



MAPFRE, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

30 de junio de 2018

(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 2018, 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 2018 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 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. 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.



Hilario Albarracín Santa Cruz

25 de julio de 2018

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/06812
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 2018

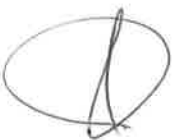
MAPFRE, S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2018

MAPFRE, S.A.

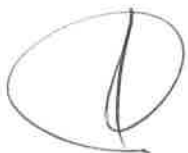


**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2018

- 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 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
A) ACTIVOS INTANGIBLES		3.296,03	3.422,90
I. Fondo de comercio		1.875,46	1.882,96
II. Otros activos intangibles		1.420,57	1.539,94
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.187,33	1.191,73
I. Inmuebles de uso propio		913,30	920,64
II. Otro inmovilizado material		274,03	271,09
C) INVERSIONES		44.186,82	44.691,23
I. Inversiones inmobiliarias		1.243,85	1.250,71
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	2.008,57	2.024,26
2. Cartera disponible para la venta	5.1	33.984,23	34.516,43
3. Cartera de negociación	5.1	5.363,40	5.462,57
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		205,89	203,92
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	865,54	790,59
V. Otras inversiones	5.1	515,34	442,75
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.2	2.404,09	2.320,14
E) EXISTENCIAS		67,05	67,08
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		5.174,10	4.989,62
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		309,78	296,81
H) CRÉDITOS		6.965,11	6.337,10
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	4.738,93	4.019,46
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	856,75	987,25
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		164,82	143,02
2. Otros créditos fiscales	5.1	161,00	128,65
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.043,61	1.058,72
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		2.185,00	1.864,01
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.166,90	2.132,33
K) OTROS ACTIVOS		103,08	100,95
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	157,44	155,58
TOTAL ACTIVO		68.202,73	67.569,48

Cifras en millones de euros

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
A) PATRIMONIO NETO		10.106,64	10.512,66
I. Capital desembolsado	6	307,95	307,95
II. Prima de emisión		1.506,74	1.506,74
III. Reservas	6	6.701,58	6.433,14
IV. Dividendo a cuenta		--	(184,77)
V. Acciones propias	6	(48,25)	(52,36)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		385,69	700,51
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		11,04	10,08
VIII. Ajustes por cambios de valor		466,62	620,69
IX. Diferencias de conversión		(874,41)	(730,70)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.456,96	8.611,28
Participaciones no dominantes		1.649,68	1.901,38
B) PASIVOS SUBORDINADOS		604,24	617,37
C) PROVISIONES TÉCNICAS		45.953,40	45.493,96
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		8.929,87	8.375,10
II. Provisión de seguros de vida		24.962,43	24.992,92
III. Provisión para prestaciones		11.121,86	11.223,09
IV. Otras provisiones técnicas		939,24	902,85
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.404,09	2.320,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		593,33	661,76
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		94,86	42,42
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		546,99	588,04
H) DEUDAS		7.523,37	7.073,74
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		995,47	1.003,29
II. Deudas con entidades de crédito	7	852,99	706,74
III. Otros pasivos financieros	5.5	1.290,13	1.235,17
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.036,47	972,11
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.301,02	1.218,63
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		175,67	167,63
2. Otras deudas fiscales		393,18	343,17
VII. Otras deudas		1.478,44	1.427,00
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		284,67	258,30
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	91,14	1,09
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		68.202,73	67.569,48

Cifras en millones de euros



B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2018	2017
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas Imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	9.1	10.102,24	11.182,68
b) Primas reaseguro aceptado	9.1	1.868,18	1.890,45
c) Primas reaseguro cedido		(1.828,06)	(2.569,51)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(671,60)	(1.205,85)
Reaseguro aceptado		(138,28)	(92,28)
Reaseguro cedido		124,34	669,88
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		5,25	2,71
3. Ingresos de las Inversiones			
a) De explotación		1.144,83	1.323,57
b) De patrimonio		82,73	88,42
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		41,26	89,41
5. Otros Ingresos técnicos		32,01	29,86
6. Otros Ingresos no técnicos		30,16	59,87
7. Diferencias positivas de cambio		566,53	523,28
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		12,15	15,70
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.371,74	12.008,19
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Sinistralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.399,45)	(6.309,97)
Reaseguro aceptado		(1.207,74)	(1.133,71)
Reaseguro cedido		1.437,19	1.040,64
b) Gastos imputables a las prestaciones		(402,82)	(431,20)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(251,74)	(517,13)
3. Participación en beneficios y extornos		(17,06)	(19,87)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.384,34)	(2.487,89)
b) Gastos de administración		(369,92)	(378,63)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		263,13	301,13
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,01)	(0,01)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(361,02)	(361,25)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(35,89)	(24,83)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(48,46)	(11,54)
8. Otros gastos técnicos		(64,00)	(61,52)
9. Otros gastos no técnicos		(73,74)	(44,97)
10. Diferencias negativas de cambio		(545,91)	(550,57)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	8	(26,42)	(24,72)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.488,20)	(11.016,04)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		883,54	992,15
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		164,93	173,94
2. Gastos de explotación		(198,26)	(221,99)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		32,23	54,72
b) Gastos financieros		(42,72)	(55,69)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,47	2,27
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,01)	--
5. Reversión provisión deterioro de activos		7,09	1,42
6. Dotación provisión deterioro de activos	8	(5,52)	(16,41)
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		(40,79)	(61,74)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(26,98)	4,09
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	9.2	815,77	934,50
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(230,65)	(281,00)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		585,12	653,50
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO			
1. Atribuible a participaciones no dominantes		199,43	238,40
2. Atribuible a la Sociedad dominante	9.2	385,69	415,10
Cifras en millones de euros			
Beneficio por acción (euros)		0,13	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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	815,77	934,50	(230,65)	(281,00)	199,43	238,40	385,69	415,10
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(510,24)	(556,04)	59,47	7,47	(152,99)	(150,53)	(297,78)	(398,04)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(159,75)	(421,51)	41,18	121,78	(8,14)	(57,51)	(110,43)	(242,22)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(62,61)	(313,43)	16,71	94,70				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(96,97)	(107,88)	24,43	27,03				
c) Otras reclasificaciones	(0,17)	(0,20)	0,04	0,05				
2. Diferencias de conversión	(277,96)	(534,46)	(0,33)	0,27	(134,58)	(143,39)	(143,71)	(390,80)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(291,77)	(533,75)	(0,33)	0,27				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,12	(0,08)	--	--				
c) Otras reclasificaciones	13,69	(0,63)	--	--				
3. Contabilidad táctica	(74,05)	401,86	18,51	(114,58)	(10,45)	50,32	(45,09)	236,96
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(86,18)	382,57	21,54	(109,74)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	12,13	19,37	(3,03)	(4,84)				
c) Otras reclasificaciones	--	(0,08)	--	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(0,55)	(1,95)	0,11	--	0,01	--	(0,45)	(1,95)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,43)	(2,02)	0,11	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,03	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	(0,15)	0,07	--	--				
5. Otros Ingresos y gastos reconocidos	2,07	0,02	--	--	0,17	0,05	1,90	(0,03)
Total	305,53	378,46	(171,18)	(273,53)	46,44	87,87	87,91	17,06

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 2018 Y 2017

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 2017	307,95	1.506,74	6.208,62	(184,77)	(60,23)	775,45	9,68	654,67	(91,61)	2.316,98	11.443,48
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.208,62	(184,77)	(60,23)	775,45	9,68	654,67	(91,61)	2.316,98	11.443,48
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	--	--	415,10	--	(7,24)	(390,80)	87,87	104,93
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	--	(261,76)	--	0,04	--	--	--	--	(388,82)	(650,54)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,76)	--	--	--	--	--	--	(390,64)	(652,40)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,82	1,82
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	--	--	--	0,04	--	--	--	--	--	0,04
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	--	564,42	184,77	--	(775,45)	4,05	--	--	(12,18)	(34,39)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	590,68	184,77	--	(775,45)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	(26,26)	--	--	--	4,05	--	--	(12,18)	(34,39)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2017	307,95	1.506,74	6.511,28	--	(60,19)	415,10	13,73	647,43	(482,41)	2.003,85	10.863,48

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)	(143,71)	46,44	134,35
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	--	--	528,33	184,77	--	(700,51)	0,96	--	--	(9,32)	4,23
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	515,74	184,77	--	(700,51)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	12,59	--	--	--	0,96	--	--	(9,32)	4,23
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2018	307,95	1.506,74	6.701,58	--	(48,25)	385,69	11,04	466,62	(874,41)	1.649,68	10.106,64

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

CONCEPTO	2018	2017
1. Actividad aseguradora:	343,05	442,97
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	12.500,31	11.721,77
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(12.157,26)	(11.278,80)
2. Otras actividades de explotación:	(156,57)	(73,26)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	256,12	531,72
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(412,69)	(604,98)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(272,64)	(256,65)
4. Actividades interrumpidas	--	--
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(86,16)	113,06
1. Cobros de actividades de inversión:	10.163,57	10.905,40
Inmovilizado material	4,58	14,06
Inversiones inmobiliarias	12,18	73,62
Inmovilizado intangible	0,43	0,53
Instrumentos financieros	8.490,21	9.441,94
Participaciones	847,18	715,16
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	146,22	19,19
Intereses cobrados	587,56	545,78
Dividendos cobrados	45,98	34,29
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	29,23	60,83
2. Pagos de actividades de inversión:	(9.384,25)	(10.634,27)
Inmovilizado material	(28,47)	(93,53)
Inversiones inmobiliarias	(7,96)	(16,13)
Inmovilizado intangible	(29,82)	(43,56)
Instrumentos financieros	(8.210,91)	(9.329,17)
Participaciones	(1.076,93)	(1.092,82)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(19,21)	(16,57)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(10,95)	(42,49)
3. Actividades interrumpidas	--	--
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	779,32	271,13
1. Cobros de actividades de financiación	364,29	959,06
Pasivos subordinados	--	600,00
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	--
Enajenación de valores propios	6,05	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	358,24	359,06
2. Pagos de actividades de financiación	(720,28)	(1.229,36)
Dividendos de los accionistas	(512,54)	(641,91)
Intereses pagados	(48,36)	(23,74)
Pasivos subordinados	--	(2,60)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	(35,86)	--
Adquisición de valores propios	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(123,52)	(561,11)
3. Actividades interrumpidas	--	--
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(355,99)	(270,30)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(16,18)	(45,69)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	320,99	68,20
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.864,01	1.451,13
SALDO FINAL DE EFECTIVO	2.185,00	1.519,33

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 2018 (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 2017.

En relación a las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2018, las principales novedades han sido:

La entrada en vigor de la NIIF-UE 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”, cuya aplicación no ha tenido efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.



La entrada en vigor de la NIIF-UE 9 “Instrumentos financieros”, cuyo impacto se prevé será significativo. No obstante el Grupo se ha acogido a la exención temporal de su aplicación para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras, en virtud de lo indicado por la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguros”. Dicha exención temporal podrá aplicarse hasta los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, fecha en la que se estima que entrará en vigor la nueva NIIF 17 “Contratos de Seguros”.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2018.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período intermedio son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2017, a excepción de lo indicado en el apartado anterior (NIIF-UE 15).

2.3. 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 2018 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
FUNESPAÑA (ESPAÑA)	INCREMENTO	30.03.2018	0,84	0,21%	96,00%
ACIC HOLDING COMPANY GROUP (EEUU)	INCREMENTO	30.04.2018	9,81	5,00%	100,00%
MAPFRE PERU VIDA CIA DE SEGUROS (PERU)	INCREMENTO	30.05.2018	0,12	0,13%	67,41%
MAPFRE GLOBAL RISK AGENCIA DE SUSCRIPCION (ESPAÑA)	CONSTITUCION	30.05.2018	0,06	100,00%	100,00%
LA FINANCIERE RESPONSABLE (FRANCIA)	ADQUISICION	30.05.2018	0,54	24,95%	24,95%
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.A. (ESPAÑA)	INCREMENTO	30.06.2018	0,42	8,62%	68,62%
STABLE INCOME REAL ESTATE FUND GP S.A.R.L (LUXEMBURGO)	CONSTITUCION	30.05.2018	0,01	100,00%	100,00%

El 26 de junio de 2018 MAPFRE y Banco do Brasil firmaron un acuerdo de reestructuración de su alianza estratégica formalizada en 2011 y articulada a través de las entidades holding BB MAPFRE SH1, centrada fundamentalmente en el negocio de Vida, y MAPFRE BB SH2, titular de las aseguradoras que operan en otros ramos.

La reestructuración se ha instrumentado en los siguientes términos:



a) Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE VIDA, que se incorporara a MAPFRE BB SH2.

b) Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros, que se incorporará a BB MAPFRE SH1.

c) Venta, una vez concluidas las operaciones de escisión mencionadas, por BB Seguros a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial en BB MAPFRE SH2 por un precio base de 2.406 millones de reales brasileños, (546 millones de euros al cambio de junio 2018) sometido a ajustes en función de los dividendos que se abonen a los accionistas hasta la fecha de cierre de la transacción, tras las pertinentes autorizaciones administrativas, y del cumplimiento de objetivos del plan de negocio de distribución de seguros de automóvil por el canal bancario.

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

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

*La cartera de Grandes Riesgos, actualmente en esta entidad, se traspasará a BB MAPFRE SH1, mientras que los derechos de renovación quedarán en MAPFRE Seguros.

La efectividad de las operaciones anteriores está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas preceptivas y se espera se complete durante el segundo semestre de 2018. Este acuerdo supondrá, al cierre de la operación, un desembolso estimado de 515 millones de euros (al cambio de 30 de junio de 2018), que se financiará con excedentes de tesorería disponibles en Brasil y con deuda. Al mismo tiempo, se producirá una salida de socios minoritarios y una disminución de las reservas consolidadas.

Al objeto de reducir el riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio de las monedas, el 29 de mayo de 2018 se contrató un forward por importe de 250 millones de euros a un cambio EUR/BRL de 4,39365.

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 30.06.18	
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	VENTA	30.06.2018	100,00%	--	(1,80)
FUNERARIA HISPALENSE	LIQUIDACIÓN	30.06.2018	50,00%	--	0,00

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

El Grupo ha mantenido durante el primer semestre de 2018 el criterio del ejercicio 2017 respecto al tipo de cambio de Venezuela, aplicando un tipo estimado actualizado en base a la pérdida de valor cambiaria alineada con la inflación estimada en base a la Paridad del Poder de Compra.

Al 30 de junio de 2018 se ha considerado una inflación del 1.182 por 100 y se ha aplicado un cambio EUR/VEF de 257.700.

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 2018 y 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN CÉNTIMOS DE EURO)	
	2018	2017	2018	2017
Dividendo complementario del ejercicio anterior	261,82	261,76	8,50	8,50
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	261,82	261,76	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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Derivados	--	--	--	--	483,59	514,57	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	2.460,39	2.944,18	1.398,22	1.088,08	--	--
Valores representativos de deuda	1.985,56	2.003,72	31.492,80	31.542,28	3.063,05	3.415,04	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	--	334,10	323,91	--	--
Préstamos	10,14	16,69	10,06	9,28	--	--	46,93	26,51
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	865,54	790,59
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	5.595,68	5.006,71
Otros activos financieros	12,87	3,85	20,98	20,69	84,44	120,97	1.512,01	1.474,96
Total	2.008,57	2.024,26	33.984,23	34.516,43	5.363,40	5.462,57	8.020,16	7.298,77

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 añadido 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 0,11 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 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 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Instrumentos de patrimonio y fondos de Inversión	2.382,48	2.885,08	56,20	27,11	21,71	32,00	2.460,39	2.944,19
Valores representativos de deuda	27.251,32	27.552,54	4.224,88	3.973,56	16,60	16,18	31.492,80	31.542,28
Otros activos financieros	25,13	24,60	5,88	5,36	0,03	--	31,04	29,96
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	29.658,93	30.462,22	4.286,96	4.006,03	38,34	48,18	33.984,23	34.516,43
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura)	2,67	1,97	480,92	512,60	--	--	483,59	514,57
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.396,87	1.054,26	0,09	32,37	1,27	1,45	1.398,23	1.088,08
Valores representativos de deuda	2.876,67	3.213,45	186,38	201,59	--	--	3.063,05	3.415,04
Híbridos	299,00	268,40	30,16	55,51	4,94	--	334,10	323,91
Otros activos financieros	0,05	10,76	84,38	110,21	--	--	84,43	120,97
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.575,26	4.548,84	781,93	912,28	6,21	1,45	5.363,40	5.462,57

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 2018 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 2018 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	32,00	16,18	--	48,18
Compras	0,14	--	--	0,14
Ventas	(2,65)	--	--	(2,65)
Transferencia desde nivel 1 ó 2	--	0,48	--	0,48
Transferencia a nivel 1 ó 2	--	--	--	--
Amortizaciones	--	--	--	--
Pérdidas y ganancias	(2,10)	--	--	(2,10)
Otros	(5,68)	(0,06)	0,03	(5,71)
SALDO FINAL	21,71	16,60	0,03	38,34

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)		VALOR RAZONABLE							
			NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Valores representativos de deuda	1.985,56	2.003,72	1.729,29	1.899,17	220,67	151,42	41,55	35,17	1.991,51	2.085,76
Otras inversiones	23,01	20,54	14,41	10,38	0,10	0,13	8,50	9,78	23,01	20,29
Total	2.008,57	2.024,26	1.743,70	1.909,55	220,77	151,55	50,05	44,95	2.014,52	2.106,05

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2018 el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 371,21 millones de euros (322,23 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2018 los activos de recibidos en garantía ascienden a 484,28 millones de euros (507,32 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). 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 la mayoría de los derivados del Grupo.



5.2. 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 2018 y 31 de diciembre de 2017:

CONCEPTO	Valor contable (valor razonable)							
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Instrumentos de patrimonio	335,08	235,59	--	--	--	--	335,08	235,59
Valores representativos de deuda y otros	633,83	718,30	531,99	472,23	75,06	--	1.240,88	1.190,53
Fondos de Inversión	758,31	824,05	69,82	69,97	--	--	828,13	894,02
Total	1.727,22	1.777,94	601,81	542,20	75,06	--	2.404,09	2.320,14

Cifras en millones de euros

5.3. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

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

- A 31 de diciembre de 2017 el epígrafe “Activos mantenidos para la venta” incluía el valor razonable del activo derivado del contrato de compraventa entre MAPFRE y Banco CEISS sobre la titularidad de las acciones del Grupo en las entidades DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. Durante el primer semestre del ejercicio 2018 se obtuvo la autorización de la transmisión de acciones por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, procediéndose al cobro de dicha transmisión.
- Durante el primer semestre de 2018 se ha llevado a cabo la reordenación de los negocios en Estados Unidos, acordándose, en varios estados, ventas de acciones y transferencias de cartera de diversos negocios, sujetos a la aprobación de los órganos reguladores. Como consecuencia, a 30 de junio de 2018 se han traspasado a los epígrafes “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” activos por importe de 126 millones de euros y pasivos asociados por importe de 89,54 millones de euros. La pérdida neta de impuestos asociada a esta operación asciende a 7,19 millones de euros al cierre del primer semestre de 2018.



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

A 30 de junio de 2018 y diciembre de 2017, el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado.

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

5.5. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 795,47 y 779,07 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. 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.

6. PATRIMONIO NETO

- **Capital desembolsado**

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2018 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 2018 y 31 de diciembre de 2017.

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 2018 el número de acciones propias se ha reducido en 2.079.216, representativas de un 0,07 por 100 del capital, por importe de 4,11 millones de euros. La diferencia con el precio de venta, que asciende a 1,93 millones de euros, se ha llevado al epígrafe “Reservas”. A 30 de junio de 2018 la Sociedad dominante posee 24.431.890 acciones propias, representativas del 0,79 por 100 del capital, por importe de 48,25 millones de euros.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

- **Reservas**

Por otro lado, siguiendo la política contable aplicada en las cuentas anuales consolidadas de 2017, para aquellos países cuya economía es hiperinflacionaria, caso en el que se encuentran las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela, el Grupo presenta en el epígrafe de Reservas las siguientes magnitudes:

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

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

El Grupo entiende que en los países cuya economía es hiperinflacionaria y con fiabilidad limitada en los indicadores oficiales de inflación y tipo de cambio, es más relevante y fiable presentar todos los efectos anteriores en el patrimonio en una única cuenta de Reservas, evitando la separación de los impactos de la depreciación del tipo de cambio y de la hiperinflación, al considerar que, en todo caso, el Patrimonio Neto se mantiene inalterable y los efectos de la conversión de las partidas monetarias se registran en la cuenta de resultados.

A continuación, se presenta el detalle y evolución de los saldos incluidos en la cuenta de reservas debido tanto a la reexpresión del balance como a las diferencias por conversión a euros de los estados financieros de las sociedades del Grupo con operaciones en Venezuela, a diciembre de 2016 ,2017 y a junio de 2018:

	Diciembre 2016	Variación	Diciembre 2017	Variación	Junio 2018
Reservas por reexpresión por inflación	481,67	35,63	517,30	42,70	560,00
Diferencias de conversión	(832,85)	(57,00)	(889,85)	(59,23)	(949,08)
Otras partidas de patrimonio	407,10	3,67	410,77	(14,59)	396,18
Total patrimonio neto atribuido	55,92	(17,70)	38,22	(31,12)	7,10

Cifras en millones de euros

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

ENTIDAD	VENCIMIENTO	LÍMITE		DISPUERTO	
		2018	2017	2018	2017
Banco de Santander	26.02.2023	1.000,00	1.000,00	740,00	600,00
Total		1.000,00	1.000,00	740,00	600,00

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.

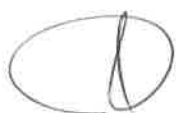
El 26 de febrero de 2018 se produjo la novación de la línea de crédito ampliando el vencimiento de diciembre de 2021 a febrero de 2023, con posibilidad de hasta dos prórrogas anuales, que de llevarse a cabo llevarían el vencimiento a febrero 2025. La novación también supone la reducción del tipo de interés en 20 puntos básicos, con posibilidad de una reducción adicional a partir del segundo año en caso de mejorar la puntuación de sostenibilidad del Grupo, y la reducción de las comisiones de disponibilidad y utilización.

8. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los deterioros de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

DETERIORO EN	2018	2017
Activos intangibles	--	--
Inversiones inmobiliarias / Existencias	7,12	16,47
Inversiones financieras	12,24	6,88
Créditos	12,58	17,78
Total	31,94	41,13

Cifras en millones de euros



9. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

9.1. 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 2018 y 2017 es el siguiente:

UNIDAD DE NEGOCIO	PRIMAS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPUESTOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Iberia	4.129,88	3.947,43	365,05	392,70	249,87	260,70
Latam Norte	705,18	1.195,21	38,18	28,57	24,15	17,16
Latam Sur (*)	795,35	894,70	46,28	52,82	28,77	34,70
Brasil	2.018,03	2.382,80	269,92	371,97	29,96	62,96
Norteamérica	1.247,64	1.347,23	6,79	49,76	4,29	32,28
Eurasia	996,38	1.041,03	19,71	31,60	10,33	21,52
Total Unidad de Seguros	9.892,46	10.808,40	745,93	927,42	347,37	429,32
Unidad de Reaseguro	2.161,93	2.325,76	134,15	139,66	101,87	101,68
Unidad de Asistencia	470,86	531,30	0,08	(18,59)	(2,56)	(24,50)
Unidad de Global Risks	631,33	725,01	27,16	(17,24)	20,29	(12,99)
Total Unidades de Negocio	13.156,58	14.390,47	907,32	1.031,25	466,97	493,51
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(1.186,16)	(1.317,34)	(91,55)	(96,75)	(81,28)	(78,41)
Total	11.970,42	13.073,13	815,77	934,50	385,69	415,10

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 fueron modificados al cierre del ejercicio 2017 para alinearlos con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados. Con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la distribución por Unidades de Negocio reflejada en los Estados Financieros Intermedios a 30 de junio de 2017.



9.2. 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 2018 y 2017 es el siguiente:

ACTIVIDAD	INGRESOS ORDINARIOS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPUESTOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Seguro directo:						
- Vida	2.329,11	2.419,42	389,39	410,25	102,31	130,19
- Autos	3.592,98	3.827,03	142,76	160,84	111,46	95,22
- Otros No Vida	4.248,13	5.001,83	163,43	297,85	62,90	133,72
Reaseguradora	3.029,02	3.188,60	179,39	155,20	126,94	109,58
Otras actividades	442,25	458,88	500,88	122,57	503,14	144,49
Total operaciones continuadas	13.641,49	14.895,76	1.375,85	1.146,71	906,75	613,20
Resultado de actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--
Ajustes de consolidación y Holdings	(1.506,14)	(1.648,69)	(560,08)	(212,21)	(521,06)	(198,10)
Total	12.135,35	13.247,07	815,77	934,50	385,69	415,10

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".

10. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2018 no se han producido combinaciones de negocio.

Durante el ejercicio 2017 se adquirió una participación del 31 por 100 del capital de la compañía aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA). Con esta adquisición, MAPFRE, que ya era titular del 20 por 100 del capital de ABDA, alcanzó una participación mayoritaria en la misma y el control de su gestión, culminando la entrada en el mercado asegurador indonesio iniciada en 2013, permitiendo aumentar su presencia en el sudeste asiático y posicionarse en un mercado de elevado potencial.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las combinaciones de negocio ejecutadas en el primer semestre del ejercicio 2017 es el siguiente:



CONCEPTO	Ejercicio 2017
	ABDA
ACTIVO	
Gastos de adquisición de cartera	32,44
Inversiones	87,03
Créditos	16,41
Tesorería	76,68
Otros activos	11,54
TOTAL ACTIVO	224,10
PASIVO	
Provisiones técnicas	98,34
Pasivos por impuestos diferidos	10,45
Deudas	3,77
Otros pasivos	6,08
TOTAL PASIVO	118,64
Valor razonable de los activos netos	105,46
Participación adquirida	51%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	53,78
Diferencia de primera consolidación	93,17
Coste de la combinación	146,95

Cifras en millones de euros

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

Los importes definitivos de la combinación de negocio difieren de los provisionales registrados en el ejercicio 2017 por la asignación final del precio de compra efectuada en el primer semestre de 2018. Como el efecto de las diferencias en los estados financieros no es significativo, no se ha procedido a la reexpresión de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

Por otro lado, la participación original del 20 por 100 mantenida en ABDA se registró a valor razonable, procediendo a reconocer un efecto positivo de 13,50 millones de euros neto de impuestos en la cuenta de resultados consolidada del Grupo al cierre del ejercicio 2017.

El coste de adquisición de la combinación fue satisfecho íntegramente, no existiendo a 30 de junio de 2018 y de 2017 pagos aplazados.



Los gastos directamente atribuibles a la combinación en el primer semestre del ejercicio 2017, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 0,31, fueron contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de la mencionada combinación adquirida en el primer semestre del ejercicio 2017 fue el 1 de junio de 2017, contribuyendo en dicho semestre con 6,58 millones de euros a las primas del Grupo y con 0,50 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante. Si la combinación hubiese tenido lugar a principio del ejercicio 2017, hubiese contribuido en dicho ejercicio con 39,78 millones de euros a las primas del Grupo y con 3,38 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante.

Después de la toma de control de ABDA, MAPFRE formuló una oferta pública de adquisición conforme a lo previsto en la normativa indonesia, por la cual adquirió un 11,33 por 100 adicional de acciones por importe de 31,16 millones de euros.

11. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

11.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Gastos financieros	--	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,09	--	0,09	--
Recepción de servicios	--	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	0,01	--	0,01
Total	--	--	0,09	0,01	0,09	0,01
Ingresos financieros	--	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	0,10	0,10	--	0,02	0,10	0,12
Prestación de servicios	--	--	0,43	--	0,43	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	0,20	--	--	--	0,20
Total	0,10	0,30	0,43	0,02	0,53	0,32

Cifras en millones de euros



11.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital entregadas	--	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos.	--	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	--	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	0,03	0,02	--	0,01	0,03	0,03
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios atribuidos	178,41	178,83	--	--	178,41	178,83
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

11.3. 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 2018 y 2017:

CONCEPTO	2018	2017
· Retribución fija	1,38	1,57
· Retribución variable	2,38	2,62
· Atenciones estatutarias	1,34	1,25
· Otros	0,30	0,11
Total	5,40	5,55

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 2018 3,30 millones de euros (2,53 millones en 2017). En el

primer semestre de 2017 se devengaron 0,64 millones de euros en concepto de retribución variable que se encontraban pendiente de pago. Adicionalmente, en el primer semestre del ejercicio 2018 se han provisionado 0,73 millones de euros en concepto de incentivos a medio plazo (0,99 millones de euros en el mismo periodo de 2017).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017:

CONCEPTO	2018	2017
· Nº miembros alta dirección	5	4
· Retribución fija	0,78	0,69
· Retribución variable	0,52	0,61
· Otros	0,04	0,04
Total	1,34	1,34

Cifras en millones de euros

En el primer semestre de 2017 se provisionaron 0,41 millones de euros en concepto de incentivos a medio plazo.

Como aportaciones a planes de aportación definida se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2018 0,69 millones de euros (0,44 millones de euros en 2017).

11.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017.

PLANTILLA MEDIA	2018	2017
Hombres	16.325	17.007
Mujeres	19.601	20.211
Total	35.926	37.218

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

La CNMV ha dado finalmente su visto bueno al lanzamiento por MAPFRE ESPAÑA de la OPA de exclusión de FUNESPAÑA, a un precio equitativo de 7,5 euros por acción. El lanzamiento de dicha OPA, acordada por los órganos de gobierno del Grupo desde finales de 2014, se ha visto demorada como consecuencia de la decisión de la CNMV de condicionar su aprobación a la previa ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo de 10 de julio de 2015, relativa a la OPA lanzada en 2011, que cuestionó el precio equitativo de 7 euros por acción, finalmente fijado en 7,37 euros por acción.

La OPA de exclusión se lanzará con carácter inmediato y se dirige a las 735.395 acciones propiedad de accionistas minoritarios. La aceptación de la oferta por titulares de al menos el 90 por 100 de las mismas permitiría a MAPFRE ESPAÑA la compraventa forzosa de las acciones titularidad de las accionistas que no la hubiesen aceptado.



Junio 2018

Informe de Gestión
Intermedio Consolidado



 **MAPFRE**



Índice

1.	Principales magnitudes.....	30
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	31
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	34
4.	Resultado consolidado.....	39
5.	Balance consolidado.....	43
5.1.	Balance.....	43
5.2.	Cartera de inversión.....	44
5.3.	Evolución del patrimonio.....	47
5.4.	Fondos gestionados.....	49
6.	Información por unidades de negocio.....	51
6.1.	ENTIDADES DE SEGUROS.....	53
6.1.1.	IBERIA.....	53
6.1.2.	LATAM.....	59
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	66
6.2.	MAPFRE RE.....	72
6.3.	MAPFRE GLOBAL RISKS.....	74
6.4.	MAPFRE ASISTENCIA.....	75
7.	Gestión de capital & deuda.....	76
8.	Solvencia II.....	78
9.	Ratings.....	81
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	83
11.	Reconocimientos obtenidos durante el Semestre.....	87
12.	Hechos posteriores al cierre.....	90
13.	Anexos.....	91
13.1.	Balance consolidado.....	91
13.2.	Cuenta de resultados global consolidada.....	93
13.3.	Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral.....	94
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.....	96
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio.....	97
13.6.	Terminología.....	99

1. Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Resultados			
Ingresos	15.438,3	14.091,1	-8,7%
Primas emitidas y aceptadas totales	13.073,1	11.970,4	-8,4%
- No Vida	10.256,1	9.272,1	-9,6%
- Vida	2.817,1	2.698,3	-4,2%
Resultado neto atribuido	415,1	385,7	-7,1%
Beneficio por acción (euros)	0,135	0,125	-7,1%
Balance			
Activos totales	68.127,0	68.202,7	0,1%
Activos gestionados	59.322,6	59.458,3	0,2%
Fondos Propios	8.859,6	8.456,9	-4,5%
Deuda	2.643,9	2.452,7	-7,2%
Ratios			
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,7%	69,4%	-0,3 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	28,0%	0,5 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,2%	97,4%	0,2 p.p
ROE	9,1%	7,8%	-1,3 p.p
Empleados a cierre del periodo			
Total	37.076	35.730	-3,6%
- España	10.839	10.885	0,4%
- Otros países	26.237	24.845	-5,3%
Acción MAPFRE			
Capitalización bursátil (millones de euros)	9.417,3	7.923,7	-15,9%
Valor acción (euros)	3,058	2,573	-15,9%
Variación cotización desde 1 Enero(%)	5,4%	-3,5%	---
Solvencia			
Ratio de solvencia	200,2%	203,1%	2,9 p.p

Cifras en millones de euros

2. Hechos económicos y corporativos relevantes

2.1 Reestructuración de Negocios

Brasil

El 26 de junio de 2018 MAPFRE y Banco do Brasil firmaron un acuerdo de reestructuración de la alianza estratégica formalizada con dicha entidad bancaria en 2011 y articulada a través de las entidades holding BB MAPFRE SH1, centrada fundamentalmente en el negocio de Vida, y MAPFRE BB SH2, titular de las aseguradoras que operan en otros ramos.

La reestructuración se ha instrumentado en los siguientes términos:

- a) Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE VIDA (Brasil), que se incorpora a MAPFRE BB SH2.
- b) Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros (ABS), que se incorporará a BB MAPFRE SH1.
- c) Venta, una vez concluidas las operaciones de escisión mencionadas, por BB Seguros a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial BB MAPFRE SH2 por un precio base de 2.406 millones de reales brasileños (546 millones de euros al cambio de junio 2018), sometido a ajustes en función de los dividendos que se abonen a los accionistas hasta la fecha de cierre de la transacción, tras las pertinentes autorizaciones administrativas, y del cumplimiento de objetivos del plan de negocio de distribución de seguros de automóvil por el canal bancario.

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

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

*La cartera de Grandes Riesgos, actualmente en esta entidad, se traspasará a BB MAPFRE SH1, mientras que los derechos de renovación quedarán en MAPFRE Seguros.

La efectividad de las operaciones anteriores está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas preceptivas; y se espera se complete durante el segundo semestre de 2018. Este acuerdo supondrá, al cierre de la operación, un desembolso estimado de 515 millones de euros (al cambio de 30 de junio de 2018), que se financiará con excedentes de tesorería disponibles en Brasil y con deuda. Al mismo tiempo, se producirá una salida de socios minoritarios y una disminución de las reservas consolidadas.

Estados Unidos

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

Esta reordenación se ha basado en las tres siguientes transacciones:

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

Para estas dos últimas transacciones, MAPFRE ha procedido al cierre de junio de 2018 a registrar en el epígrafe del balance “Activos mantenidos para la venta” el valor razonable de los activos derivados de estas operaciones.

La reordenación de todos estos negocios en Estados Unidos, ha supuesto el registro de una pérdida neta de impuestos de aproximadamente 8,7 millones de dólares (7,2 millones de euros) al cierre de junio 2018 y supondrá una entrada de tesorería en MAPFRE USA de 67 millones de dólares.

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

España

El pasado mes de abril, MAPFRE ha aprobado una nueva configuración de sus negocios de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales.

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

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

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

2.2 Adquisición y Enajenación de Acciones Propias

Durante el primer semestre de 2018 el número de acciones propias se ha reducido en 2.079.216, representativas de un 0,0675% del capital, por importe de 4,11 millones de euros. A 30 de junio de 2018 la Sociedad Dominante posee 24.431.890 acciones propias representativas del 0,7934% del capital, por importe de 48,3 millones de euros.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad Dominante.

2.3 Ampliaciones de capital en sociedades del Grupo

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



3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

El primer semestre del año estuvo marcado por la volatilidad económica y política, con efectos nominales considerables sobre las variables financieras y reacciones de política monetaria. Estas reacciones estuvieron protagonizadas por subidas más agresivas de lo previsto en los tipos de interés de referencia en Estados Unidos que fortalecieron al dólar contra el euro (el tipo de cambio cerró el segundo trimestre por debajo de 1,17), así como contra las monedas de algunos países emergentes. Por otro lado, incrementos en la prima de riesgo y mayores costes fiscales desplazaron los tipos de interés de mercado en Argentina, Brasil, Turquía e Italia, catalizando la incertidumbre que se cierne sobre estas economías a corto plazo.

En este contexto, el petróleo superó el nivel de 75 USD/Bbl ante la reducción de inventarios, las sanciones a Irán y los problemas de abasto en Venezuela. Estados Unidos instó a Arabia Saudita y Rusia a convenir un incremento de la producción para contrarrestar su efecto. Pese a que el precio del Brent cerró junio en 79 USD/Bbl, se espera una leve moderación hasta final de año.

Se han vivido dos ajustes cambiarios severos que han conducido a depreciaciones cercanas al 18% y 35% en Turquía y Argentina, respectivamente, atribuible al efecto de la normalización monetaria estadounidense y, probablemente, al inicio de una fase de aversión al riesgo (*risk off mood*) general. De manera consistente, los bancos centrales de ambos países (Argentina y Turquía) reaccionaron con subidas agresivas a fin de controlar las salidas de flujos y estabilizar sus monedas. Pese a la severidad del ajuste, la nota positiva es que casi todas las monedas emergentes están ya alineadas con sus fundamentales. El real brasileño perdió cerca del 15% durante el segundo trimestre, en su mayor parte promovido por un efecto contagio de Argentina y no por motivos de incertidumbre política, la cual estaba ya descontada.

En Italia, se ha llegado a conformar gobierno remitiendo el riesgo de convertibilidad aunque subsisten incertidumbres y trazos de inestabilidad ante la promesa electoral de aumentar el gasto público (e incumplir con el equilibrio presupuestario). La prima de riesgo de Italia no volvió a los niveles anteriores a las elecciones.

España vió también ampliarse su prima de riesgo durante ese período, no estando claro si como síntoma del contagio del riesgo periférico italiano, o como consecuencia del cambio de gobierno.

A nivel global, la actividad económica sigue fuerte aunque con signos de fatiga. Estados Unidos y China mantienen la senda de crecimiento, pero cristalizan las señales de desaceleración en Europa en el primer trimestre del año a la par que se hace patente la pérdida de sincronía de crecimiento en el mundo emergente. Una política monetaria global más restrictiva, en general limita las condiciones de liquidez de las que se disfrutó antes del cambio de año. Entre los factores que influyen en esta desaceleración están la subida de precio del petróleo, el endurecimiento de las condiciones financieras y la creciente penalización para la financiación en dólares en el caso de algunos mercados emergentes.

Las expectativas de inflación ahora son al alza, en sintonía con la resiliencia en el incremento del precio del petróleo hasta la fecha, y aunque las subyacentes se mantienen por ahora contenidas es de esperar que tarde o temprano se vean afectadas por los efectos de segunda ronda. En este sentido la Reserva Federal de Estados Unidos subió 25 puntos básicos los tipos de interés de referencia hasta situarlos en el rango de 1,75-2,00%. El mercado espera una subida adicional de tipos en el año, con

una probabilidad del 60% de subida en septiembre y/o una en diciembre al 40%. Este factor, añadido al estrés que se observa en algunas economías emergentes, ha hecho que varios bancos centrales suban tipos de interés (Turquía, Argentina, Indonesia, México), o bien que preventivamente dejen de bajarlos como estaba previsto (Brasil).

El ciclo político continuó en los países emergentes. La coalición que postuló la presidencia en México obtuvo una victoria por amplio margen, lo que previsiblemente permitirá una mayoría tanto en la cámara baja como en el Senado. Las elecciones de Turquía fueron una semana antes, conformaron la presidencia y la jefatura de gobierno hasta el año 2023. Un mes antes, el resultado de las elecciones en Colombia mantiene la senda continuista en el país. Las siguientes elecciones tendrán lugar en Brasil (7 de octubre primera vuelta y 28 la segunda), en donde sigue habiendo incertidumbres en torno a los candidatos.

Eurozona

Las expectativas de actividad en la Eurozona apuntan a un relativo enfriamiento. El índice de Expectativas de Crecimiento (ZEW) se ubicó en junio en territorio negativo (-12,6), a la par que la producción industrial se desaceleraba hasta (+1,7%); indicadores que corroboran una desaceleración del crecimiento en el segundo trimestre al 2,1% desde los 2,5% del primer trimestre. Así, una menor demanda doméstica con menores expectativas de renta disponible real y las previsibles restricciones al comercio global, llevan nuestra previsión actual del PIB para la totalidad del año al 2,0%, revisada a la baja con respecto a la anterior previsión.

La inflación de la Eurozona subió al 2,0% en junio debido fundamentalmente al comportamiento del precio del petróleo. La inflación subyacente, sin embargo, se situó en el 1,0%. Esto apuntala el discurso gradualista de normalización monetaria del Banco Central Europeo (BCE) que reitera que no habrá subidas de tipos de interés hasta pasado el programa de compra de bonos (implícitamente hasta el tercer trimestre de 2019). Los pronósticos apuntan a una primera subida del tipo *Refi* (Refinancing Rate) entre el tercer y cuarto trimestre de 2019. Los tipos de interés oficiales siguen en sus niveles actuales (0,0% tipo de refinanciación y -0,40% tipo de depósito) al menos hasta el verano de 2019 y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar que la inflación se queda estabilizada cerca del objetivo del 2,0%.

El BCE, en su reunión del 14 de junio, confirmó su intención de seguir con las compras netas de activos al ritmo actual de 30 millardos de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018. Asimismo, mantendrá la política de reinvertir el principal de los bonos que vayan venciendo, durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones favorables de liquidez y un elevado grado de acomodación monetaria. Es decir, ajustes previstos en consonancia con el cronograma de normalización monetaria anunciado hace un año.

El índice Euro Stoxx 50 se redujo un 3% hasta 3.395 puntos hasta finales de junio como producto de la volatilidad suscitada por las dudas en torno a la formación de gobierno en Italia, donde el equilibrio es delicado entre mantener las promesas de gasto electoralistas y el compromiso de ortodoxia fiscal con acreedores y socios del Euro.

España

España creció en el primer trimestre de 2018 un 3,0% (a/a), un crecimiento robusto en el contexto europeo aunque se observa que el ritmo de crecimiento empieza a moderarse (producción industrial

en mayo +1,6% (a/a), ventas minoristas en mayo -0,4% (a/a)). Aunque se sigue creando empleo (+90.000 en junio y tasa de paro de 16,74% en el primer trimestre), el dinamismo es algo menor. La inflación se sitúa en 2,3% en junio.

Se espera que la economía termine el año con un crecimiento promedio del 2,7%, con desaceleración respecto al 3,1% de 2017. Los riesgos de esta previsión son a la baja.

El índice IBEX 35 ha mostrado mucha volatilidad en el trimestre a cuenta del cambio de gobierno en España y del nerviosismo en los mercados por la formación de gobierno en Italia, terminando el trimestre prácticamente plano con respecto a marzo, en los 9.622,7 puntos (bajada en el año del 4,2%).

Estados Unidos

Estados Unidos creció en el primer trimestre un 2,8% (a/a), y la actividad deberá seguir fuerte, terminando el año con un crecimiento promedio del 3,0%. La economía estadounidense se encuentra en situación de pleno empleo, con una tasa de desempleo del 3,8% (mayo) y una creación de 223.000 puestos de trabajo (no agrícolas) en mayo. La inflación se sitúa en 2,8% y la subyacente en 2,2%. Esto anima a la Reserva Federal a seguir subiendo tipos de interés, situándolos a final de junio en el 2,00% (límite superior). Se prevén una o dos subidas más en lo que resta de año, probablemente la primera en septiembre.

Los estímulos fiscales (bajada de impuestos y aumento de gasto) seguirán impulsando la actividad (+0,5% por año), lo que unido a la aceleración de la inflación subyacente permite prever subidas adicionales de tipos más allá del 2018 hasta alcanzar el 3% a finales de 2019, si nada descarrila la actual fortaleza de la economía. El impulso fiscal, sin embargo, es previsible que se agote antes de acercarse el 2020, lo que abundaría en la tesis de que el ciclo cambiará durante este periodo. La economía estadounidense es la que se encuentra más avanzada en el ciclo y liderará el ajuste cíclico venidero durante los próximos años. Se espera que este ajuste sea suave, aunque existen vulnerabilidades que podrían acelerar la corrección en caso de que se dé un evento de riesgo.

En los mercados, la rentabilidad del bono a 10 años se ha situado en el 2,86 % a finales de junio. La curva de tipos de interés en el trimestre ha subido en todos los tramos aumentando 12 puntos básicos la rentabilidad del de 10 años. Ante unas rentabilidades atractivas de los bonos estadounidenses y un sentimiento de aversión al riesgo en los bonos de emergentes y periféricos europeos, el dólar se fortaleció hasta 1,16 contra el euro.

El índice S&P500 sube en lo que va de año un 2,2% en USD (5,3% en euros) hasta los 2.732 puntos.

Brasil

En Brasil, el PIB creció un 1,2% (a/a) en el primer trimestre, una sustancial desaceleración desde el 2,1% del cuarto trimestre de 2017. Esta desaceleración se atribuye principalmente a una reducción del gasto del gobierno y una desaceleración de la inversión y las exportaciones. Para 2018, hemos revisado a la baja el crecimiento del PIB al 1,6% ante la subida de los precios del petróleo y la depreciación del real, así como por el previsible efecto de la huelga de conductores de transporte de mercancías en mayo. La inflación (IPCA) se ha ubicado en 2,9% en mayo.

El Banco Central sorprendió al mercado en la reunión del 16 de mayo manteniendo los tipos SELIC en el 6,50%, mientras se esperaba que bajara 25 pbs adicionales. La decisión se fundamenta en “el

cambio en el balance de riesgos”, en alusión a la presión sobre las monedas emergentes, un contexto de bonos de Estados Unidos con rendimientos atractivos y un dólar revalorizándose (*flight to quality*). El déficit fiscal ha mejorado al situarse en 7,2% en mayo (1,4% el déficit primario). Brasil necesita continuar las reformas estructurales para equilibrar las cuentas públicas, pero hasta las elecciones de octubre no se esperan grandes avances en este sentido.

El real brasileño también ha sufrido la presión de los mercados como las demás monedas de emergentes, acercándose al cierre del segundo trimestre al nivel de 3,90 contra el dólar. Sin embargo, a su favor juega una balanza comercial en positivo, unas amplias reservas de moneda y un balance por cuenta corriente bastante más sano que otros mercados emergentes que están bajo presión. Además, cuenta ya con un ajuste de la moneda que la ubica en el terreno del equilibrio contra el USD, a la par que su financiación es mucho más estable y menos dependiente del dólar.

En el mercado bursátil, el índice BOVESPA retrocede un 2,8% en moneda local (-14,5% en euros) situándose a la fecha de este informe en los 74.300 puntos.

Turquía

La economía turca creció un 7,2% (a/a) en el primer trimestre, como consecuencia de los efectos rezagados de los estímulos pre electorales de índole cuasi-fiscal. Para 2018, se espera un crecimiento promedio del PIB del 4,1%.

La lira turca ha estado bajo fuerte presión, depreciándose un 16,5% desde los 3,95 del cierre del primer trimestre al 4,60 USD/TRY cierre del segundo. En lo que va de año, la moneda pierde un 21% (3,80 al cierre de 2017). Los factores que subyacen a este comportamiento fueron diferencialmente idiosincráticos, como la incertidumbre de las elecciones y los problemas económicos de fondo (déficits por cuenta corriente y fiscal, y necesidades de financiación externa en USD que ascienden al 25% del PIB).

Ante una depreciación que parecía empezar a descontrolarse, el banco central ha subido los tipos de interés en mayo 300 pbs hasta 16,5%, y en junio 125 pbs más hasta 17,75%. La inflación de junio repuntó hasta los 15,4%, sorprendiendo al alza. El déficit por cuenta corriente volvió a aumentar hasta -6,3% en el primer trimestre, y el déficit fiscal se situó en 1,6% en el mismo período.

Para 2018, se espera una desaceleración de la actividad económica hacia el entorno del 4,1% (desde los 7,4% de 2017), por una esperable desaceleración del crédito en un contexto de tipos de interés más altos, financiación en dólares más cara, y unas importaciones de energía a mayor coste.

El índice bursátil BIST30 cae un 17% en lo que va de año (-30% en euros), hasta situarse cerca de los 118.400 puntos.

México

La economía mexicana se ha venido desacelerando desde niveles del 3% que tenía en 2016 hasta el 1,3% que registró en el primer trimestre de este año. Para 2018, se espera un crecimiento promedio del PIB del 2,3%. La inflación se situó en 4,5% en mayo (con la subyacente en 3,7%). El banco central ha subido el tipo de referencia al 7,75% en junio, en un contexto en el que la Reserva Federal de los Estados Unidos está endureciendo las condiciones monetarias y el dólar se está apreciando.

Las negociaciones del NAFTA con Estados Unidos y Canadá, después de varias rondas, todavía no han concluido y solo se espera que haya más claridad sobre sus resultados en el segundo semestre de 2018.

El índice bursátil IPC de la Bolsa Mexicana de Valores se sitúa en 47.160 puntos, bajando un 4,5% (1% en euros). El peso mexicano cerró junio en 19,90 contra el dólar.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2018	Var. JUNIO 2018 vs. JUNIO 2017	JUNIO 2018	Var. JUNIO 2018 vs. DICIEMBRE 2017
Dólar estadounidense	0,83117	-9,0%	0,85624	2,8%
Real brasileño	0,23908	-16,6%	0,22097	-12,2%
Lira turca	0,20300	-19,8%	0,18640	-15,2%
Peso mexicano	0,04352	-9,0%	0,04311	1,8%
Peso colombiano	0,00029	-6,5%	0,00029	4,6%
Peso chileno	0,00134	-2,6%	0,00131	-3,2%
Sol peruano	0,25511	-9,1%	0,26099	1,4%
Peso argentino	0,03786	-34,6%	0,02959	-33,9%
Balboa de Panamá	0,82939	-9,3%	0,85624	2,8%
Peso dominicano	0,01681	-13,3%	0,01732	0,6%
Lempira Honduras	0,03500	-10,0%	0,03570	1,1%
Rupia Indonesia	0,00006	-12,3%	0,00006	-2,1%

4. Resultado consolidado

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	13.073,1	11.970,4	-8,4%
Ingresos financieros de las inversiones	1.561,1	1.307,8	-16,2%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	804,1	812,9	1,1%
Total ingresos consolidados	15.438,3	14.091,1	-8,7%

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 14.091,1 millones de euros, con un decremento del 8,7% debido fundamentalmente a la depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones y a la caída de los rendimientos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 11.970,4 millones de euros, con un decremento del 8,4%, debido principalmente al efecto de la depreciación de las monedas y a una discreta evolución de la emisión de primas en los siguientes países: Brasil, Estados Unidos, Turquía, Colombia y Chile.

Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX que se emitió en el primer semestre de 2017 y no es recurrente, ya que se emite cada dos años, el decremento de las primas se situaría en el 4,8%.

Las primas de No Vida caen el 9,6%, mientras que las de Vida retroceden un 4,2%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 3.593 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 2.998 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 926 millones.

A tipos de cambio constantes, la variación de primas sería del -2,3%, -3,4% en No Vida y +1,8% en Vida, y eliminando el efecto de la póliza de PEMEX, las primas se habrían incrementado en un +1,6%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.307,8 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y el descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM así como a menores plusvalías financieras. También destacar la ausencia en 2018 de plusvalías por venta de inmuebles.

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

Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
NEGOCIO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	10.256,1	9.272,1	-9,6%
Primas imputadas netas	7.145,4	6.878,2	-3,7%
Resultado Técnico	202,7	179,7	-11,4%
Ingresos financieros netos	373,6	335,6	-10,2%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(11,3)	(36,9)	--
Resultado del negocio de No Vida	565,1	478,4	-15,3%
NEGOCIO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.817,1	2.698,3	-4,2%
Primas imputadas netas	2.730,0	2.578,6	-5,5%
Resultado Técnico	(295,7)	(87,6)	70,4%
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	722,7	492,7	-31,8%
Resultado del negocio de Vida	427,0	405,2	-5,1%
Resultado de Otras actividades	(61,7)	(40,9)	33,8%
Ajustes por hiperinflación	4,1	(27,0)	--
Beneficio antes de impuestos	934,5	815,8	-12,7%
Impuesto sobre beneficios	(281,0)	(230,6)	-17,9%
Resultado del ejercicio	653,5	585,1	-10,5%
Resultado atribuible a socios externos	238,4	199,4	-16,3%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	415,1	385,7	-7,1%

Cifras en millones de euros

El beneficio atribuible ascendió a 385,7 millones de euros, con un decremento del -7,1% como consecuencia principalmente de los siguientes hechos ocurridos en el primer semestre del ejercicio 2018:

1. La caída de los ingresos financieros netos debido principalmente al descenso de los tipos de interés en Brasil y otros países de LATAM, así como al entorno de bajos tipos de interés en Europa.
2. La ausencia de operaciones atípicas con contribuciones relevantes al beneficio del periodo. Es importante destacar que el pasado ejercicio en el negocio Vida, en ingresos no técnicos se incluía la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros en España por un importe neto de impuestos de 27,2 millones de euros. Además, la venta del inmueble de la calle Luchana de Madrid aportó en 2017 un beneficio neto de 29,0 millones de euros.
3. Los gastos derivados de la reestructuración de las operaciones de Brasil y Estados Unidos.

No Vida

Los resultados de No Vida han ascendido a 478,4 millones de euros, con un decremento del -15,3% sobre el ejercicio anterior.

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

Norteamérica

Durante el primer trimestre del ejercicio sufrió el impacto de varias tormentas en la costa Este, lo que supuso un coste neto de 13,8 millones de dolares (11,5 millones de euros). Adicionalmente, en este segundo trimestre se ha realizado el acuerdo de venta de los negocios de Nueva York y Nueva Jersey, se ha formalizado la venta de MAPFRE Life Insurance Company y se ha acordado la salida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana. La pérdida neta derivada de todas estas operaciones ha ascendido a 8,7 millones de dólares (7,2 millones de euros).

Brasil

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

En segundo lugar, durante este primer semestre se ha llevado a cabo una revisión de las valoraciones de determinadas partidas del balance que ha impactado negativamente en 24,1 millones de euros al resultado atribuido del país.

Por último, el coste neto de los siniestros catastróficos acaecidos en el año 2017 ha tenido un aumento hasta alcanzar los 163,4 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente, de un incremento en la declaración de siniestros en Puerto Rico durante el primer semestre de 2018, que ha producido un impacto negativo en el resultado atribuible de este ejercicio de 6,6 millones de euros.

Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 405,2 millones de euros, con un decremento del 5,1% sobre el ejercicio anterior. El resultado del negocio de Vida en el segundo trimestre ha mejorado considerablemente debido a los excelentes resultados obtenidos en España, que amortiguan considerablemente el efecto negativo de la caída del canal bancario de Brasil, y los menores ingresos financieros debidos a la importante bajada de los tipos de interés en Brasil y otros países de la región de LATAM.

Además, se ha llevado a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido de 15 millones de euros.

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

Otros aspectos

El impuesto sobre beneficios disminuye significativamente debido a los menores resultados de países con mayores tasas impositivas.

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

5. Balance consolidado

5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018
Fondo de comercio	1.883,0	1.875,5
Otros activos intangibles	1.539,9	1.420,6
Otro inmovilizado material	271,1	274,0
Tesorería	1.864,0	2.185,0
Inmuebles	2.171,4	2.157,2
Inversiones financieras	42.003,2	41.356,2
Otras inversiones	1.437,3	1.586,7
Inversiones Unit-Linked	2.320,1	2.404,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4.989,6	5.174,1
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	5.006,7	5.595,7
Impuestos diferidos	296,8	309,8
Activos mantenidos para la venta	155,6	157,4
Otros activos	3.630,8	3.706,4
TOTAL ACTIVO	67.569,5	68.202,7
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.611,3	8.456,9
Socios externos	1.901,4	1.649,7
Patrimonio neto	10.512,7	10.106,6
Deuda financiera	2.327,4	2.452,7
Provisiones técnicas	47.814,1	48.357,5
Provisiones para riesgos y gastos	661,7	593,3
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.190,7	2.337,5
Impuestos diferidos	588,0	547,0
Pasivos mantenidos para la venta	1,1	91,1
Otros pasivos	3.473,7	3.716,9
TOTAL PASIVO	67.569,5	68.202,7

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 68.202,7 millones de euros a 30 de junio de 2018 y crecen el 0,9% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

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

3. El epígrafe de Activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, a fecha de junio 2018 la valoración de los negocios de Estados Unidos que han sido incluidos dentro de la operación de reestructuración de negocio del país, por importe de 125,9 millones de euros. A diciembre 2017, este epígrafe contenía el valor razonable correspondiente a la operación de venta de Unión Duero por importe de 141,7 millones de euros.

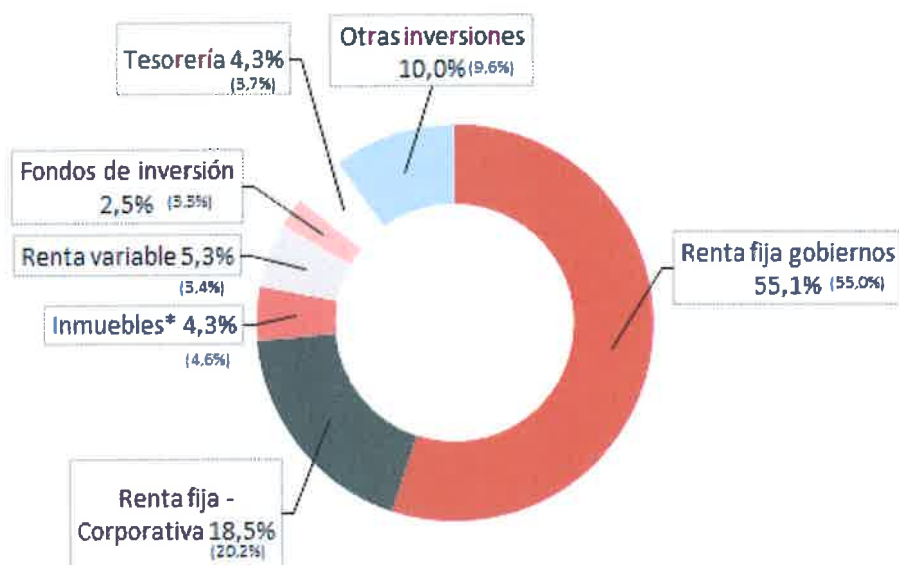
5.2. Cartera de inversión

La deuda española, el principal activo de nuestra cartera de inversión, ha registrado un comportamiento bastante volátil durante el segundo trimestre. Así, el bono a 10 años ha pasado del 1,2% a cierre de marzo, tras la mejora del rating soberano, hasta el 1,32% a cierre de junio; si bien durante algún momento llegó a alcanzar el 1,6% por las tensiones en Italia. En cuanto a la renta variable, los acontecimientos antes mencionados han actuado de freno en los mercados y se ha registrado un rango entre el -5% y +5% en los principales índices bursátiles, destacando la bolsa americana por su mejor comportamiento relativo.

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 segundo trimestre del 55,8% y 18,6% al 55,1% y 18,5% respectivamente, incluyendo el efecto mercado. Durante el segundo trimestre, se ha aprovechado la volatilidad del bono para incrementar o reducir ligeramente la duración e ir preparando la cartera para el inicio de una subida de tipos en 2019. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido ligeramente del 8,0% al 7,8% en el segundo trimestre por el efecto mercado. Cabe reseñar que durante el segundo trimestre se ha alcanzado el objetivo de 450 millones de euros en inversiones comprometidas en activos alternativos, con cerca de un 50% de las mismas en el sector inmobiliario europeo y la otra mitad entre deuda privada y capital riesgo. El objetivo de rentabilidad para estas inversiones se sitúa por encima del 4% en promedio y permite incrementar la diversificación de las inversiones.

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

Desglose por tipo de activos



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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018	Δ %
Renta fija gobiernos	27.388,4	27.369,2	-0,1%
Renta fija - Corporativa	9.572,6	9.172,2	-4,2%
Inmuebles*	2.171,4	2.157,2	-0,7%
Renta variable	2.400,9	2.622,0	9,2%
Fondos de inversión	1.631,4	1.236,6	-24,2%
Tesorería	1.864,0	2.185,0	17,2%
Otras inversiones	4.767,3	4.947,0	3,8%
TOTAL	49.796,0	49.689,2	-0,2%

Cifras en millones de euros.

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

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

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

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corporativa	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	16.228,5	1.923,8	785,4	1.138,5	18.152,3
Resto de Europa	4.428,4	3.962,9	3.417,3	545,6	8.391,3
Estados Unidos	1.254,7	2.214,5	2.146,1	68,3	3.469,2
Brasil	2.944,7	1,8	1,8	0,0	2.946,5
Latinoamérica - Resto	1.851,1	744,8	696,9	47,9	2.595,9
Otros países	661,7	324,4	312,6	11,9	986,2
TOTAL	27.369,2	9.172,2	7.360,0	1.812,2	36.541,4

Cifras en millones de euros

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión libre

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS)				
30.06.2017	7.221,1	2,68%	1,33%	6,41%
30.09.2017	7.196,7	2,60%	1,28%	6,37%
31.12.2017	7.187,1	2,59%	1,23%	6,35%
31.03.2018	7.372,1	2,40%	1,15%	6,68%
30.06.2018	7.251,0	2,34%	1,32%	6,77%
Vida (IBERIA)				
30.06.2017	6.549,0	4,08%	1,15%	7,19%
30.09.2017	6.337,4	4,09%	1,06%	6,89%
31.12.2017	6.277,1	4,10%	1,01%	6,84%
31.03.2018	6.529,9	3,93%	0,84%	7,05%
30.06.2018	6.738,0	3,97%	1,00%	6,97%

Cifras en millones de euros

Al 30 de junio de 2018, las carteras de gestión activa de IBERIA, MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS contaban con unas plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 54,2 millones de euros.

5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.106,6 millones de euros a 30 de junio de 2018, frente a 10.512,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. De la citada cantidad, 1.649,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,75 euros a 30 de junio de 2018 (2,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	9.126,5	8.611,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(285,5)	(110,4)
Por diferencias de conversión	(639,1)	(143,8)
Por contabilidad tácita	254,2	(45,1)
Otros	(2,7)	1,5
TOTAL	(673,1)	(297,8)
Resultado del período	700,5	385,7
Distribución de resultados	(446,7)	(261,8)
Otros cambios en el patrimonio neto	(96,0)	19,5
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.611,3	8.456,9

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 110,4 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido a la subida de tipos, principalmente el bono americano e italiano, así como la caída en los mercados bursátiles europeos.
- Una disminución de 143,8 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación durante el primer semestre del ejercicio 2018 del real brasileño, la lira turca, y gran parte de las monedas de LATAM.
- El beneficio a junio de 2018.

- Una reducción de 261,8 millones de euros equivalente al dividendo complementario del ejercicio 2017 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2018 y que se ha pagado en el mes de junio de 2018.

El detalle y evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018
Capital, resultados retenidos y reservas	8.614,0	8.763,6	8.901,9
Acciones propias y otros ajustes	(46,9)	(41,3)	(34,8)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	651,0	619,7	464,2
Diferencias de conversión	(91,6)	(730,7)	(874,4)
Patrimonio neto atribuido	9.126,5	8.611,3	8.456,9

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Junio 2018
Real Brasileño	(339,0)	(510,6)	(645,7)
Dolar USA	663,4	347,0	403,2
Lira Turca	(197,6)	(243,5)	(276,3)
Peso Mexicano	(112,2)	(132,4)	(128,7)
Peso Argentino	(79,6)	(95,6)	(115,1)
Peso Colombiano	(19,0)	(36,5)	(30,0)
Rúpia Indonesia	3,2	(13,7)	(16,4)
Otras monedas	(10,7)	(45,3)	(65,5)
Total	(91,6)	(730,7)	(874,4)

Cifras en millones de euros

Como se puede observar, en el año 2017 y primer semestre de 2018 se ha producido una fuerte depreciación de las principales monedas de Latinoamérica y de la lira turca.

Por otro lado, siguiendo la política contable aplicada en las cuentas anuales consolidadas de 2017, para aquellos países cuya economía es hiperinflacionaria, caso en el que se encuentran las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela, el Grupo presenta en el epígrafe de Reservas las siguientes magnitudes:

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

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

El Grupo entiende que en los países cuya economía es hiperinflacionaria y con fiabilidad limitada en los indicadores oficiales de inflación y tipo de cambio, es más relevante y fiable presentar todos los efectos anteriores en el patrimonio en una única cuenta de Reservas, evitando la separación de los impactos de la depreciación del tipo de cambio y de la hiperinflación, al considerar que, en todo caso, el Patrimonio Neto se mantiene inalterable y los efectos de la conversión de las partidas monetarias se registran en la cuenta de resultados.

A continuación, se presenta el detalle y evolución de los saldos incluidos en la cuenta de reservas debido tanto a la reexpresión del balance como a las diferencias por conversión a euros de los estados financieros de las sociedades del Grupo con operaciones en Venezuela, a diciembre de 2016 ,2017 y a junio de 2018:

	Diciembre 2016	Variación	Diciembre 2017	Variación	Junio 2018
Reservas por reexpresión por inflación	481,7	35,6	517,3	42,7	560,0
Diferencias de conversión	(832,9)	(57,0)	(889,9)	(59,2)	(949,1)
Otras partidas de patrimonio	407,1	3,7	410,8	(14,5)	396,2
Total patrimonio neto atribuido	55,9	(17,7)	38,2	(31,1)	7,1

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	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.696,2	28.683,7	0,0%
Fondos de pensiones	4.875,0	5.060,8	3,8%
Fondos de inversión y otros	5.236,8	4.708,3	-10,1%
Subtotal	38.808,0	38.452,7	-0,9%

Cifras en millones de euros

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

1. Estancamiento de las provisiones técnicas de Vida por la caída de la cartera por vencimientos principalmente en el canal de bancoaseguradoras en España.
2. La disminución del valor del ahorro gestionado en Brasil y otros países fuera del Espacio Europeo por la depreciación de sus monedas.
3. El crecimiento en fondos de pensiones y caída en fondos de inversión, cuya demanda por parte de los clientes ha disminuido en el actual entorno de bajos tipos de interés frente a otros productos como los Unit-Link.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversiones y que muestra un crecimiento del 0,2% en relación con junio del ejercicio pasado:

Activos bajo gestión

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Cartera de inversión	49.210,8	49.689,2	1,0%
Fondos de pensiones	4.875,0	5.060,8	3,8%
Fondos de inversión y otros	5.236,8	4.708,3	-10,1%
TOTAL	59.322,6	59.458,3	0,2%

Cifras en millones de euros

6. Información por unidades de negocio

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

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

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018
IBERIA	3.947,4	4.129,9	4,6%	260,7	249,9	-4,2%	95,1%	93,7%
LATAM	4.472,7	3.518,6	-21,3%	114,8	82,9	-27,8%	96,5%	99,8%
INTERNACIONAL	2.388,3	2.244,0	-6,0%	53,8	14,6	-72,8%	100,9%	103,7%
TOTAL SEGUROS	10.808,4	9.892,5	-8,5%	429,3	347,4	-19,1%	97,2%	98,3%
RE	2.325,8	2.161,9	-7,0%	101,7	101,9	0,2%	92,3%	93,1%
ASISTENCIA	531,3	470,9	-11,4%	(24,5)	(2,6)	89,5%	101,4%	103,2%
GLOBAL RISKS	725,0	631,3	-12,9%	(13,0)	20,3	--	119,3%	89,1%
Holding, eliminaciones y otras	(1.317,3)	(1.186,2)	10,0%	(78,4)	(81,3)	-3,7%	--	--
MAPFRE S.A.	13.073,1	11.970,4	-8,4%	415,1	385,7	-7,1%	97,2%	97,4%

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran decrecimiento en todas las unidades de negocio a excepción del área de IBERIA, fundamentalmente por la fuerte depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones en el negocio internacional.
2. Las unidades de negocio de GLOBAL RISKS y ASISTENCIA muestran una evolución favorable, la primera por la ausencia de siniestros relevantes de elevada intensidad y la segunda por un mejor comportamiento de la siniestralidad debido a las medidas técnicas adoptadas en el pasado ejercicio.
3. El área de IBERIA mejora su ratio combinado de No Vida en 1,4 puntos porcentuales y el resultado técnico. Eliminando los efectos extraordinarios derivados de la liberación de una provisión para pagos contingentes por 27,2 millones de euros y la venta del edificio de Luchana por 29,0 millones de euros, estaría creciendo su resultado atribuido un 22,2%.

4. El área de LATAM presenta una caída en su beneficio por menores resultados del canal bancario de Brasil debido a una subida en los gastos de adquisición en el negocio de Vida Riesgo y a un aumento de la siniestralidad en Autos en el canal agencial. Por otro lado, la bajada de tipos de interés en Brasil y en otros países de la región genera unos menores ingresos financieros. Adicionalmente, en Brasil se han registrado ajustes en las valoraciones de determinadas partidas del balance que han reducido el resultado de la región en un importe neto de 9,2 millones de euros.

5. El área de INTERNACIONAL está afectada por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que produce un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Autos y Seguros Generales, y por la salida del negocio en varios estados así como ciertos deterioros en inversiones, lo cual ha tenido un impacto negativo neto en el resultado por importe de 21,7 millones de euros; a esto se une el efecto en Turquía del impacto derivado del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles que ha producido una caída en el resultado debido al aumento de la siniestralidad en este ramo.

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	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018
IBERIA	3.947,4	4.129,9	4,6%	260,7	249,9	-4,2%	95,1%	93,7%
ESPAÑA	3.875,1	4.064,9	4,9%	260,1	247,5	-4,9%	94,9%	93,5%
PORTUGAL	72,3	65,0	-10,0%	0,6	2,4	--	106,7%	101,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

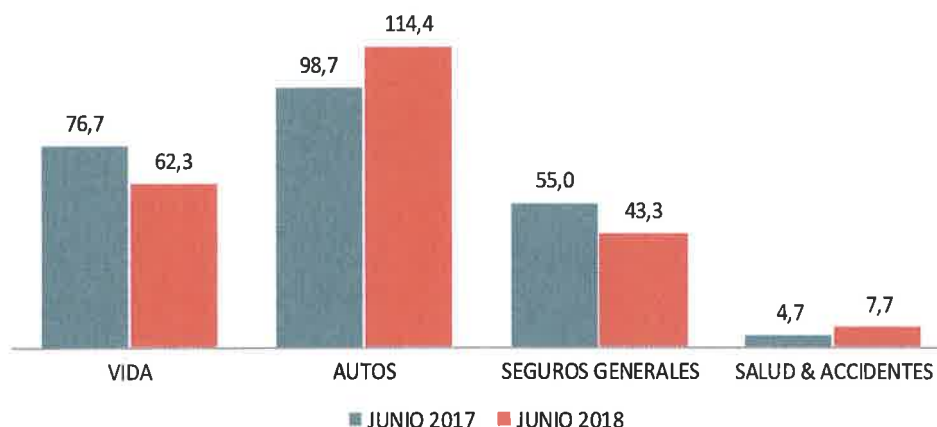
Las primas de IBERIA crecen un 4,6% debido a un aumento en la emisión de Seguros Generales que crece un 13,3%.

Las primas de No Vida crecen un 7,3% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, de los ramos de Empresas y del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida decrecen un 1,7% debido fundamentalmente a una menor emisión del ramo de Vida Ahorro por la comercialización en el pasado ejercicio de nuevos productos de ahorro sin que en 2018 se hayan registrado operaciones de naturaleza similar.

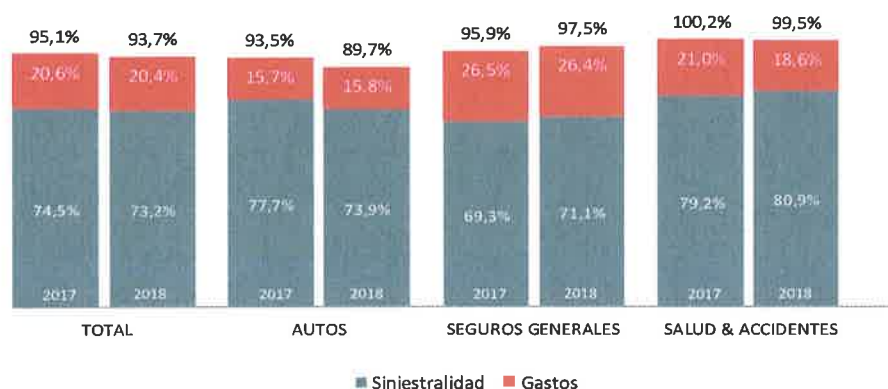
Evolución del Resultado IBERIA

Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

Ratio combinado de los principales ramos 1^{er} Semestre



El resultado de IBERIA asciende a 249,9 millones de euros con una reducción del 4,2% sobre el ejercicio anterior, si bien es importante considerar que el año pasado se registró una plusvalía neta de impuestos por importe de 27,2 millones de euros por la liberación de una provisión para pagos contingentes y otra por la venta del inmueble de Luchana por un importe neto de 29,0 millones de euros, ambas consideradas como operaciones atípicas. Sin estas operaciones, el resultado habría crecido el 22,2%.

El resultado técnico del negocio de No Vida mejora sustancialmente como consecuencia de la reducción del índice de siniestralidad. Es importante resaltar la mejora significativa del ratio combinado de Autos, que se sitúa en un 89,7%.

En el primer semestre de este ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 61,6 millones de euros (97,4 millones a junio 2017).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.741,1	2.937,6	7,2%
Primas imputadas netas	2.044,1	2.104,5	3,0%
Beneficio bruto	207,6	202,3	-2,6%
Impuesto sobre beneficios	(51,7)	(44,2)	-14,5%
Socios externos	(0,6)	(0,5)	-19,4%
Resultado neto atribuido	155,3	157,6	1,4%
Ratio combinado	95,9%	94,4%	-1,4 p.p.
Ratio de gastos	20,5%	20,4%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	75,4%	74,0%	-1,3 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.428,5	6.574,0	2,3%
Provisiones técnicas	5.508,1	5.798,0	5,3%
Fondos Propios	2.334,2	2.240,9	-4,0%
ROE	15,7%	14,5%	-1,2 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.097,3	1.127,1	2,7%
Primas imputadas netas	956,9	993,1	3,8%
Resultado antes de impuestos	131,8	152,6	15,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	77,7%	73,9%	-3,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	15,7%	15,8%	0,1 p.p.
Ratio Combinado No Vida	93,5%	89,7%	-3,8 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.507.326	5.674.184	3,0%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 2,7%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 3,1%.

A 30 de junio de 2018, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.674.184 unidades, lo que supone 166.858 vehículos más que a junio del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 89,7%, con una mejora de 3,8 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La siniestralidad mejora gracias al aumento de tarifas y la contención de costes de siniestros, así como a la favorable evolución del negocio de VERTI.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	964,6	1.092,5	13,3%
Primas imputadas netas	710,9	726,7	2,2%
Resultado antes de impuestos	73,3	58,0	-20,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,3%	71,1%	1,8 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,5%	26,4%	-0,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,9%	97,5%	1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño del negocio de Empresas y de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares, así como del Seguro Agrario Combinado. La siniestralidad ha sufrido un deterioro en este segundo trimestre, como causa de unos siniestros graves en el negocio de incendios, y un empeoramiento de la siniestralidad en los negocios de hogar y comunidades, como consecuencia de fenómenos atmosféricos adversos.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	532,7	566,1	6,3%
Primas imputadas netas	259,2	274,3	5,8%
Resultado antes de impuestos	(4,7)	(4,0)	14,0%
Ratio de Siniestralidad No Vida	86,5%	87,2%	0,7 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,9%	16,9%	-1,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	104,4%	104,2%	-0,3 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 6,3% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado se muestra estable aunque por encima del 100% debido a la estacionalidad de la siniestralidad de este ramo en el primer semestre.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.206,1	1.192,4	-1,1%
Beneficio bruto	183,1	162,9	-11,1%
Impuesto sobre beneficios	(38,5)	(32,4)	-15,8%
Socios externos	(41,3)	(37,9)	-8,2%
Resultado neto atribuido	103,3	92,5	-10,5%
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.003,1	24.662,3	2,7%
Fondos Propios	1.773,4	1.616,3	-8,9%
ROE	11,7%	10,4%	-1,3 p.p.
Margen técnico financiero	1,3%	1,2%	-0,2 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
- Canal agencial	767,8	817,4	6,5%
- Canal bancario	438,3	375,0	-14,4%
BANKIA MAPFRE VIDA	184,7	135,5	-26,7%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	178,7	213,0	19,2%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	38,7	26,5	-31,5%
DUERO SEGUROS DE VIDA	36,2	0,0	-100,0%
PRIMAS TOTALES	1.206,1	1.192,4	-1,1%
- Vida-Ahorro	915,5	903,9	-1,3%
- Vida-Riesgo	246,6	246,6	0,0%
- Accidentes	44,1	42,0	-5,0%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA, decrecen el 1,1%, afectadas principalmente por el canal de bancaseguros por una menor emisión en el negocio de Vida Ahorro. Sin considerar las primas de Duero Vida, entidad vendida en 2017, las primas crecerían el 1,4%.

El resultado disminuye debido al ya comentado efecto de la cancelación de la provisión para pagos contingentes por 27,2 millones de euros. Excluido este efecto, el resultado neto atribuido aumentaría el 21,2%.

MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Provisiones técnicas	21.658,7	21.771,1	0,5%
MAPFRE VIDA	12.710,2	12.977,1	2,1%
BANKIA MAPFRE VIDA	7.108,6	6.802,7	-4,3%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	928,9	1.143,4	23,1%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	911,0	848,0	-6,9%
Fondos de inversión y otros	3.622,8	3.515,9	-2,9%
Fondos de pensiones	4.875,0	5.060,8	3,8%
MAPFRE AM	2.212,4	2.272,4	2,7%
OTROS	2.662,6	2.788,3	4,7%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	30.156,5	30.347,8	0,6%

Cifras en millones de euros

6.1.2. LATAM

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

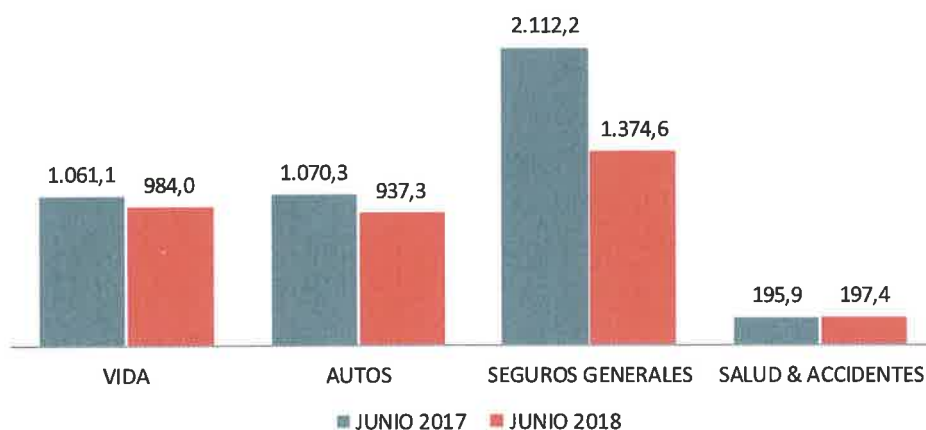
Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018
BRASIL	2.382,8	2.018,0	-15,3%	63,0	30,0	-52,4%	95,4%	102,4%
LATAM NORTE	1.195,2	705,2	-41,0%	17,2	24,1	40,7%	96,5%	95,1%
LATAM SUR	894,7	795,3	-11,1%	34,7	28,8	-17,1%	99,8%	96,8%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas y del Resultado

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

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

Es de destacar la caída del real brasileño en un 16,6%. Es importante indicar que en moneda local hay fuertes crecimientos en primas emitidas en México (17% eliminando el efecto de PEMEX), Perú (11%), Argentina (17%) y otros países de la región.

El resultado atribuido a junio de 2018 en el área territorial de LATAM está afectado por el aumento de los resultados en LATAM NORTE debido a la evolución favorable de la siniestralidad en México. En el sentido opuesto, hay que mencionar a Brasil por una caída en los resultados del negocio de Vida en el canal bancario debido a un incremento en los gastos de adquisición y a unos menores resultados financieros como consecuencia de la bajada de los tipos de interés, además de por una desfavorable evolución de la siniestralidad en autos y algunos ramos de seguros generales en el canal agencial.

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.382,8	2.018,0	-15,3%
- No Vida	1.641,9	1.350,0	-17,8%
- Vida	740,9	668,0	-9,8%
Primas imputadas netas	1.961,2	1.741,3	-11,2%
Beneficio bruto	372,0	269,9	-27,4%
Impuesto sobre beneficios	(136,7)	(100,7)	-26,3%
Socios externos	(172,3)	(139,2)	-19,2%
Resultado neto atribuido	63,0	30,0	-52,4%
Ratio combinado	95,4%	102,4%	7,0 p.p.
Ratio de gastos	33,5%	37,1%	3,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,9%	65,3%	3,4 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.188,8	3.617,9	-13,6%
Provisiones técnicas	5.147,9	4.523,6	-12,1%
Fondos Propios	1.204,8	1.006,7	-16,4%
ROE	11,6%	8,4%	-3,3 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018
VIDA	740,9	668,0	-9,8%	32,4	29,2	-10,0%	--	--
AUTOS	671,4	564,4	-15,9%	(1,7)	(12,7)	--	106,9%	114,3%
SEGUROS GENERALES	967,2	782,7	-19,1%	27,7	9,3	-66,6%	80,1%	88,6%

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra el detalle de primas emitidas y resultado atribuido por holdings y filiales a junio 2018:

JUNIO 2018	PRIMAS EMITIDAS	RESULTADO ATRIBUIDO
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	925,9	53,5
COMPANHIA SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL S.A.	817,6	54,0
MAPFRE VIDA S.A.	108,3	1,8
HOLDING Y OTROS	0,0	(2,3)
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.	1.031,2	(21,2)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	786,3	(27,6)
BRASIL VEÍCULOS COMPANHIA DE SEGUROS S.A.	170,5	4,6
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS S.A.	74,4	2,3
HOLDING Y OTROS	0,0	(0,5)
OTROS NEGOCIOS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	60,9	(2,4)
TOTAL BRASIL	2.018,0	30,0

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La caída de las primas en euros recoge el efecto de la depreciación del real brasileño (16,6%). En reales, la emisión total de primas crece el 1,6% en Brasil debido a una menor emisión en Seguros Generales (-1%) y a un estancamiento en la emisión de Autos. El negocio de Vida, en reales, crece el 9% fundamentalmente en el canal bancario (Vida Riesgo) motivado por un aumento de los créditos bancarios en los seguros vinculados a la financiación de personas físicas y jurídicas.

Evolución del Resultado

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

1. La caída de los resultados del negocio recurrente de Vida debido a una importante reducción en la prima imputada, ya que los principales productos que presentan crecimiento en reales son seguros vinculados a la financiación mediante préstamos que tienen un período de vigencia del riesgo superior a dos años.
2. El incremento en los gastos de adquisición, en particular del negocio proveniente del canal bancario.
3. Unos menores resultados financieros debido a la caída de los tipos de interés en Brasil.
4. La evolución desfavorable de la siniestralidad en los ramos de Autos, Riesgos Industriales y Transportes que hace que el ratio combinado No Vida se sitúe en el 102,4%. Para este negocio de No Vida, durante este primer semestre se ha llevado a cabo una revisión de los distintos epígrafes del balance a fin de aplicar unos criterios más prudentes en sus valoraciones y que han impactado negativamente en 24,1 millones de euros al resultado atribuido del país.
5. Para el negocio de Vida, en este primer semestre se ha llevado a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido de 15,0 millones de euros.

LATAM NORTE

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.195,2	705,2	-41,0%
- No Vida	1.010,4	521,1	-48,4%
- Vida	184,8	184,0	-0,4%
Primas imputadas netas	419,3	411,9	-1,8%
Beneficio bruto	28,6	38,2	33,7%
Impuesto sobre beneficios	(7,0)	(9,7)	38,2%
Socios externos	(4,4)	(4,3)	-1,3%
Resultado neto atribuido	17,2	24,1	40,7%
Ratio combinado	96,5%	95,1%	-1,4 p.p.
Ratio de gastos	30,1%	31,9%	1,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	66,4%	63,2%	-3,2 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.386,1	1.355,8	-2,2%
Provisiones técnicas	1.872,1	1.768,3	-5,5%
Fondos Propios	785,5	717,1	-8,7%
ROE	3,6%	5,4%	1,8 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
MÉXICO	879,7	405,8	-53,9%	2,3	10,8	--
PANAMÁ	115,8	103,0	-11,1%	5,1	4,3	-15,6%
REP. DOMINICANA	66,2	64,5	-2,7%	4,2	4,1	-1,8%
HONDURAS	43,7	43,1	-1,4%	3,7	2,4	-34,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La depreciación de las principales monedas de la región, así como la emisión de la póliza de PEMEX en el primer semestre de 2017, son las razones de la importante caída de las primas de LATAM NORTE (-41,0% en euros). Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX de 2017 las primas de la región crecerían el 1,1%.

Todos los países importantes de la región crecen en moneda local a un muy buen ritmo con excepción de Panamá y Guatemala. Es muy destacable el fuerte crecimiento en moneda local de México (17% quitando el efecto de PEMEX), con un aumento de las primas en Autos (15%), Vida (14%) y Salud (29%), de República Dominicana (12%), de Honduras (10%) y de Costa Rica (45%).

Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México y República Dominicana. Destacable mejora del ratio combinado No Vida que baja hasta el 95,1% (1,4 puntos porcentuales inferior a junio 2017) debido a una reducción del índice de siniestralidad, en particular en México debido a la implantación de medidas de control en la tramitación y mejora en la gestión de siniestros. Por otro lado, se observa una subida del ratio de gastos de 1,7 puntos porcentuales, con especial incidencia en México por el incremento de los gastos de adquisición en el ramo de Automóviles debido al aumento del peso de la emisión en los canales de entidades financiadoras de vehículos y de bancaseguros, con índices de comisionamiento más elevados.

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	894,7	795,3	-11,1%
- No Vida	759,3	663,4	-12,6%
- Vida	135,4	132,0	-2,6%
Primas imputadas netas	527,3	490,7	-6,9%
Beneficio bruto	52,8	46,3	-12,4%
Impuesto sobre beneficios	(11,3)	(13,4)	18,0%
Socios externos	(6,8)	(4,1)	-39,3%
Resultado neto atribuido	34,7	28,8	-17,1%
Ratio combinado	99,8%	96,8%	-3,0 p.p.
Ratio de gastos	38,0%	36,0%	-2,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,8%	60,8%	-0,9 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.885,7	1.900,0	0,8%
Provisiones técnicas	2.522,1	2.407,8	-4,5%
Fondos Propios	514,0	528,6	2,8%
ROE	6,0%	12,3%	6,3 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
COLOMBIA	209,0	190,5	-8,9%	10,4	1,9	-81,4%
PERÚ	249,4	251,5	0,8%	17,7	12,6	-28,9%
ARGENTINA	169,7	130,1	-23,4%	4,3	8,4	95,4%
CHILE	144,5	109,7	-24,1%	(2,9)	3,3	--

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

El descenso de las primas alcanza el 11,1% debido a la depreciación de las principales monedas de la región. Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Perú (11%), Argentina (17%), Paraguay (6%) y Uruguay (7%); con la excepción de Chile (-22%) y Colombia (-2%) por una menor emisión de primas, en estos últimos, en Seguros Generales y Riesgos Industriales, en línea con la estrategia de cancelación de pólizas no rentables.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de junio 2018 una destacable mejora del ratio combinado No Vida, que baja hasta el 96,8% (3,0 puntos porcentuales inferior a junio 2017), debido a una reducción del índice de siniestralidad y del ratio de gastos. Mejora del resultado en moneda original de Chile, Argentina y Paraguay.

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

6.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018
NORTEAMÉRICA	1.347,2	1.247,6	-7,4%	32,3	4,3	-86,7%	101,6%	103,0%
EURASIA	1.041,0	996,4	-4,3%	21,5	10,3	-52,0%	99,5%	104,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas y del Resultado

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

Las primas presentan un decrecimiento en el área territorial INTERNACIONAL debido a la fuerte depreciación de las monedas de los principales países del área territorial, el dólar estadounidense (-9,0%) y la lira turca en EURASIA (-19,8%). En NORTEAMERICA la caída en la emisión de primas se sitúa en el 7,4% como consecuencia, además de la depreciación del dólar, de la tendencia decreciente del negocio fuera de Massachusetts debido a la cancelación de negocio no rentable. En EURASIA, caída de la emisión del 4,3% debido, por un lado, a la fuerte depreciación de la lira turca y, por otro lado, a una menor emisión de primas en Turquía.

El resultado atribuido de NORTEAMERICA está afectado por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos, ocurridas en el primer trimestre de 2018, que han supuesto un coste neto de 11,5 millones de euros. Adicionalmente, la reestructuración del negocio en Estados Unidos, saliendo de diversos estados, tendrá un coste neto estimado de 5,4 millones de euros. En EURASIA la caída del resultado es consecuencia del impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, así como del entorno socioeconómico que afecta al país.

NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.347,2	1.247,6	-7,4%
Primas imputadas netas	1.035,9	937,2	-9,5%
Beneficio bruto	49,8	6,8	-86,4%
Impuesto sobre beneficios	(17,3)	(2,6)	-85,1%
Socios externos	(0,2)	0,1	-144,8%
Resultado neto atribuido	32,3	4,3	-86,7%
Ratio combinado	101,6%	103,0%	1,4 p.p.
Ratio de gastos	25,5%	28,6%	3,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	76,2%	74,5%	-1,7 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.398,2	2.197,6	-8,4%
Provisiones técnicas	2.414,9	2.862,5	18,5%
Fondos Propios	1.344,4	1.212,0	-9,8%
ROE	5,1%	1,6%	-3,5 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
ESTADOS UNIDOS	1.161,1	1.035,9	-10,8%	22,5	(2,1)	-109,2%
Northeast	881,0	820,1	-6,9%	44,4	22,6	-49,2%
Non-northeast	222,1	181,0	-18,5%	(14,1)	(9,1)	35,6%
Exit states	57,9	34,5	-40,5%	(5,9)	(10,1)	-71,8%
Verti	0,0	0,3	--	(2,0)	(5,5)	-182,1%
PUERTO RICO	186,2	211,7	13,7%	9,7	6,4	-34,6%

Cifras en millones de euros

Detalle del ratio combinado

	JUNIO 2017	JUNIO 2018
ESTADOS UNIDOS	102,1%	104,2%
Northeast	96,6%	100,6%
Non-northeast	116,2%	113,2%
Exit states	122,8%	117,9%
Verti	--	--
PUERTO RICO	98,4%	95,0%

MAPFRE USA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.161,1	1.035,9	-10,8%
Primas imputadas netas	899,7	815,1	-9,4%
Beneficio bruto	29,8	(3,0)	-110,2%
Impuesto sobre beneficios	(9,5)	0,4	-104,1%
Socios externos	(0,2)	0,1	-144,8%
Resultado neto atribuido	20,2	(2,6)	-112,8%
Ratio combinado	102,1%	104,2%	2,1 p.p.
Ratio de gastos	23,9%	27,4%	3,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	78,2%	76,9%	-1,4 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.989,4	1.788,8	-10,1%
Provisiones técnicas	2.162,5	2.102,4	-2,8%
Fondos Propios	1.109,7	1.009,8	-9,0%
ROE	4,4%	3,5%	-0,9 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 7,4% debido principalmente al efecto de la depreciación del dólar estadounidense (-9,0%). Estados Unidos presenta una caída en la emisión de primas del 10,8%, aunque en su región más importante Northeast (Massachusetts y otros 4 estados colindantes) presenta un crecimiento en dólares del 2,3%. El negocio fuera de Northeast mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable, con el objetivo de mejorar la rentabilidad de esos estados.

Positiva evolución de las primas en Puerto Rico con crecimiento del 25,0% en dólares debido a la renovación de pólizas del gobierno, de municipios y de negocio de propiedad comercial, que obtienen incrementos considerables en primas, debido a un mercado más duro por la subida de la cobertura del reaseguro a consecuencia del huracán María.

Evolución del Resultado

El resultado del ejercicio 2018 en NORTEAMÉRICA está afectado por el impacto de varias tormentas ocurridas en la costa Este de los Estados Unidos, que han tenido al cierre de junio un coste bruto antes de reaseguro de 52,6 millones de dólares. El coste neto de reaseguro y después de impuestos se sitúa en 13,8 millones de dólares (11,5 millones de euros), lo cual ha tenido un impacto relevante en los resultados del semestre y ha producido un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Automóviles y Seguros Generales.

Adicionalmente, en este segundo trimestre se ha realizado el acuerdo de venta de los negocios de Nueva York y Nueva Jersey, se ha formalizado la venta de MAPFRE Life Insurance Company y se ha acordado la salida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana. La pérdida neta derivada de todas estas operaciones ha ascendido a 8,7 millones de USD (7,2 millones de EUR).

Además, se han registrado deterioros en ciertas inversiones en títulos de renta fija que han supuesto una reducción del resultado atribuible en 3,0 millones de euros.

El efecto agregado de estos 3 hechos extraordinarios asciende a 21,7 millones de euros.

Por otra parte, en el estado de Massachusetts el pool de riesgos de automóvil comercial CAR (Commonwealth Automobile Reinsurance), en el que obligatoriamente participa MAPFRE de manera sustancial debido a nuestro liderazgo en este ramo por la cuota de mercado que poseemos, ha generado un impacto negativo en el primer semestre de 2018 de 12 millones de dólares en relación con cifras del ejercicio anterior. Como consecuencia de todo ello, a junio de 2018 el ratio combinado No Vida de Estados Unidos se sitúa en el 104,2%.

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

Puerto Rico, en cambio, presenta una evolución muy positiva después de las pérdidas del segundo semestre del pasado ejercicio. En el primer semestre de 2018 presenta un beneficio neto de 6,4 millones de euros y un ratio combinado del 95,0%, con una mejora de 3,4 puntos porcentuales sobre idéntica fecha del ejercicio anterior.

El coste neto de los siniestros catastróficos, acaecidos en el año 2017, ha tenido un incremento como consecuencia de un aumento en la declaración de siniestros durante el primer semestre de 2018, que ha producido un impacto negativo en el resultado atribuible de Puerto Rico, en este ejercicio, de 3,5 millones de euros.

EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.041,0	996,4	-4,3%
- No Vida	873,6	819,2	-6,2%
- Vida	167,4	177,2	5,9%
Primas imputadas netas	672,8	650,2	-3,4%
Beneficio bruto	31,6	19,7	-37,6%
Impuesto sobre beneficios	(5,8)	(4,5)	-22,1%
Socios externos	(4,3)	(4,9)	13,4%
Resultado neto atribuido	21,5	10,3	-52,0%
Ratio combinado	99,5%	104,9%	5,4 p.p.
Ratio de gastos	22,0%	21,4%	-0,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	77,5%	83,4%	6,0 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.911,2	3.961,0	1,3%
Provisiones técnicas	4.055,2	4.193,9	3,4%
Fondos Propios	723,8	707,1	-2,3%
ROE	-6,0%	3,9%	9,9 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
TURQUÍA	358,6	280,7	-21,7%	27,3	8,8	-67,8%
ITALIA	252,0	254,0	0,8%	(7,0)	(1,0)	86,4%
ALEMANIA	200,6	202,9	1,2%	1,3	1,1	-16,5%
MALTA	197,3	210,7	6,8%	1,7	2,0	15,4%
FILIPINAS	26,0	18,1	-30,6%	(0,1)	(0,3)	-137,1%
INDONESIA	6,6	29,9	--	1,6	1,3	-19,7%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,3% como consecuencia, por un lado de la fuerte depreciación de la lira turca (-19,8%) y otras divisas de la región de Asia y, por otro lado, por una menor emisión de primas en Turquía debido a una política de suscripción estricta en el marco de una estrategia enfocada en el crecimiento rentable, en particular en el ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles, debido a la presión de márgenes existente en este ramo, con un mercado reduciendo su exposición en el mismo. La evolución de las primas en Alemania e Italia se sitúa en línea con las condiciones actuales del mercado.

Evolución del Resultado

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en abril de 2017 en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, que reguló un importante descenso en las tarifas del seguro de Responsabilidad Civil Obligatorio de Automóviles, eliminando esencialmente la libertad de precios de este seguro en el mercado turco. Este hecho, explica la caída del resultado de la región EURASIA y el aumento del ratio combinado No Vida hasta el 104,9%.

Italia mejora su resultado considerablemente, con una tendencia muy positiva.

6.2. MAPFRE RE

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

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.325,8	2.161,9	-7,0%
- No Vida	1.928,1	1.792,7	-7,0%
- Vida	397,6	369,2	-7,1%
Primas imputadas netas	1.493,2	1.493,3	0,0%
Beneficio bruto	139,7	134,1	-3,9%
Impuesto sobre beneficios	(38,0)	(32,3)	-15,0%
Socios externos	(0,0)	(0,0)	--
Resultado neto atribuido	101,7	101,9	0,2%
Ratio combinado	92,3%	93,1%	0,8 p.p.
Ratio de gastos	30,2%	28,8%	-1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,1%	64,3%	2,2 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.584,5	4.606,9	0,5%
Provisiones técnicas	4.087,9	4.603,5	12,6%
Fondos Propios	1.321,7	1.326,0	0,3%
ROE	15,4%	12,3%	-3,1 p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:	
Proporcional	80,0%
No proporcional	14,1%
Facultativo	5,8%
Por Región:	
IBERIA	24,6%
EURASIA	51,4%
LATAM	15,9%
NORTEAMÉRICA	8,1%

CONCEPTO	%
Por Cedente:	
MAPFRE	38,0%
Otras cedentes	62,0%
Por Ramos:	
Daños	43,1%
Vida y accidentes	21,3%
Automóviles	25,5%
Transportes	3,6%
Otros Ramos	6,4%

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de junio de 2018 asciende a 101,9 millones de euros y mantiene su línea de crecimiento sostenido de los últimos años. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 93,1% similar al del ejercicio anterior. Buen semestre de resultados para MAPFRE RE que muestra unos excelentes niveles de rentabilidad.

La emisión de primas decrece un 7% debido a que una parte relevante del negocio de MAPFRE RE procede de países fuera del continente europeo, cuyas monedas, como ya se ha explicado, han sufrido una fuerte depreciación en la primera mitad de este ejercicio en relación con idéntica fecha del ejercicio anterior. La menor emisión de primas aceptadas de Vida es como consecuencia principalmente de la cancelación de un contrato con una cedente europea. Por otro lado, la menor emisión de primas aceptadas de No Vida tiene su origen en una menor cesión en el tratado cuota parte de MAPFRE USA a MAPFRE RE.

En la primera mitad de este ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 17,5 millones de euros (16,6 millones a junio de 2017).

6.3. MAPFRE GLOBAL RISKS

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	725,0	631,3	-12,9%
Primas imputadas netas	170,0	159,4	-6,2%
Beneficio bruto	(17,2)	27,2	--
Impuesto sobre beneficios	4,3	(6,9)	--
Socios externos	0,0	0,0	--
Resultado neto atribuido	(13,0)	20,3	--
Ratio combinado	119,3%	89,1%	-30,2 p.p.
Ratio de gastos	32,6%	33,5%	0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	86,7%	55,6%	-31,1 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	992,5	925,1	-6,8%
Provisiones técnicas	2.095,3	2.611,2	24,6%
Fondos Propios	370,0	351,7	-4,9%
ROE	2,3%	-9,1%	-11,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 631,3 millones de euros, lo que representa un 12,9% menos que el ejercicio pasado, debido al notable impacto del tipo de cambio al proceder una parte relevante de su negocio de fuera del continente europeo.

En la primera mitad del ejercicio el resultado atribuido asciende a 20,3 millones de euros, situándose el ratio combinado No Vida en el 89,1% debido a la importante evolución positiva de la siniestralidad en este semestre por la reducción del número de siniestros relevantes de elevada intensidad.

En este semestre se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 1,3 millones de euros (6,5 millones a junio de 2017).

6.4. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018	Δ %
Ingresos operativos	582,8	506,7	-13,1%
- Primas emitidas y aceptadas	531,3	470,9	-11,4%
- Otros ingresos	51,5	35,9	-30,4%
Primas imputadas netas	368,4	314,6	-14,6%
Resultado de Otras actividades	(8,9)	8,8	199,2%
Beneficio bruto	(18,6)	0,1	100,4%
Impuesto sobre beneficios	(5,1)	(2,0)	-60,0%
Socios externos	(0,8)	(0,6)	-27,1%
Resultado neto atribuido	(24,5)	(2,6)	89,5%
Ratio combinado	101,4%	103,2%	1,7 p.p.
Ratio de gastos	35,3%	40,7%	5,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	66,1%	62,5%	-3,6 p.p.
Inversiones, inmuebles y tesorería	238,7	356,6	49,4%
Provisiones técnicas	662,2	728,5	10,0%
Fondos Propios	209,0	219,9	5,2%
ROE	-27,3%	-21,7%	5,6 p.p.

Cifras en millones de euros

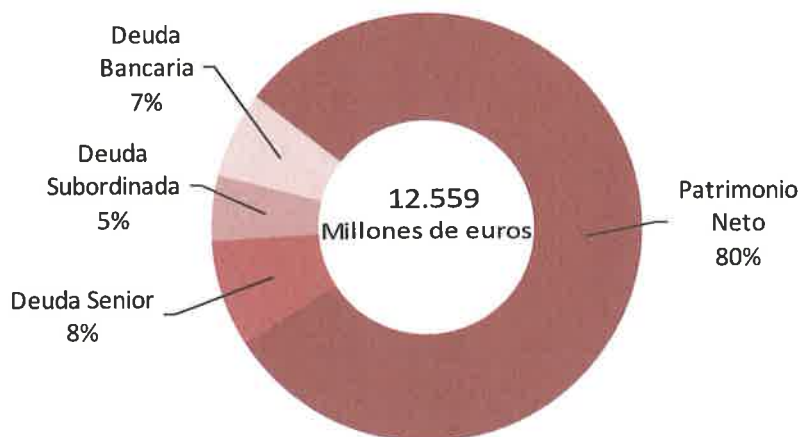
La disminución de los ingresos operativos y de las primas de la unidad de ASISTENCIA es consecuencia de la reestructuración de su negocio iniciada en ejercicios pasados, que supuso la adopción de diversas medidas en el negocio de Asistencia y en el negocio de Seguros de Viaje, tales como: la salida o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

Todas las medidas adoptadas han llevado a reducir en un 89,5% las pérdidas de la unidad de ASISTENCIA con respecto al ejercicio anterior. Las pérdidas se han reducido hasta 2,6 millones de euros en el primer semestre de 2018, con una mejora significativa del índice de siniestralidad que ha bajado 3,6 puntos porcentuales, hasta el 62,5%. El ratio combinado No Vida se sitúa todavía alto en el 103,2% debido a la presión de los gastos como consecuencia de la ya comentada caída en las primas.

7. Gestión de capital & deuda

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

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.559 millones de euros, de los cuales el 80% corresponde a patrimonio neto.

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

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

En conjunto, las citadas modificaciones suponen un ahorro de entre el 26% y el 30% de los costes del crédito según el nivel de utilización, además de reforzar nuestro compromiso con la sostenibilidad. A 30 de junio de 2018 la línea está dispuesta en 740 millones de euros, por lo que el Grupo dispone de una liquidez adicional de 260 millones de euros.

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 19,5%, con un aumento de 1,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2017.

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

Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	JUNIO 2017	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018
Total Patrimonio	10.863,5	10.512,7	10.106,6
Deuda total	2.643,9	2.327,4	2.452,7
- de la cual: deuda senior - 5/2026	994,7	1.003,3	995,5
- de la cual: deuda subordinada - 7/2017	607,4	0,0	0,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	604,0	617,4	604,2
- de la cual: préstamo sindicado 02/2023 (€ 1,000 M)	320,1	600,1	740,1
- de la cual: deuda bancaria	117,7	106,7	112,9
Beneficios antes de impuestos	934,5	1.508,7	815,8
Gastos financieros	46,7	90,1	38,4
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT)	981,3	1.598,8	854,2
Apalancamiento	19,6%	18,1%	19,5%
Patrimonio / Deuda	4,1	4,5	4,1
EBIT / gastos financieros (x)	21,0	17,7	22,2

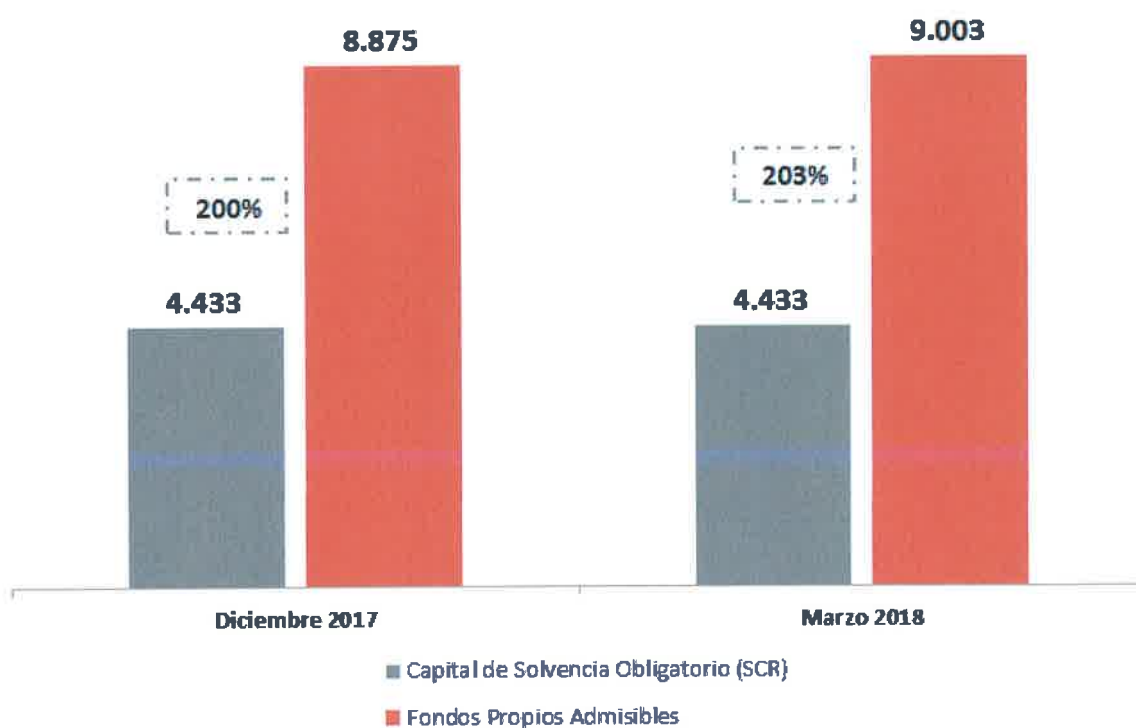
Cifras en millones de euros

8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 203,1% a marzo de 2018, frente al 200,2% al cierre de diciembre 2017, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 183,9%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.003 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 93,4% 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)



Cifras en millones de euros

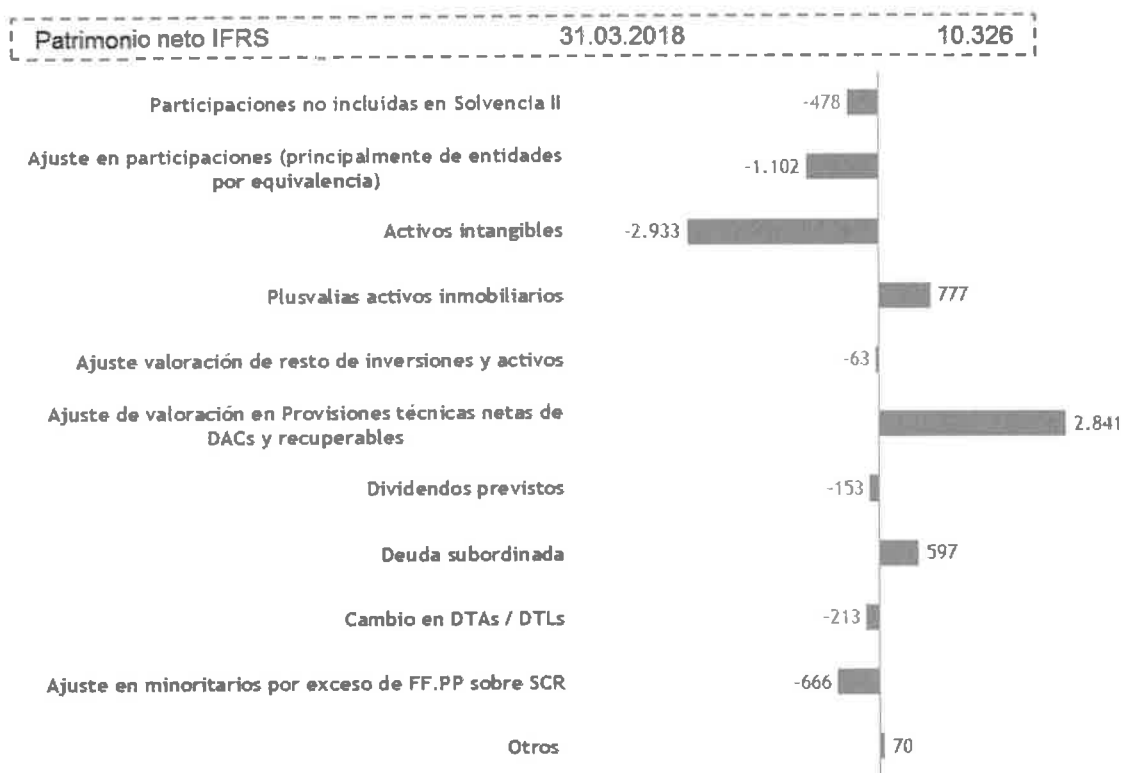
Los datos del SCR se calculan anualmente, puesto que no se exige un recálculo a lo largo del año salvo que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31/03/2018	203,1%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-16,1%
Impacto de transitoria de acciones	-3,2%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
Total ratio sin medidas transitorias	183,9%

Ratio a 31/03/2018	203,1%
Impacto de ajuste por casamiento	0,7%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,2%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	203,6%

Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II

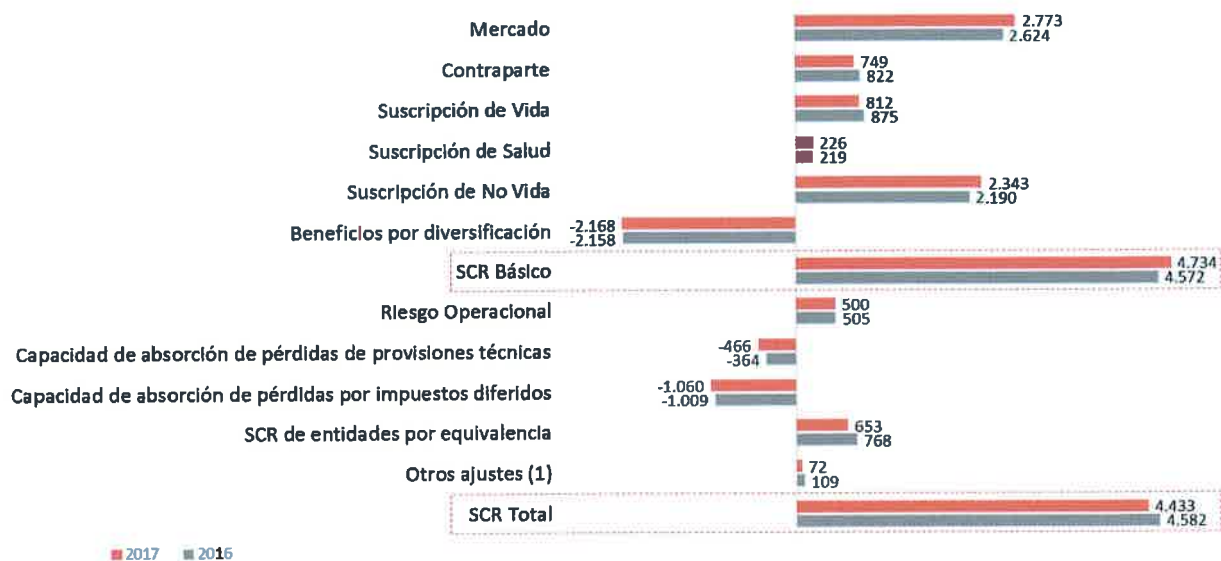


Fondos propios admisibles para cubrir SCR	31.03.2018	9.003
---	------------	-------

Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Cifras en millones de euros

9. Ratings

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

Fitch elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA de "A-" a "A", y mantuvo la calificación de emisor de MAPFRE S.A. en "A-". Posteriormente, Standard & Poor's cambió la perspectiva de las calificaciones de MAPFRE S.A., MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS desde "estable" a "positiva". Finalmente, en abril, Moody's elevó las calificaciones de fortaleza financiera de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA desde A3 a A2.

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

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

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

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

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

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

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

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

10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

A continuación se detalla la información de la acción MAPFRE.

Información bursátil

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.119,9	8.930,7	8.247,0	7.923,7
Valor acción (euros)	2,312	2,900	2,678	2,573
Variación cotización desde 1 enero (%)	-17,8%	25,4%	-7,7%	-3,5%
Variación IBEX 35 desde 1 enero (%)	-7,2%	-2,0%	7,4%	-4,2%
Títulos contratados por día	9.937.097	9.032.451	7.267.696	6.811.063
Contratación efectiva por día (millones euros)	28,5	20,4	21,5	18,4
Cotización máxima ejercicio	3,605	3,130	3,336	2,955
Cotización mínima ejercicio	2,281	1,617	2,621	2,498
Volumen s/total bolsa (%)	0,76%	0,80%	0,85%	0,70%
Valor contable por acción	2,78	2,96	2,80	2,75
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,14	0,13	0,145	0,145

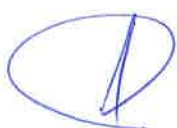
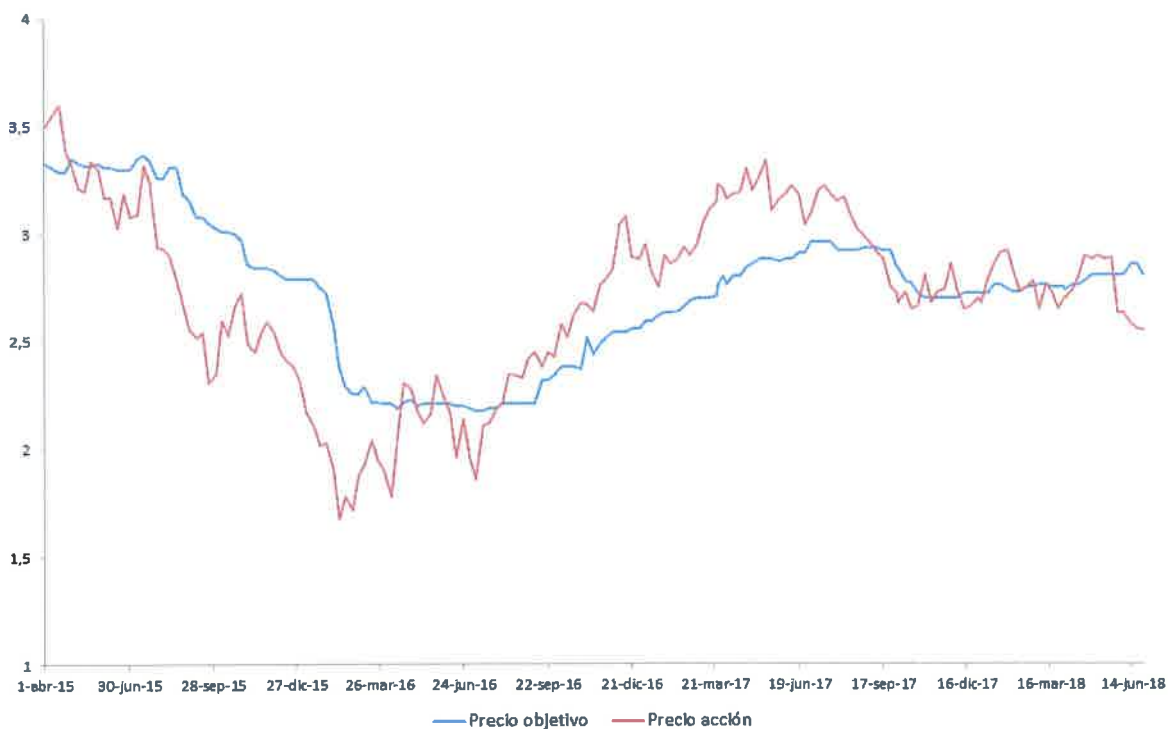
Durante el primer semestre del ejercicio el precio de la acción MAPFRE S.A. ha bajado un 3,5%, frente a un descenso del 4,2% del índice IBEX 35. Se ha negociado un promedio diario de 6.811.063 títulos, frente a 7.562.948 títulos en el primer semestre de 2017, con decremento del 6,3 por 100. La contratación efectiva por día ha ascendido a 18,4 millones de euros, frente a 23,4 millones de euros en el año anterior, con descenso del 14,4 por 100.



Evolución de la acción: 1 de enero de 2018 – 30 de junio de 2018



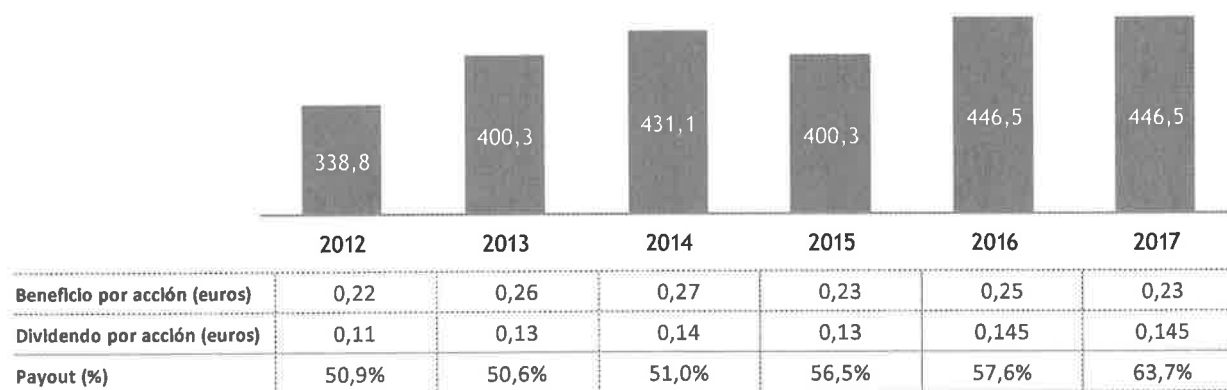
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de abril de 2015 – 30 de junio de 2018



Dividendo y Pay-out

El día 14 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción acordado por la Junta General Ordinaria.

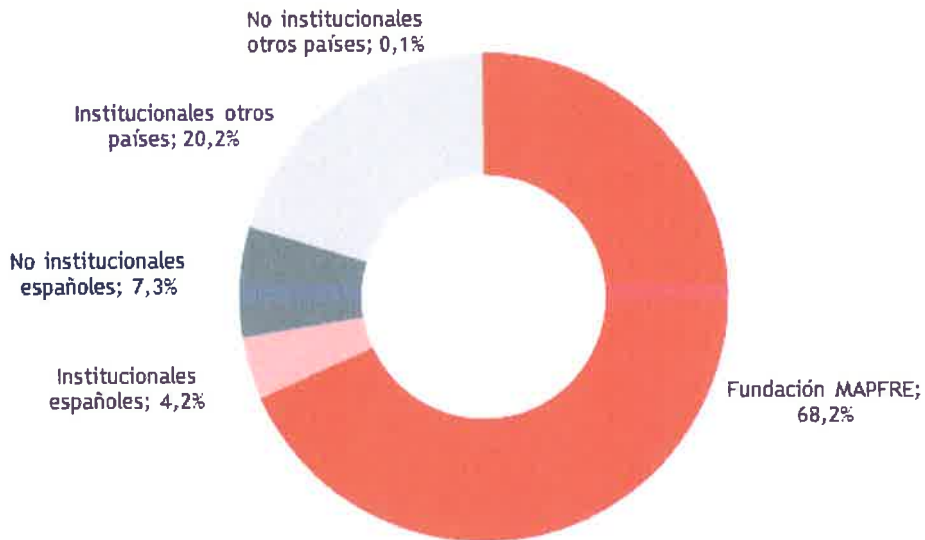
Dividendos pagados con cargo a resultados (En millones de euros)



Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado



11. Reconocimientos obtenidos durante el Semestre

Grupo

- **La emisión de deuda subordinada de MAPFRE, mejor operación financiera de una aseguradora en 2017, según Global Capital**

La emisión de títulos de deuda subordinada de marzo 2017 fue reconocida por Global Capital, servicio de noticias e información líder sobre mercados internacionales de capital, como la mejor operación financiera de una compañía aseguradora en 2017.

- **La Intranet Global de MAPFRE, ‘Mejor Intranet’ de Europa**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

España

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

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



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

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

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

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

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

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

Otros países y unidades de negocio

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

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

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

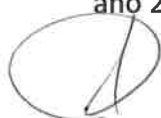
MAPFRE Invetimentos ha vuelto a situarse entre las mejores compañías del último ranking “Podium Curto Prazo”, divulgado por la Secretaría de Política Económica, dependiente del Ministerio de Hacienda en Brasil.

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

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

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

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



- **MAPFRE México, reconocida por 'Great Place to Work' como mejor lugar para trabajar por 11º año consecutivo**

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

- **El seguro de Autos de MAPFRE es el mejor valorado de Massachusetts, según Valchoice**

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

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

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



12. Hechos posteriores al cierre

La CNMV ha dado finalmente su visto bueno al lanzamiento por MAPFRE ESPAÑA de la OPA de exclusión de FUNESPAÑA, a un precio equitativo de 7,5 euros por acción. El lanzamiento de dicha OPA, acordada por los órganos de gobierno del Grupo desde finales de 2014, se ha visto demorada como consecuencia de la decisión de la CNMV de condicionar su aprobación a la previa ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo de 10 de julio de 2015, relativa a la OPA lanzada en 2011, que cuestionó el precio equitativo de 7 euros por acción, finalmente fijado en 7,37 euros por acción.

La OPA de exclusión se lanzará con carácter inmediato y se dirige a las 735.395 acciones propiedad de accionistas minoritarios. La aceptación de la oferta por titulares de al menos el 90 por 100 de las mismas permitiría a MAPFRE ESPAÑA la compraventa forzosa de las acciones titularidad de las accionistas que no la hubiesen aceptado.



13. Anexos

13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.422,9	3.296,0
I. Fondo de comercio	1.883,0	1.875,5
II. Otros activos intangibles	1.539,9	1.420,6
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.191,7	1.187,3
I. Inmuebles de uso propio	920,6	913,3
II. Otro inmovilizado material	271,1	274,0
C) INVERSIONES	44.691,2	44.186,8
I. Inversiones inmobiliarias	1.250,7	1.243,9
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	2.024,2	2.008,6
2. Cartera disponible para la venta	34.516,4	33.984,2
3. Cartera de negociación	5.462,6	5.363,4
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	203,9	205,9
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	790,6	865,5
V. Otras inversiones	442,8	515,3
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.320,1	2.404,1
E) EXISTENCIAS	67,1	67,0
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	4.989,6	5.174,1
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	296,8	309,8
H) CRÉDITOS	6.337,1	6.965,1
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.019,5	4.738,9
II. Créditos por operaciones de reaseguro	987,2	856,8
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	143,0	164,8
2. Otros créditos fiscales	128,6	161,0
IV. Créditos sociales y otros	1.058,7	1.043,6
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	1.864,0	2.185,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.132,3	2.166,9
K) OTROS ACTIVOS	101,0	103,1
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	155,6	157,4
TOTAL ACTIVO	67.569,5	68.202,7

Cifras en millones de euros



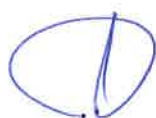
CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	JUNIO 2018
A) PATRIMONIO NETO	10.512,7	10.106,6
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.433,1	6.701,5
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(0,0)
V. Acciones propias	(52,4)	(48,2)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	700,5	385,7
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	10,1	11,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	620,7	466,6
IX. Diferencias de conversión	(730,7)	(874,4)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.611,3	8.456,9
Participaciones no dominantes	1.901,4	1.649,7
B) PASIVOS SUBORDINADOS	617,4	604,2
C) PROVISIONES TÉCNICAS	45.494,0	45.953,4
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.375,1	8.929,9
II. Provisión de seguros de vida	24.992,9	24.962,4
III. Provisión para prestaciones	11.223,1	11.121,9
IV. Otras provisiones técnicas	902,9	939,2
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.320,1	2.404,1
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	661,7	593,3
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	42,4	94,9
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	588,0	547,0
H) DEUDAS	7.073,7	7.523,4
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	995,5
II. Deudas con entidades de crédito	706,7	853,0
III. Otros pasivos financieros	1.235,2	1.290,1
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	972,1	1.036,5
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.218,6	1.301,0
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	167,6	175,7
2. Otras deudas fiscales	343,2	393,2
VII. Otras deudas	1.427,0	1.478,4
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	258,3	284,7
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1,1	91,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	67.569,5	68.202,7

Cifras en millones de euros

13.2. Cuenta de resultados global consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2017	JUNIO 2018
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	11.182,7	10.102,2
b) Primas reaseguro aceptado	1.890,5	1.868,2
c) Primas reaseguro cedido	(2.569,5)	(1.828,1)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(1.205,8)	(671,6)
Reaseguro aceptado	(92,3)	(138,3)
Reaseguro cedido	669,9	124,3
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,7	5,3
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.303,6	1.129,0
b) De patrimonio	108,4	98,6
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	89,4	41,3
5. Otros ingresos técnicos	29,9	32,0
6. Otros ingresos no técnicos	59,9	30,2
7. Diferencias positivas de cambio	523,3	566,5
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	15,7	12,2
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	12.008,2	11.371,7
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Sinistralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(6.310,0)	(6.399,4)
Reaseguro aceptado	(1.133,7)	(1.207,7)
Reaseguro cedido	1.040,6	1.437,2
b) Gastos imputables a las prestaciones	(431,2)	(402,8)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(517,1)	(251,7)
3. Participación en beneficios y extornos	(19,9)	(17,0)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.487,9)	(2.384,3)
b) Gastos de administración	(378,6)	(369,9)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	301,1	263,1
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(361,3)	(361,0)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(24,8)	(35,9)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(11,5)	(48,5)
8. Otros gastos técnicos	(61,5)	(64,0)
9. Otros gastos no técnicos	(45,0)	(73,8)
10. Diferencias negativas de cambio	(550,6)	(545,9)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(24,7)	(26,4)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(11.016,1)	(10.488,2)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	992,1	883,6
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	173,9	164,9
2. Gastos de explotación	(221,9)	(198,3)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	54,7	32,2
b) Gastos financieros	(55,7)	(42,8)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,3	1,5
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,4	7,1
6. Dotación provisión deterioro de activos	(16,4)	(5,5)
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	(61,7)	(40,9)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	4,1	(27,0)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	934,5	815,8
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(281,0)	(230,6)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	653,5	585,1
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	653,5	585,1
1. Atribuible a participaciones no dominantes	238,4	199,4
2. Atribuible a la Sociedad dominante	415,1	385,7

Cifras en millones de euros



13.3. Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral.

Periodo	2017				2018		Δ Anual Abr.-Jun. 2018/2017
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	
Importes consolidados							
Total ingresos consolidados	7.854,9	7.583,4	5.854,0	6.691,4	7.257,0	6.834,0	-9,9%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.674,6	6.398,6	4.913,5	5.494,1	6.197,2	5.773,2	-9,8%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	5.217,9	5.038,2	3.837,8	4.060,7	4.965,9	4.306,2	-14,5%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.456,7	1.360,4	1.075,7	1.433,4	1.231,3	1.467,1	7,8%
Resultado neto	206,2	208,9	29,5	255,9	187,0	198,7	-4,9%
Ratio combinado	97,5%	96,8%	102,0%	96,3%	96,5%	98,2%	1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8%	68,6%	72,6%	70,7%	68,3%	70,5%	1,9 p.p.
Ratio de gastos	26,7%	28,2%	29,4%	25,6%	28,2%	27,8%	-0,5 p.p.
Importes por unidad de negocio							
Primas emitidas y aceptadas - Total							
IBERIA	2.386,9	1.560,5	1.310,5	1.702,3	2.342,4	1.787,5	14,5%
BRASIL	1.203,1	1.179,7	1.066,4	1.097,7	1.012,9	1.005,1	-14,8%
NORTEAMÉRICA	654,0	693,3	630,2	551,1	561,9	685,8	-1,1%
EURASIA	586,9	454,1	405,6	423,1	541,2	455,2	0,2%
LATAM SUR	428,5	466,2	395,5	408,8	395,4	399,9	-14,2%
LATAM NORTE	366,9	828,3	263,1	313,9	365,2	340,0	-59,0%
MAPFRE RE	1.165,7	1.160,0	974,7	921,9	1.126,4	1.035,5	-10,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	364,6	-10,3%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	244,0	-4,4%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida							
IBERIA	1.721,1	1.040,6	930,5	1.048,1	1.805,5	1.158,5	11,3%
BRASIL	838,4	803,6	680,6	673,4	689,4	660,7	-17,8%
NORTEAMÉRICA	651,3	691,0	627,6	554,1	560,9	684,8	-0,9%
EURASIA	489,3	384,3	337,3	363,0	456,6	362,5	-5,7%
LATAM SUR	361,7	397,6	332,5	343,6	328,5	334,9	-15,8%
LATAM NORTE	256,7	753,7	190,0	237,1	258,0	263,2	-65,1%
MAPFRE RE	1.017,0	911,1	871,6	766,0	1.015,4	777,3	-14,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	364,6	-10,3%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	244,0	-4,4%
Primas emitidas y aceptadas - Vida							
IBERIA	665,9	519,9	380,0	654,2	596,9	629,0	21,0%
BRASIL	364,8	376,1	385,7	424,3	323,6	344,4	-8,4%
NORTEAMÉRICA	2,7	2,2	2,6	(3,0)	0,9	1,0	-56,9%
EURASIA	97,6	69,8	68,3	60,1	84,6	92,6	32,8%
LATAM SUR	66,8	68,7	63,0	65,2	66,9	65,0	-5,3%
LATAM NORTE	110,2	74,6	73,0	76,8	107,2	76,8	3,0%
MAPFRE RE	148,7	248,9	103,1	155,9	111,1	258,1	3,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	--	--	--	--	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Trimestre	2017				2018		Δ Anual Abr.-Jun. 2018/2017
	Período				I	II	
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	
Resultado neto							
IBERIA	127,6	133,1	128,6	122,3	117,9	132,0	-0,8%
BRASIL	26,2	36,8	23,0	39,4	14,5	15,4	-58,0%
NORTEAMÉRICA	15,9	16,4	(11,0)	27,4	(4,2)	8,5	-48,3%
EURASIA	8,5	13,0	7,7	10,1	4,3	6,0	-53,8%
LATAM SUR	15,6	19,1	12,2	23,3	13,8	15,0	-21,5%
LATAM NORTE	4,6	12,5	6,7	9,9	9,9	14,3	13,8%
MAPFRE RE	51,3	50,4	(4,4)	65,4	62,7	39,2	-22,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	0,2	(13,2)	(74,2)	20,9	8,1	17,2	192,9%
MAPFRE ASISTENCIA	(9,1)	(15,4)	(26,6)	(17,3)	(2,7)	0,2	101,1%
Holdings, eliminaciones y otras	(34,6)	(43,8)	(32,5)	(45,4)	(37,2)	(44,0)	-0,7%
Ratio combinado							
IBERIA	94,6%	95,6%	91,8%	93,0%	92,1%	95,2%	-0,4 p.p.
BRASIL	98,5%	92,0%	92,9%	100,9%	98,3%	106,9%	14,9 p.p.
NORTEAMÉRICA	101,4%	101,8%	109,4%	107,5%	106,2%	100,1%	-1,7 p.p.
EURASIA	100,7%	98,3%	103,1%	101,5%	104,9%	104,9%	6,6 p.p.
LATAM SUR	99,2%	100,3%	97,0%	89,9%	97,0%	96,6%	-3,7 p.p.
LATAM NORTE	99,1%	94,1%	104,1%	95,5%	96,6%	93,6%	-0,5 p.p.
MAPFRE RE	91,4%	93,1%	106,4%	91,2%	91,1%	95,0%	1,9 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	109,5%	130,9%	231,6%	78,9%	92,0%	86,3%	-44,6 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	103,9%	99,0%	104,5%	108,0%	102,2%	104,2%	5,2 p.p.
Ratio de siniestralidad							
IBERIA	74,1%	74,8%	69,8%	72,6%	71,3%	75,2%	0,4 p.p.
BRASIL	66,4%	56,9%	58,9%	63,6%	63,8%	66,9%	10,1 p.p.
NORTEAMÉRICA	75,8%	76,5%	83,6%	82,1%	76,4%	72,6%	-3,9 p.p.
EURASIA	76,8%	78,1%	79,6%	76,3%	80,3%	86,9%	8,8 p.p.
LATAM SUR	62,1%	61,3%	58,1%	59,9%	61,3%	60,4%	-0,9 p.p.
LATAM NORTE	69,8%	63,2%	68,1%	60,5%	65,3%	61,1%	-2,1 p.p.
MAPFRE RE	64,2%	60,1%	69,4%	70,1%	62,0%	66,5%	6,4 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	75,6%	99,7%	197,9%	53,4%	56,1%	55,2%	-44,6 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	72,7%	59,4%	64,6%	72,4%	61,3%	63,6%	4,2 p.p.
Ratio de gastos							
IBERIA	20,5%	20,8%	22,0%	20,4%	20,8%	20,0%	-0,8 p.p.
BRASIL	32,0%	35,1%	34,0%	37,3%	34,5%	40,0%	4,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	25,7%	25,3%	25,8%	25,4%	29,8%	27,5%	2,2 p.p.
EURASIA	23,9%	20,2%	23,5%	25,2%	24,6%	17,9%	-2,3 p.p.
LATAM SUR	37,1%	39,0%	38,9%	30,0%	35,7%	36,2%	-2,8 p.p.
LATAM NORTE	29,3%	30,9%	36,0%	35,0%	31,3%	32,4%	1,5 p.p.
MAPFRE RE	27,2%	33,0%	37,0%	21,1%	29,0%	28,5%	-4,4 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	33,9%	31,2%	33,8%	25,6%	35,9%	31,1%	0,0 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	31,1%	39,6%	39,9%	35,5%	40,9%	40,5%	1,0 p.p.

Cifras en millones de euros

13.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	934,5	815,8	(281,0)	(230,6)	238,4	199,4	415,1	385,7
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(551,6)	(510,2)	7,5	59,5	(150,5)	(153,0)	(393,6)	(297,8)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(421,5)	(159,7)	121,8	41,2	(57,5)	(8,1)	(242,2)	(110,4)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(313,4)	(62,6)	94,7	16,7				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(107,9)	(97,0)	27,0	24,4				
c) Otras reclasificaciones	(0,2)	(0,2)	0,1	0,0				
2. Diferencias de conversión	(530,0)	(278,0)	0,3	(0,3)	(143,4)	(134,6)	(386,4)	(143,7)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(529,3)	(291,8)	0,3	(0,3)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,1)	0,1	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,6)	13,7	0,0	0,0				
3. Contabilidad tácita	401,9	(74,1)	(114,6)	18,5	50,3	(10,5)	237,0	(45,1)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	382,6	(86,2)	(109,7)	21,5				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	19,4	12,1	(4,8)	(3,0)				
c) Otras reclasificaciones	(0,1)	0,0	0,0	0,0				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(2,0)	(0,5)	0,0	0,1	(0,0)	0,0	(2,0)	(0,5)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2,0)	(0,4)	0,0	0,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,0)	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,1	(0,1)	0,0	0,0				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	0,0	2,1	0,0	0,0	0,1	0,2	(0,1)	1,9
TOTALES	382,9	305,5	(273,5)	(171,2)	87,9	46,4	21,5	87,9

Cifras en millones de euros

13.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018
	Primas emitidas y aceptadas	2.761,6	2.964,0	1.641,9	1.350,0	1.342,3	1.245,7	873,6	819,2	759,3	663,4	1.010,4
Primas imputadas netas	2.064,9	2.130,2	1.157,6	983,8	1.032,3	934,6	508,1	475,9	414,8	379,3	287,0	279,8
Sinlestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.537,4)	(1.560,3)	(716,8)	(642,2)	(786,2)	(696,0)	(393,6)	(397,1)	(256,2)	(230,7)	(190,4)	(176,8)
Gastos de explotación netos	(420,1)	(430,9)	(388,0)	(363,9)	(270,2)	(273,8)	(107,8)	(99,3)	(154,2)	(137,3)	(81,6)	(83,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(5,9)	(3,9)	0,5	(0,8)	7,3	6,7	(4,2)	(2,8)	(3,4)	0,9	(4,9)	(5,4)
Resultado Técnico	101,4	135,0	59,2	(29,2)	(16,7)	(28,4)	2,5	(23,3)	1,0	12,2	10,0	19,8
Ingresos financieros netos	130,1	112,5	69,5	42,6	67,5	36,7	25,9	37,5	31,4	26,3	9,9	14,4
Otros ingresos y gastos no técnicos	(9,6)	(31,7)	0,7	(0,0)	(0,7)	(0,2)	(0,4)	(1,2)	0,4	(0,1)	(0,0)	(0,2)
Resultado del negocio de No Vida	221,9	215,8	123,4	19,4	50,1	8,1	28,0	19,1	92,7	98,4	19,9	27,9
Primas emitidas y aceptadas	1.185,8	1.165,9	740,9	668,0	4,9	1,9	167,4	177,2	135,4	132,0	184,8	184,0
Primas imputadas netas	1.152,2	1.122,1	803,6	757,5	3,5	2,6	164,7	174,3	112,4	111,4	132,4	132,1
Sinlestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.339,7)	(1.193,7)	(364,3)	(283,2)	(1,3)	(0,8)	(176,1)	(160,4)	(99,9)	(88,9)	(91,3)	(92,3)
Gastos de explotación netos	(122,7)	(121,1)	(312,4)	(288,0)	(2,9)	(2,1)	(9,6)	(10,8)	(56,9)	(55,7)	(43,0)	(41,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(10,5)	(10,8)	(2,7)	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	(0,5)	(0,4)	(1,6)	(1,5)
Resultado Técnico	(320,6)	(203,5)	124,2	186,4	(0,7)	(0,3)	(20,7)	3,3	(44,9)	(93,6)	(9,5)	(2,7)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	461,1	324,7	113,4	56,6	0,3	0,2	26,8	4,9	62,5	40,2	12,4	14,0
Resultado del negocio de Vida	140,5	121,2	257,6	249,0	(0,4)	6,1	(2,5)	8,2	17,6	6,5	8,9	11,9
Resultado de Otras actividades	30,3	28,0	10,9	7,6	0,1	(1,2)	(1,6)	(1,6)	2,5	1,4	(0,3)	(1,0)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado antes de Impuestos	392,7	365,0	372,0	269,9	49,8	6,8	31,6	19,7	52,8	46,3	28,6	38,2
Impuesto sobre beneficios	(90,2)	(76,6)	(136,7)	(100,7)	(17,3)	(2,6)	(5,8)	(4,5)	(11,3)	(13,4)	(7,0)	(9,7)
Resultado de actividades intempuestas	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	41,8	38,6	172,3	139,2	0,2	(0,1)	4,3	4,9	6,8	4,1	4,4	4,3
Resultado neto atribuido	260,7	249,9	69,0	90,0	32,9	4,3	21,5	10,3	94,7	28,8	17,2	24,1
Ratio de sinlestralidad	74,5%	73,2%	61,9%	65,3%	76,2%	74,5%	77,5%	83,4%	61,8%	60,8%	66,4%	63,2%
Ratio de gastos	20,6%	20,4%	33,5%	37,1%	25,5%	28,6%	22,0%	21,4%	38,0%	36,0%	30,1%	31,9%
Ratio combinado	95,1%	95,7%	95,4%	102,4%	101,6%	109,0%	99,3%	104,9%	99,8%	96,8%	96,5%	95,1%
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.431,6	31.236,3	4.188,8	3.617,9	2.398,2	2.197,6	3.911,2	3.961,0	1.885,7	1.900,0	1.386,1	1.355,8
Provisiones técnicas	27.160,7	27.563,3	5.147,9	4.523,6	2.414,9	2.862,5	4.055,2	4.193,9	2.522,1	2.407,8	1.872,1	1.768,3
Fondos Propios	4.109,7	3.857,0	1.204,8	1.006,7	1.344,4	1.212,0	723,8	707,1	514,0	528,6	785,5	717,1
ROE	14,0%	12,6%	11,6%	8,4%	5,1%	1,6%	-6,0%	3,9%	6,0%	12,3%	3,6%	5,4%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE GLOBAL RISKS		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2017	JUNIO 2018
	Primas emitidas y aceptadas	1.928,1	1.792,7	725,0	631,3	531,3	470,9	(1.317,6)	(1.186,3)	10.256,1
Primas imputadas netas	1.132,2	1.214,8	170,0	159,4	368,4	314,6	10,1	5,8	7.145,4	6.878,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(702,9)	(780,8)	(147,4)	(88,7)	(243,5)	(196,5)	(6,9)	(4,0)	(4.981,3)	(4.773,1)
Gastos de explotación netos	(340,4)	(348,7)	(52,3)	(49,5)	(129,1)	(119,2)	(1,4)	0,2	(1.945,1)	(1.906,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,2)	(1,0)	(3,2)	(4,0)	(1,1)	(8,9)	(0,1)	(0,1)	(16,3)	(19,2)
Resultado Técnico	87,7	84,3	(32,9)	17,3	(5,3)	(10,0)	1,7	2,0	202,7	179,7
Ingresos financieros netos	37,1	36,7	15,2	9,6	(4,3)	1,2	(8,6)	18,0	373,6	335,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,0)	(2,4)	0,5	0,2	0,0	0,0	(0,0)	(4,2)	(11,3)	(36,9)
Resultado del negocio de No Vida	122,8	118,6	(17,2)	27,2	(9,6)	(8,8)	(7,0)	18,9	565,1	478,4
Primas emitidas y aceptadas	397,6	369,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	2.817,1	2.698,3
Primas imputadas netas	361,0	278,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	2.730,0	2.578,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(325,4)	(256,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	8,0	7,6	(2.389,9)	(2.068,5)
Gastos de explotación netos	(72,9)	(66,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(620,3)	(584,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,3)	(0,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(15,4)	(12,8)
Resultado Técnico	(37,6)	(44,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2	7,7	(295,7)	(37,6)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	54,4	60,4	0,0	0,0	0,0	0,0	(8,3)	(8,2)	722,7	492,7
Resultado del negocio de Vida	16,9	15,6	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,9)	427,0	405,2
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	0,0	0,0	(8,9)	8,8	(93,9)	(82,9)	(61,7)	(40,9)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,0	4,2	(27,0)	4,1	(27,0)
Resultado antes de impuestos	139,7	134,1	(17,2)	27,2	(18,6)	0,1	(96,7)	(91,6)	934,5	815,8
Impuesto sobre beneficios	(38,0)	(32,3)	4,3	(6,9)	(5,1)	(2,0)	26,1	18,1	(281,0)	(230,6)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,6	7,8	7,8	238,4	199,4
Resultado neto atribuido	101,7	101,9	(15,0)	20,3	(24,5)	(2,6)	(78,4)	(81,9)	415,1	385,7
Ratio de siniestralidad	62,1%	64,3%	86,7%	55,6%	66,1%	62,5%	69,7%	69,7%	69,7%	69,4%
Ratio de gastos	30,2%	28,8%	32,6%	33,5%	35,3%	40,7%	27,4%	27,4%	27,4%	28,0%
Ratio combinado	92,3%	93,1%	119,3%	89,1%	101,4%	109,2%			97,2%	97,4%
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.584,5	4.606,9	992,5	925,1	238,7	356,6	(806,4)	(467,9)	49.210,8	49.689,2
Provisiones técnicas	4.087,9	4.603,5	2.095,3	2.611,2	662,2	728,5	(2.182,0)	(2.905,1)	47.836,1	48.357,5
Fondos Propios	1.321,7	1.326,0	370,0	351,7	209,0	219,9	(1.723,1)	(1.469,2)	8.859,6	8.456,9
ROE	15,4%	12,3%	2,3%	-9,1%	-27,3%	-21,7%			9,1%	7,8%

Cifras en millones de euros

13.6. Terminología

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

	<ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (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.

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 2018 contenidos en las páginas 1 a 100 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de julio de 2018.

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. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 1º

D. Francisco J. Marco Orenes
Vocal

Dª. Catalina Miñarro Brugarolas
Vicepresidenta 2ª

D. Rafael Márquez Osorio
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