

2017

Informe Financiero

Diciembre



**MAPFRE**

## Índice

1.	Principales magnitudes.....	3
2.	Hechos corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	7
4.	Resultado consolidado.....	14
5.	Balance consolidado.....	18
5.1.	Balance.....	18
5.2.	Cartera de inversión.....	19
5.3.	Evolución del patrimonio.....	22
5.4.	Fondos gestionados.....	23
6.	Información por áreas regionales.....	25
7.	Información por unidades de negocio.....	27
7.1.	ENTIDADES DE SEGUROS.....	28
7.1.1.	IBERIA.....	28
7.1.2.	LATAM.....	34
7.1.3.	INTERNACIONAL.....	41
7.2.	MAPFRE RE.....	47
7.3.	MAPFRE GLOBAL RISKS.....	49
7.4.	MAPFRE ASISTENCIA.....	51
8.	Gestión de capital & deuda.....	53
9.	Solvencia II.....	55
10.	Ratings.....	57
11.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	59
12.	Reconocimientos obtenidos durante el año.....	63
13.	Hechos posteriores al cierre.....	66
14.	Anexos.....	67
14.1.	Balance consolidado.....	67
14.2.	Cuenta de resultados global consolidada.....	69
14.3.	Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral.....	70
14.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.....	72
14.5.	Cuenta de resultados por área regional.....	73
14.6.	Cuenta de resultados por unidades de negocio.....	75
14.7.	Terminología.....	77

## 1. Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	27.092,1	27.983,7	3,3%
Primas emitidas y aceptadas totales	22.813,2	23.480,7	2,9%
- No Vida	17.699,8	18.154,5	2,6%
- Vida	5.113,3	5.326,2	4,2%
Resultado neto atribuido	775,5	700,5	-9,7%
Beneficio por acción (euros)	0,25	0,23	-9,7%
<b>Balance</b>			
Activos totales	67.881,8	67.569,5	-0,5%
Activos gestionados	58.871,7	60.082,0	2,1%
Fondos Propios	9.126,5	8.611,3	-5,6%
Deuda	2.202,9	2.327,4	5,7%
<b>Ratios</b>			
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,0%	70,7%	0,7 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	27,5%	0,1 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,4%	98,1%	0,7 p.p
ROE	8,8%	7,9%	-0,9 p.p
<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	37.020	36.271	-2,0%
- España	10.721	10.894	1,6%
- Otros países	26.299	25.377	-3,5%
<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	8.930,7	8.247,0	-7,7%
Valor acción (euros)	2,900	2,678	-7,7%
Variación cotización desde 1 Enero(%)	25,4%	-7,7%	--
<b>CONCEPTO</b>			
	DICIEMBRE 2016	SEPTIEMBRE 2017	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	210,0%	189,4%	-20,6 p.p

Cifras en millones de euros

## 2. Hechos corporativos relevantes

### Eventos catastróficos 2017

El pasado 25 de septiembre MAPFRE informó, mediante hecho relevante, del impacto de los huracanes Harvey, Irma y Maria en el litoral atlántico de Norteamérica y el Caribe, de una dimensión y frecuencia excepcionales, y de los terremotos ocurridos en México, estimando un coste neto después de impuestos y minoritarios de entre 150 y 200 millones de euros sobre el resultado atribuible del ejercicio, según las estimaciones preliminares realizadas por la compañía.

Al cierre del ejercicio, el Grupo confirma que el coste retenido de estos eventos se sitúa en la parte baja del rango, siendo el coste retenido neto a la fecha de preparación de este informe de 156,8 millones de euros. El detalle por entidades y eventos catastróficos se muestra en el apartado de resultado consolidado de este informe.

### Operaciones Societarias y Cambios en el Perímetro

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

Durante el año 2017 se realizaron las siguientes ampliaciones de capital:

MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.: En marzo se realizó una ampliación de capital de 135 millones de euros, íntegramente desembolsados, que se destinó a la compra de la participación del 31% de las acciones de ABDA y al desembolso del primer tramo del aumento de capital de D.L. Italia.

DIRECT LINE Italia: En marzo se realizó una ampliación de capital de 25 millones de euros y en junio otra de 65 millones de euros, hasta alcanzar una ampliación total de 90 millones de euros, totalmente desembolsados, destinados a cubrir pérdidas de ejercicios anteriores y elevar el nivel de solvencia de la compañía.

Durante el cuarto trimestre de 2017 se realizaron ampliaciones de capital en MAPFRE ASISTENCIA S.A. y MAPFRE COLOMBIA SEGUROS GENERALES por importe de 50,0 y 11,5 millones de euros, respectivamente, destinados a elevar el nivel de solvencia de ambas compañías.

- **Venta de Acciones Caja Duero y Duero Pensiones.**

En el mes de junio de 2017 MAPFRE y Banco CEISS formalizaron un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE transmitió a dicha entidad la totalidad de la participación por un precio conjunto de 141,7 millones de euros. El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la autorización de la Dirección General de Seguros, tras esta autorización se procederá a la transmisión de las acciones y a su cobro.

En la fecha de formalización de dicho contrato se produjo la pérdida de control de ambas entidades por lo que los ingresos y gastos de las mismas reflejados en la cuenta de resultados corresponden sólo a los cinco primeros meses del año. Asimismo, en el epígrafe del balance “Activos mantenidos para la venta” figura exclusivamente el valor razonable del activo derivado del contrato de compraventa, como consecuencia de ello se ha registrado una plusvalía neta contable, de 5,8 millones de euros.

- **Adquisición del 31% de ABDA y OPA**

Con fecha 12 de junio de 2017 MAPFRE adquirió una participación adicional a la que ya mantenía del 31% del capital de la aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA). La adquisición, que supone una inversión de 90,3 millones de euros, se ha llevado a cabo a través de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. Con esta adquisición, MAPFRE, que era ya titular del 20% del capital de ABDA, alcanza una participación mayoritaria en la Sociedad y el control de su gestión.

Como consecuencia de la toma de control de esta sociedad, MAPFRE ha procedido a consolidar por integración global la compañía de ABDA, incorporando en su balance todos los activos y pasivos de esta sociedad, y la cuenta de resultados desde el pasado mes de junio. Derivado de todo esto, MAPFRE ha registrado a valor razonable la participación original del 20% que mantenía en la citada sociedad, procediendo a reconocer un efecto positivo de 13,5 millones de euros neto de impuestos en la cuenta de resultados consolidada del Grupo.

Con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia, MAPFRE formuló una oferta pública de adquisición hasta un máximo del 29% dirigida al resto de las acciones de la Sociedad. En el mes de septiembre finalizó el proceso de la OPA sobre las acciones de ABDA, llevando a MAPFRE a alcanzar el 62.3% de la participación en esta sociedad. La adquisición del 42,3% del capital de ABDA en 2017 ha supuesto a MAPFRE un desembolso de 121,5 millones de euros.

- **Reestructuración de los negocios en Estados Unidos**

El día 1 de diciembre de 2017 MAPFRE anunció la reestructuración de sus negocios en Estados Unidos, en base a la cual reducirá la presencia geográfica de su negocio al plantearse la salida de los estados de Nueva York, Nueva Jersey, Kentucky, Tennessee e Indiana, con objeto de obtener un crecimiento más rentable, alineándose así a la política global del Grupo.

Adicionalmente, MAPFRE centrará sus esfuerzos en los ramos de negocio principales (Autos y Hogar), y en la transformación digital del negocio, con el lanzamiento de Verti USA.

- **Acuerdo Cartera Caución entre MAPFRE GLOBAL RISKS y SOLUNION**

En el mes de diciembre las sociedades MAPFRE GLOBAL RISKS y SOLUNION firmaron un acuerdo a través del cual MAPFRE GLOBAL RISKS se compromete a desarrollar las acciones necesarias para conseguir que sus actuales clientes del ramo de caución renueven sus pólizas con SOLUNION a partir del 1 de enero de 2018, dejando así de operar en el ramo de caución, limitando la actividad en el mismo a la gestión del run-off.

La contraprestación de este acuerdo ha supuesto un resultado extraordinario de 5 millones de euros antes de impuestos para el Grupo.

- **Integración de las Áreas Regionales de EMEA y APAC en EURASIA**

Se ha procedido a integrar las operaciones de MAPFRE en las regiones de EMEA y APAC en una nueva regional denominada EURASIA, con efectos operativos desde el 1 de enero de 2018. En este informe, ya se detalla la información aplicando esta nueva estructura.

### **Emisión de Deuda y Amortización anticipada de la deuda subordinada de julio 2017.**

En marzo de 2017, MAPFRE concluyó una emisión en títulos de deuda subordinada a 30 años, con opción de amortización a los 10 años, por importe de 600 millones de euros, y un tipo de interés fijo del 4,375% durante los diez primeros años. Los fondos resultantes de esta operación servirán para dotar de mayor flexibilidad financiera al Grupo y para diversificar sus fuentes de financiación. Esta emisión está considerada como capital computable Nivel 2 a efectos de Solvencia II, por lo que los niveles de solvencia y fortaleza financiera de MAPFRE se ven reforzados con la misma. Los títulos cotizan actualmente en el mercado AIAF.

El día 24 de Julio de 2017 MAPFRE procedió a amortizar anticipadamente la totalidad de la “1ª Emisión de obligaciones subordinadas de MAPFRE S.A.” según lo señalado en la Nota de Valores de la emisión de obligaciones subordinada.

### **Adquisición y Enajenación de Acciones Propias**

Durante el ejercicio 2017 se ha reducido la autocartera en un total de 3.988.894 acciones propias que suponen un 0,1295% del capital, por importe de 7,9 millones de euros, siendo a 31 de diciembre de 2017 el saldo total de 26.511.106 acciones propias representativas del 0,8609% del capital, por importe de 52,4 millones de euros.

### 3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

#### Aspectos generales

La actividad económica mundial creció un 3,4 por 100 en 2017, en un ciclo más sincronizado y que se aceleró tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Este dato muestra un crecimiento global firme apoyado por políticas monetarias todavía laxas por parte de los bancos centrales G4 (Estados Unidos, Japón, Eurozona, Reino Unido), aunque en los Estados Unidos la Reserva Federal se encuentre ya en proceso de elevar los tipos de interés y haya definido una ruta de reducción de su balance, y el Banco Central Europeo (BCE) haya anunciado su cronograma de normalización monetaria.

Dada la fortaleza de la economía global, el crecimiento mundial para 2018 estaría manteniendo el ritmo de 2017 previéndose que esté en el entorno del 3,7 por 100, con una aceleración en la aportación de los mercados desarrollados (ya por encima del 2 por 100) y de los mercados emergentes (en el entorno del 4,9 por 100), estos últimos liderados por la resiliencia en el crecimiento en China y la salida de recesión de Brasil y Rusia. En general, se observa una convergencia de los indicadores reales hacia los de expectativas, protagonizados por el comercio mundial, la inversión en equipo y, en algunos países, por la inversión residencial.

Los Estados Unidos y la Eurozona siguen dinámicas propias de países desarrollados (2,7 por 100 y 2,1 por 100, para 2018 respectivamente), mientras que China mantiene aún su agenda de desaceleración controlada hasta el entorno del 6,3 por 100 en 2018. El contexto de los demás mercados emergentes es variado, dependiente del entorno mundial, y en especial de la política monetaria de Estados Unidos y de factores idiosincráticos del ámbito político y geopolítico.

La política jugó un papel fundamental en los países desarrollados en 2017, pero el ciclo político de los países emergentes (y señaladamente América Latina) tendrá su cenit en 2018 con elecciones en Colombia, Brasil y México, y en Argentina en el siguiente año. En 2017, además, se consolidaron las recuperaciones cíclicas de Brasil y Rusia, a la par que el efecto de la política económica de Estados Unidos sobre México ha sido por el momento menor del anticipado.

La inflación, que se aceleraba en los mercados desarrollados durante la primera mitad de año, perdió tracción debido a una desaceleración de la inflación subyacente y de las expectativas salariales hasta finales de 2017, aunque se vislumbran leves indicios de recuperación a inicios de año. Además, si se mantiene el precio del petróleo en 2018 en los actuales niveles, podría verse una contribución positiva al alza de la inflación a lo largo del año. Por el momento, el dinamismo en el empleo en los países desarrollados no se está traduciendo en ganancias reales de los salarios, lo que preocupa en términos de política monetaria al poner en liza la relación entre crecimiento e inflación. La inflación global se situó en el entorno del 3,5 por 100 a finales del cuarto trimestre de 2017, lo que eleva el promedio por encima del 3 por 100 en la totalidad del año, con un registro cercano al 2 por 100 en los mercados desarrollados y del 4,5 por 100 en los mercados emergentes.

La Reserva Federal de Estados Unidos subió los tipos de interés en diciembre llevando la banda alta del objetivo hasta el 1,5 por 100. La renovación de la presidencia y del consejo de la Reserva

Federal permite anticipar cierto continuismo en la ruta de gradualidad de la senda de subidas futuras. De manera más relevante, la Reserva Federal ya ha fijado el cronograma para la normalización de su balance, que aunque se estima gradual (aproximadamente 1,3 trillones de USD en tres años, lo que equivale a una tercera parte del *stock* acumulado desde la crisis), tendrá repercusiones sobre la liquidez y el coste de financiación global. Por otro lado, el BCE anunció en octubre que extiende el programa de compra de activos por nueve meses (hasta septiembre de 2018), pero baja el ritmo de compras a 30.000 millones de euros. Además, se anticipó ya el cronograma de normalización monetaria en Europa del que se descarta cualquier subida de tipos de interés antes de finales de 2019.

Por su parte, en los mercados emergentes se mantiene la divergencia de las políticas monetarias entre países. En México, se espera un sesgo igual o menos restrictivo de la política monetaria del Banco Central dado el mejor panorama de inflación. No obstante, la necesidad de acomodar la incertidumbre política y de las negociaciones comerciales con los Estados Unidos, a la vez que el posible impulso fiscal extraordinario debido a los terremotos de septiembre, podría alterar esta previsión. En Brasil, dada la escasa inflación y la aún incipiente actividad económica, continúa la relajación monetaria con un recorte del tipo de interés en 50 puntos básicos en diciembre, situándolo en el nivel más bajo de su historia reciente (7,0 por 100). Turquía, por su parte, volvió a subir el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito a fin de controlar su divisa, actualmente fuertemente depreciada en el entorno de 3,8 TRL/USD.

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

### **Eurozona**

El producto interior bruto (PIB) de la Eurozona muestra una visible ganancia de tracción al crecer a un ritmo de 2,8 por 100 en el tercer trimestre, lo que sitúa la estimación para el conjunto de 2017 en 2,4 por 100 (a/a), con España y Alemania liderando el crecimiento mientras que en Francia y en Italia también se aprecia una aceleración de la actividad. Claramente, la recuperación sincronizada del ciclo económico mundial y los estímulos monetarios en la Eurozona están produciendo resultados positivos. De cara al 2018, se estima un crecimiento del PIB del 2,1 por 100. Las exportaciones están contribuyendo decisivamente al crecimiento tras el repunte de la inversión en el tercer trimestre, mientras que el consumo mantiene cierta atonía y tiene margen aún para mejorar. La inflación promedio de 2017 ha cerrado en 1,4 por 100, y la inflación subyacente en 0,9 por 100, por debajo del objetivo del banco central. El índice Euro Stoxx 50 finalizó el año con una subida del 6,5 por 100 hasta 3.504 puntos ante la publicación de datos positivos sobre la actividad y revisión al alza del crecimiento que se ve impulsado por la recuperación sincronizada mundial.

El BCE, por su parte, valora los resultados obtenidos en términos de crecimiento en la Eurozona, pero dado que la inflación sigue sin acercarse al objetivo, ha decidido extender el programa de compra de activos hasta septiembre de 2018, aunque rebajando el ritmo de compras de 60 a 30 millardos de euros. De momento, a pesar de haber anunciado el cronograma de normalización monetaria, todavía no se habla de reducción de balance ni subida de tipos de interés. Se prevé que



solo comiencen a verse subidas de tipos, una vez se agote el programa de compras y se haya normalizado la tasa de depósitos (segunda mitad de 2019). Aunque la actividad económica sigue firme, existen riesgos que podrían cambiar el escenario rápidamente. Algunos de ellos son una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea, y el eventual resurgimiento del “riesgo de convertibilidad<sup>1</sup>” vinculado a las elecciones italianas y a las negociaciones de la quita griega (que deberán retomarse en 2018).

## **España**

España sigue en la delantera del crecimiento entre de las economías grandes de la Eurozona. Tras registrar un crecimiento de 3,1 por 100 (a/a) en el tercer trimestre de 2017, se estima un crecimiento en el conjunto del año de igual magnitud. Entre los principales factores que han contribuido a esta fortaleza se hallan la confianza de los consumidores e inversores, las condiciones monetarias laxas y la creación de empleo (el paro bajó al 16,4 por 100 en el tercer trimestre). Las exportaciones y la inversión son las componentes más dinámicas de la demanda agregada. Es destacable que la inversión residencial comience a repuntar gracias a la reactivación del crédito hipotecario, así como los flujos de inversión institucional en inmobiliario. El consumo, por su parte, se mantuvo fuerte aunque desacelerando; para repuntar necesitaría mayores ganancias reales de la renta disponible vía aumentos salariales, o cierto impulso fiscal y no solamente el recurso al ahorro. De cara al 2018, se podría anticipar una leve desaceleración del crecimiento, entre otros motivos, por la mella que podría producir en la confianza de inversores y consumidores la inestabilidad en Cataluña (cuyo efecto estimado de entre -0,2 por 100 y -0,5 por 100 en el crecimiento se confirmará con retraso a lo largo de 2018), así como por la subida de los precios del petróleo que erosionará la renta disponible. El Índice IBEX 35 se ha comportado mal a partir de mayo (a raíz de la inestabilidad en Cataluña, y las preocupaciones en el sector bancario – incluyendo la crisis del Banco Popular), terminando el año en los 10.044 puntos con una subida de 7,4 por 100.

## **Estados Unidos**

El crecimiento del PIB de Estados Unidos del cuarto trimestre (3,2 por 100) confirmó la fortaleza de esa economía, lo que permite prever que se cerrará el año con un crecimiento del 2,3 por 100, impulsado por el consumo privado y la inversión. Con información a noviembre, el empleo siguió fortaleciéndose, con la tasa de desempleo en el 4,1 por 100 y la de sub-empleo en el 8,1 por 100. No obstante, pese a la fortaleza del mercado de trabajo destaca la moderación del crecimiento de la masa salarial tanto en términos nominales como reales, lo que por el momento hace que la renta

---

<sup>1</sup> La Comisión Europea y los países de la Eurozona son conscientes de los defectos de diseño de la Unión Monetaria, y que a la larga ponen en riesgo la supervivencia del Euro. Para ello, Alemania y Francia están liderando un proyecto que pasa por una mayor unión fiscal, política, bancaria y regulatoria. Ello pasa, entre otros aspectos, por tener un supervisor bancario común, un mecanismo de resolución bancario único, un fondo de garantía de depósitos, una armonización fiscal, un creciente presupuesto común, y la posibilidad de emitir Eurobonos. Alcanzar estos objetivos pasaría naturalmente por una mayor unión política.

disponible real crezca 1,9 por 100 y el consumo se sustente con base en la erosión del ahorro fundamentalmente (la tasa de ahorro se sitúa en 2,9 por 100).

Pese a la convergencia entre indicadores reales y expectativas, aún destaca el hecho de que indicadores como la producción industrial (+3,4 por 100 a/a) o la capacidad utilizada (77 por 100) disten todavía de la exuberancia que muestran los índices de gestores de compras (PMIs), los cuales siguen en ascenso mantenidos en la esperanza de la materialización de la política re-flacionaria del gobierno. La inflación se ha situado en diciembre en el 2,1 por 100. Llama la atención que la inflación subyacente se mantenga baja (en el 1,8 por 100), indicando que las expectativas salariales están ancladas y dando cuenta de la extrema moderación en los precios de los servicios (especialmente los de índole digital). El “guidance” actual de la Reserva Federal es consciente de esto. La política monetaria (que se está endureciendo aunque todavía en niveles expansivo) muestra cautelas relativas a la baja inflación. En su reunión de octubre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) anunció el monto y cronograma del proceso de normalización del balance de la Reserva Federal que se espera reduzca en una tercera parte los activos en balance (1,3 trillones de USD) durante los próximos tres años a partir de octubre. Aunque en su reunión de diciembre la Reserva Federal movió tipos de interés +25 puntos básicos hasta situarlos en 1,50 por 100, la narrativa de sus actas y la reconfiguración alcanzada con el nuevo presidente (Jerome H. Powell) hacen esperar que la gradualidad se mantenga. Así, se esperan dos subidas adicionales de tipos de interés a lo largo de 2018.

El tipo de interés a 10 años se ubicó en el 2,4 por 100 a final del año, pero se prevé un aplanamiento gradual de la curva al comprimirse aún más la prima por plazo dada la ausencia de inflación de fondo y dado la persistencia en el riesgo de duración. El dólar, en consecuencia, terminó el año en el entorno inferior a la previsión de diciembre y se situó cerca de 1,20 USD/EUR, debido fundamentalmente al estrechamiento de diferenciales de tipos largos con la Eurozona. El Índice S&P500, por su parte, terminó el año en los 2.674 puntos, reflejando una subida del 19,4 por 100 en USD (4,8 por 100 en euros).

## **Brasil**

En Brasil, el PIB creció un 1,4 por 100 interanual en el tercer trimestre de 2017 confirmando la salida de la recesión, con lo cual la previsión de crecimiento medio para el año se situaría en 1,1 por 100 interanual, previéndose para 2018 un crecimiento del PIB del 2,5 por 100. El avance registrado en la economía brasileña se apoyó, fundamentalmente, en un mejor comportamiento del consumo y la inversión. Por otra parte, la sostenida reducción de la inflación (situándose en 3 por 100 interanual en diciembre) ha permitido al Banco Central recortar los tipos de interés siete veces a lo largo de 2017, situando el SELIC (tipo de interés de intervención) en el 7 por 100 en diciembre. Si la inflación sigue moderándose, se prevé que el Banco Central brasileño mantenga los tipos de interés muy cerca, aunque por debajo, de ese 7 por 100 en 2018, abundando así en la última fase de su laxitud monetaria ya que es previsible que comience a subir tipos el año siguiente.

Por otra parte, el país necesita continuar las reformas estructurales para equilibrar las cuentas públicas (aunque el déficit primario cumplió el objetivo de la administración al situarse en -2,5 por

100 del PIB en 2017, el déficit fiscal total en ese año se estima en -8,5 por 100 del PIB), hacerlas sostenibles y fortalecer su clasificación crediticia. Las reformas más importantes son las del sistema de pensiones y la fiscal, claves para la reducción del déficit y la sostenibilidad de la deuda. En octubre de 2018 habrá elecciones presidenciales, por lo que no se anticipa ninguna reforma adicional antes de esa fecha. Aun así, la administración del presidente Michel Temer ha conseguido aprobar otras reformas estructurales que, aunque de menor calado, son importantes para fortalecer la confianza en el país. En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA ha celebrado el final de la recesión económica subiendo un 26,9 por 100 en el año, en moneda local (9,3 por 100 en euros) hasta situarse cerca de los 76.402 puntos.

### **Turquía**

Turquía se encuentra bajo presión de los mercados por la pérdida de apetito de los inversores extranjeros por sus bonos. El bono a 10 años se sitúa con una rentabilidad del 11,7 por 100, mientras que la curva de tipos de los bonos en moneda local sigue invertida. Entre otros factores, esto se debe a un complejo contexto político interno, y a un aumento de tensión con la Unión Europea y Estados Unidos que han llevado a Turquía, en noviembre, a retirarse de maniobras militares conjuntas de la OTAN. En este contexto, la libra turca ha acelerado su tendencia deprecatoria hasta el entorno inmediato de 4 TRL/USD, toda vez que la depreciación ha corregido recientemente. La inflación se mantiene fuera del objetivo del Banco Central (que es del 5 por 100), situándose en 12,9 por 100 en noviembre pese a que el tipo de interés de referencia del Banco Central se sitúa en el 8 por 100 (repo a 1 semana), el tipo efectivo de política económica, que se corresponde con el de la facilidad marginal de crédito, se sitúa por encima del 13 por 100.

El crecimiento de la economía turca se ha sostenido gracias a las políticas de estímulo, y particularmente a la provisión de crédito garantizado por el Estado, lo que ha mantenido una tasa de crecimiento del PIB trimestral por encima del 2 por 100 hasta el tercer trimestre del año y, aunque se ha comenzado a percibir una moderada desaceleración, se descuenta un crecimiento del PIB para el conjunto del año cercano a 5,8 por 100. Por su parte, el índice bursátil BIST100 se ha revalorizado un 21,5 por 100 en euros y un 48,8 por 100 en moneda local, hasta situarse cerca de los 142.000 puntos.

### **México**

La economía mexicana se contrajo un -0,3 por 100 en el tercer trimestre de 2017, anulando el crecimiento de +0,3 por 100 registrado en el trimestre anterior. Esto arroja una estimación para el conjunto del año ligeramente inferior a su crecimiento de largo plazo, en el entorno de 2,3 por 100 anual. A esta desaceleración contribuyó una contracción en el sector manufacturero (petróleo, construcción y textil) y un aplazamiento de la inversión como consecuencia de la incertidumbre ligada al estancamiento de las negociaciones comerciales con Estados Unidos y Canadá (NAFTA). Esto último ha producido una nueva depreciación del peso hasta los 19,0 MXN/USD (frente a los 17,7 del trimestre pasado). Se prevé que el tipo de cambio, en ausencia de nuevos *shocks*, se mantenga en la banda de 19-18 MXN/USD a lo largo de 2018, con mayor margen para la

depreciación según se acerque la conclusión de la negociación del NAFTA y dé inicio la campaña electoral.

La inflación se situó en 6,8 por 100 en diciembre, recogiendo en parte la depreciación del peso, aunque resintiendo aún el impacto del ajuste local del precio de la gasolina y la materialización de efectos salariales de segunda ronda. Por otra parte, el Banco de México ha subido los tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de diciembre hasta los 7,25 por 100, y, a partir de los datos de inflación, actividad y tipo de cambio, no hay motivos para anticipar aún una reversión. Sin embargo, todo esto será revisable en función del endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos. Por último, el Índice IPC de la Bolsa Mexicana de Valores ha terminado el año en los 49.354 puntos, habiendo subido un 8,13 por 100 en moneda local (-0,5 por 100 en euros).

## Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	DICIEMBRE 2017	Var. DICIEMBRE 2017 vs. DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Var. DICIEMBRE 2017 vs. DICIEMBRE 2016
Dólar estadounidense	0,87964	-2,7%	0,83319	-12,3%
Real brasileño	0,27464	3,6%	0,25153	-13,8%
Lira turca	0,24181	-19,0%	0,21975	-18,4%
Peso mexicano	0,04712	-2,9%	0,04237	-7,5%
Peso colombiano	0,00030	-0,3%	0,00028	-11,8%
Peso chileno	0,00135	0,4%	0,00135	-4,4%
Sol peruano	0,27061	1,0%	0,25733	-9,1%
Peso argentino	0,05333	-12,3%	0,04476	-25,2%
Balboa de Panamá	0,88034	-2,9%	0,83319	-12,3%
Peso Dominicano	0,01852	-5,9%	0,01722	-15,6%
Lempira Honduras	0,03746	-5,5%	0,03532	-12,7%
Rupia Indonesia	0,00007	-3,9%	0,00006	-12,6%

## 4. Resultado consolidado

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	22.813,2	23.480,7	2,9%
Ingresos financieros de las inversiones	3.056,3	2.801,7	-8,3%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.222,6	1.701,3	39,1%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>27.092,1</b>	<b>27.983,7</b>	<b>3,3%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 27.984 millones de euros, con un crecimiento del 3,3%, y afianzan la tendencia de crecimiento de los últimos años.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 23.480,7 millones de euros, con un crecimiento destacable del 2,9%, apoyado fundamentalmente por el aumento de primas en España, México, América Central y la Unidad de Negocio de Global Risks.

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de “crecimiento rentable”, destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida. Por ello, durante 2017 se ha continuado con la cancelación de pólizas no rentables, por un importe aproximado de 528 millones de euros principalmente en Automóviles y Seguros Generales, lo que condiciona en parte el crecimiento.

El aumento de las primas de No Vida asciende al 2,6%, mientras que las de Vida alcanzan un relevante crecimiento del 4,2%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 7.271 millones de euros en primas y un decrecimiento del 1,4% debido a la reducción de carteras en Brasil, México y Turquía, principalmente. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 6.322 millones de euros y un crecimiento del 10,3% impulsado por la póliza de PEMEX en México por un importe de 545 millones de dólares; y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.231 millones y un decremento del 1,2%.

Los ingresos de las inversiones brutos ascendieron a 2.801,7 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y el descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM así como a menores plusvalías financieras.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un aumento principalmente por unos mayores ingresos por diferencias en cambio positivas y la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros en España por un importe de 29 millones de euros, al no haberse alcanzado cierto nivel de objetivos a largo plazo.

## Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a diciembre de 2017 mostrando los distintos componentes del beneficio de MAPFRE, y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>NEGOCIO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	17.699,8	18.154,5	2,6%
Primas imputadas netas	14.158,7	14.255,0	0,7%
Resultado Técnico	370,5	267,9	-27,7%
Ingresos financieros netos	922,0	616,6	-33,1%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(60,8)	61,4	--
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>1.231,8</b>	<b>945,8</b>	<b>-23,2%</b>
<b>NEGOCIO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.113,3	5.326,2	4,2%
Primas imputadas netas	4.879,5	5.054,6	3,6%
Resultado Técnico	(640,6)	(581,6)	9,2%
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	1.387,5	1.301,3	-6,2%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>746,9</b>	<b>719,7</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(133,5)</b>	<b>(132,3)</b>	<b>0,9%</b>
Ajustes por hiperinflación	(40,0)	(24,5)	38,7%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.805,2</b>	<b>1.508,7</b>	<b>-16,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(560,0)	(410,3)	-26,7%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	0,0	--
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.245,2</b>	<b>1.098,4</b>	<b>-11,8%</b>
Resultado atribuible a socios externos	469,7	397,9	-15,3%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>775,5</b>	<b>700,5</b>	<b>-9,7%</b>

Cifras en millones de euros

El beneficio atribuible ascendió a 700,5 millones de euros, con un decremento del -9,7% debido principalmente a los siguientes hechos ocurridos en el ejercicio 2017:

1. El impacto de los eventos catastróficos ocurridos principalmente en el tercer trimestre, que ha supuesto un coste neto de 125,6 millones de euros.
2. La caída de los ingresos financieros netos se debe principalmente al descenso de los tipos en Brasil y otros países de LATAM, así como al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa.
3. La cancelación de ciertos activos y pasivos, principalmente activos intangibles y provisiones para riesgos y gastos contabilizados en 2011 a consecuencia de la alianza de bancaseguros realizada en Brasil, que han tenido un impacto positivo neto de 28 millones de euros para el resultado del Grupo. Este efecto se refleja en las líneas de ingresos financieros y otros ingresos y gastos no técnicos.

4. La aprobación de la reforma fiscal en los Estados Unidos, con una reducción de la tasa impositiva que afecta a nuestras entidades en este país a partir del año 2018 y requiere que todos los activos y pasivos fiscales diferidos se actualicen al cierre de 2017 a esta nueva tasa fiscal. El efecto neto ha supuesto una disminución de los pasivos fiscales, y por tanto, un aumento del resultado neto del Grupo MAPFRE por importe de 37,8 millones de euros.

### No Vida

Los resultados de No Vida han ascendido a 946 millones de euros, con un decremento del 23,2% sobre el ejercicio anterior.

El ejercicio 2017 ha sido afectado por los huracanes Harvey, Irma y María que impactaron en el litoral atlántico de Norteamérica y en el Caribe en el tercer trimestre, los dos terremotos acaecidos en México en septiembre y el “Niño Costero” que impactó en febrero en los países de Perú y Colombia. El impacto neto (coste retenido después de impuestos y socios externos) de estas catástrofes naturales sobre el resultado atribuible del Grupo MAPFRE a 31 de diciembre de 2017 es de 125,6 millones de euros para las entidades aseguradoras y de 183,8 millones de euros incluyendo a MAPFRE RE.

A continuación se muestra un detalle por evento y sociedad de MAPFRE que ha sido afectada por estas catástrofes:

#### Efectos antes de Impuestos y Minoritarios:

	GLOBAL RISKS	PUERTO RICO	COLOMBIA Y PERÚ	USA	MÉXICO	REP. DOMINICANA	SUBTOTAL	MAPFRE RE	TOTAL
Huracán Harvey	15,0	---	---	---	---	---	15,0	10,2	25,2
Huracán Irma	25,0	24,5	---	1,7	---	---	51,2	7,9	59,1
Huracán María	22,5	29,2	---	---	---	1,1	52,8	37,5	90,3
Terremotos México	14,0	---	---	---	2,0	---	16,0	22,4	38,4
<b>Eventos Catastróficos</b>	<b>76,5</b>	<b>53,7</b>	<b>---</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>135,0</b>	<b>78,0</b>	<b>213,0</b>
Niño Costero	26,6	---	3,2	---	---	---	29,8	6,3	36,1
<b>TOTAL EVENTOS CATASTROF</b>	<b>103,1</b>	<b>53,7</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>164,8</b>	<b>84,3</b>	<b>249,1</b>

Cifras en millones de euros

#### Efectos después de Impuestos y Minoritarios:

	GLOBAL RISKS	PUERTO RICO	COLOMBIA Y PERÚ	USA	MÉXICO	REP. DOMINICANA	SUBTOTAL	MAPFRE RE	TOTAL
Huracán Harvey	11,3	---	---	---	---	---	11,3	7,0	18,3
Huracán Irma	18,8	19,6	---	1,1	---	---	39,5	5,4	44,9
Huracán María	16,9	23,3	---	---	---	0,4	40,6	25,8	66,4
Terremotos México	10,5	---	---	---	1,4	---	11,9	15,3	27,2
<b>Eventos Catastróficos</b>	<b>57,5</b>	<b>42,9</b>	<b>---</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>103,3</b>	<b>53,5</b>	<b>156,8</b>
Niño Costero	19,9	---	2,4	---	---	---	22,3	4,7	27,0
<b>TOTAL EVENTOS CATASTROFICO:</b>	<b>77,4</b>	<b>42,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>125,6</b>	<b>58,2</b>	<b>183,8</b>

Cifras en millones de euros



Estos eventos han tenido un impacto directo en la siniestralidad No Vida del Grupo, la cual asciende a 70,7% (0,7 p.p. superior al ejercicio anterior).

Además de los eventos enumerados, otros hechos han acaecido durante el ejercicio que han impactado en el resultado del negocio de No Vida. Entre estos destacan:

1. Mejora destacable en el resultado del ramo de automóviles en España.
2. Mejoras en el resultado técnico de la mayor parte de ramos y países de LATAM y EURASIA.
3. Resultados inferiores a los esperados en el ramo de Automóviles en Estados Unidos, Brasil y México, debido principalmente a la elevada frecuencia de la siniestralidad.
4. Coincidencia durante el año de varios siniestros de intensidad en la cartera de MAPFRE Global Risks.

### **Vida**

Los resultados de Vida han ascendido a 720 millones de euros, con un decremento del 3,6% sobre el ejercicio anterior. Destaca la contribución al beneficio por parte de IBERIA, tanto por su mejora en márgenes como por el efecto de la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros por un importe de 29 millones de euros. También es de destacar la contribución al beneficio de los productos de riesgos comercializados a través del canal bancario en Brasil, a pesar de las dificultades del contexto económico en el que operan nuestras sociedades en el referido país.

Por otro lado, la finalización de la alianza de MAPFRE y Banco CEISS generó una plusvalía neta contable de 5,8 millones de euros y la venta por MAPFRE PERÚ de su cartera de rentas vitalicias aportó una plusvalía neta al Grupo MAPFRE de 4 millones de euros.

### **Otros aspectos**

El impuesto sobre beneficios disminuye significativamente derivado de las siguientes causas:

1. Por efecto de los menores resultados del ejercicio derivados de los eventos catastróficos y de la caída en el resultado recurrente de Brasil.
2. La actualización a la nueva tasa impositiva de los impuestos diferidos del pasivo de nuestras sociedades en los Estados Unidos, como consecuencia de la reciente aprobación de la reforma fiscal en este país, lo cual ha generado un menor gasto por impuesto de 37,8 millones de euros.

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

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
Fondo de comercio	1.990,0	1.883,0
Otros activos intangibles	1.808,9	1.539,9
Otro inmovilizado material	293,6	271,1
Tesorería	1.451,1	1.864,0
Inmuebles	2.277,8	2.171,4
Inversiones financieras	42.540,9	42.003,2
Otras inversiones	1.272,2	1.437,3
Inversiones Unit-Linked	2.014,0	2.320,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.934,4	4.989,6
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	5.191,6	5.006,7
Impuestos diferidos	335,3	296,8
Activos mantenidos para la venta	911,2	155,6
Otros activos	3.860,7	3.630,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.881,8</b>	<b>67.569,5</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	9.126,5	8.611,3
Socios externos	2.317,0	1.901,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>11.443,5</b>	<b>10.512,7</b>
Deuda financiera	2.202,9	2.327,4
Provisiones técnicas	47.240,1	47.814,1
Provisiones para riesgos y gastos	752,8	661,7
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.998,8	2.190,7
Impuestos diferidos	730,7	588,0
Pasivos mantenidos para la venta	690,3	1,1
Otros pasivos	2.822,7	3.473,7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.881,8</b>	<b>67.569,5</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 67.570 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 y decrecen el 0,5% respecto al año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. La disminución del importe a diciembre de 2017 de los activos intangibles tiene su origen en el deterioro de los fondos de comercio de consolidación y otros activos intangibles procedentes del negocio No Vida de Brasil, así como del efecto de la depreciación del dólar y el real brasileño, monedas en las que están denominados los principales activos intangibles contenidos en el balance al cierre del ejercicio.
2. 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 al aumento de las reservas brutas por el registro de los siniestros de los eventos catastróficos acaecidos en septiembre y la correspondiente cesión a los reaseguradores; a su vez el aumento de la participación del reaseguro en las provisiones técnicas también está originado por la emisión de la póliza de PEMEX en México, con un elevado porcentaje de cesión a los reaseguradores.

3. Como consecuencia de la comunicación de Banco CEISS del ejercicio de la opción de compra sobre la totalidad de las acciones titulares del Grupo en las entidades Duero Vida y Duero Pensiones, a 31 de diciembre de 2016 los epígrafes de “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” incluían activos por importe de 879,90 millones de euros y pasivos asociados por importe de 689,28 millones de euros correspondientes a ambas entidades dependientes. En 2017, en el epígrafe del balance “Activos mantenidos para la venta” figura exclusivamente el valor razonable del activo derivado del contrato de compraventa, como consecuencia de ello se ha registrado una plusvalía neta contable, de 5,8 millones de euros.
4. Las variaciones en el patrimonio neto corresponden al beneficio del período y la distribución de dividendos, así como las variaciones en el valor de las inversiones disponibles para la venta y diferencias de conversión de estados financieros denominados en monedas distintas al euro.

## 5.2. Cartera de inversión

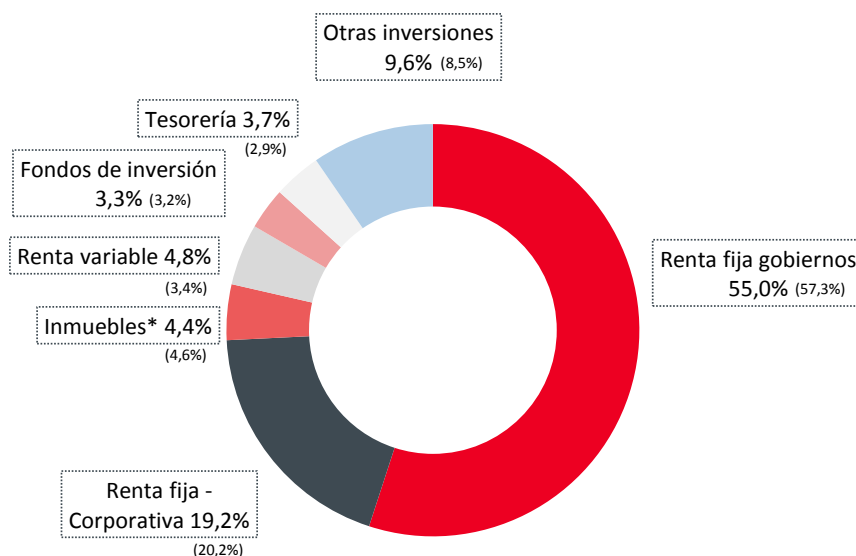
Durante el cuarto trimestre se mantuvo la dicotomía entre la favorable situación económica, con una sincronización importante entre las principales economías del mundo, y la incertidumbre sobre el plano político. A medida que han evolucionado estas dos realidades en los últimos meses de 2017, los mercados financieros han registrado ligeras fluctuaciones en función de las expectativas. En cualquier caso, se puede afirmar que 2017 ha sido un buen año para la mayoría de los inversores.

Dada la mejora significativa de los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos y en la zona euro, la normalización de la política monetaria es sin duda una de las principales cuestiones que afectan a los mercados financieros. En Estados Unidos han continuado con moderadas subidas por parte de la Reserva Federal y es previsible que el proceso continúe durante 2018. Por su parte, el Banco Central Europeo ha dado señales sobre una posible reducción de su programa de compras de deuda y se empieza a plantear un escenario de subidas de tipos a medio plazo. Por otra parte, el riesgo geopolítico se ha dejado notar en la rentabilidad del bono español y el IBEX35, y el euro se ha apreciado significativamente sobre la mayoría de las divisas.

Durante todo el ejercicio la estrategia de inversión de las carteras de gestión activa libre se ha orientado hacia una ligera desinversión en activos de renta fija y tomando posiciones en activos de renta variable y, en menor medida, en activos alternativos. No obstante, durante el último trimestre, dada la situación de los mercados, se ha aprovechado para reducir ligeramente la exposición a renta variable y aprovechar los momentos de tensión sobre el bono español para tomar posiciones. En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha descendido a lo largo del año del 57,2% y 20,2% al 55,0% y 19,2% respectivamente, incluyendo el efecto mercado. Por otra parte, la exposición a renta variable y fondos de inversión se ha incrementado del 6,5% al 8,1% en el conjunto del año.

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

### Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Renta fija gobiernos	28.390,2	27.388,4	-3,5%
Renta fija - Corporativa	10.009,6	9.572,6	-4,4%
Inmuebles*	2.277,8	2.171,4	-4,7%
Renta variable	1.665,3	2.400,9	44,2%
Fondos de inversión	1.574,4	1.631,4	3,6%
Tesorería	1.451,1	1.864,0	28,5%
Otras inversiones	4.187,7	4.767,4	13,8%
<b>TOTAL</b>	<b>49.556,0</b>	<b>49.796,0</b>	<b>0,5%</b>

Cifras en millones de euros

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

En el anexo 14.1 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	15.999,8	2.198,5	921,9	1.276,6	18.198,3
Resto de Europa	4.226,1	4.067,8	3.483,5	584,3	8.293,9
Estados Unidos	1.317,8	2.348,5	2.266,0	82,5	3.666,3
Brasil	3.367,6	1,8	1,8	0,0	3.369,4
Latinoamérica - Resto	1.797,5	659,9	608,4	51,4	2.457,4
Otros países	679,5	296,2	283,7	12,5	975,7
<b>TOTAL</b>	<b>27.388,4</b>	<b>9.572,6</b>	<b>7.565,3</b>	<b>2.007,3</b>	<b>36.961,0</b>

Cifras en millones de euros

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

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

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

CONCEPTO	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS)</b>				
31.12.2016	7.569,0	2,70%	1,30%	6,44%
31.03.2017	7.700,4	2,42%	1,19%	6,49%
30.06.2017	7.221,1	2,68%	1,33%	6,41%
30.09.2017	7.196,7	2,60%	1,28%	6,37%
31.12.2017	7.187,1	2,59%	1,23%	6,35%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
31.12.2016	6.738,0	4,10%	1,00%	7,14%
31.03.2017	6.889,4	4,01%	1,15%	7,03%
30.06.2017	6.549,0	4,08%	1,15%	7,19%
30.09.2017	6.337,4	4,09%	1,06%	6,89%
31.12.2017	6.277,1	4,10%	1,01%	6,84%

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre, las carteras de gestión activa de Iberia, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE RE contaban unas plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 130 millones de euros.

### 5.3. Evolución del patrimonio

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.573,7</b>	<b>9.126,5</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	192,4	(285,5)
Por diferencias de conversión	264,4	(639,1)
Por contabilidad tácita	(189,1)	254,2
Otros	(0,8)	(2,7)
<b>TOTAL</b>	<b>266,9</b>	<b>(673,1)</b>
Resultado del período	775,5	700,5
Distribución de resultados	(400,3)	(446,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(89,2)	(96,0)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.513 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, frente a 11.444 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. De la citada cantidad, 1.901 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 2,8 euros a 31 de diciembre de 2017 (2,96 euros a 31 de diciembre de 2016).

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante durante el ejercicio 2017 recoge:

- Una disminución neta de 286 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido principalmente a la subida de tipos de interés en España con relación a la existente al cierre a diciembre de 2016. De ellos, una parte relevante corresponden a inversiones afectas a carteras de Vida ligadas a productos con participación en beneficios, y por lo tanto se reflejan como mayor valor del patrimonio por contabilidad tácita.

- Una disminución de 639 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación durante el ejercicio 2017 del dólar estadounidense, real brasileño y lira turca.
- El beneficio a diciembre de 2017.
- Una reducción de 447 millones de euros equivalente al pago del dividendo complementario del ejercicio 2016 y del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017.

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante en los últimos ejercicios se muestra a continuación:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.299,7</b>	<b>8.614,0</b>	<b>8.763,6</b>
Acciones propias y otros ajustes	2,1	(46,9)	(41,3)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	627,7	651,0	619,7
Diferencias de cambio	(355,8)	(91,6)	(730,7)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.573,7</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>

Cifras en millones de euros

Dada la consideración de la economía venezolana como hiperinflacionaria, y con el objeto de mejorar la imagen fiel de la información, el Grupo ha decidido presentar en una única cuenta de reservas todos los efectos patrimoniales derivados de la hiperinflación en Venezuela, como son las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros de las sociedades del Grupo que operan en Venezuela, y la reexpresión por inflación de sus estados financieros. Con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de los ejercicios mostrados con anterioridad. Por lo tanto, el epígrafe de diferencias de cambio ya no incluye las diferencias de conversión originadas en Venezuela.

#### 5.4. Fondos gestionados

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

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

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

#### Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	29.173,1	28.718,9	-1,6%
Fondos de pensiones	4.684,1	5.082,1	8,5%
Fondos de inversión y otros	4.631,5	5.203,9	12,4%
<b>Subtotal</b>	<b>38.488,8</b>	<b>39.004,9</b>	<b>1,3%</b>

Cifras en millones de euros

En la información sobre el ahorro gestionado en 2016 y 2017 no se incluyen UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES dado que a esas fechas ya estaban clasificadas en activos mantenidos para la venta.

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

1. La disminución de las provisiones técnicas de Vida por la caída de la cartera por vencimientos principalmente en el canal de bancoaseguradoras en España.
2. La disminución del valor del ahorro gestionado en Brasil y otros países fuera del Espacio Europeo por la depreciación de sus monedas.
3. El crecimiento en fondos de pensiones y fondos de inversión, fruto de la estrategia de MAPFRE de impulsar el “*Asset Management*” como alternativa a los productos tradicionales de Vida-Ahorro, cuya demanda por parte de los clientes ha disminuido en el actual entorno de bajos tipos de interés.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversiones y que muestra un crecimiento del 2,1%:

#### Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Cartera de inversión	49.556,0	49.796,0	0,5%
Fondos de pensiones	4.684,1	5.082,1	8,5%
Fondos de inversión y otros	4.631,5	5.203,9	12,4%
<b>TOTAL</b>	<b>58.871,7</b>	<b>60.082,0</b>	<b>2,1%</b>

Cifras en millones de euros



## 6. Información por áreas regionales

MAPFRE gestiona su negocio asegurador a través de seis Áreas Regionales que agrupan distintos países con proximidad geográfica, y que integran las distintas operaciones de los negocios de SEGUROS, ASISTENCIA y GLOBAL RISKS.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de primas y resultados, así como el ratio combinado de No Vida.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
IBERIA	7.139,4	7.403,9	3,7%	582,3	525,2	-9,8%	94,0%	93,9%
BRASIL	4.587,4	4.734,3	3,2%	144,4	127,9	-11,5%	94,2%	96,1%
LATAM NORTE	1.343,2	1.848,1	37,6%	38,8	26,5	-31,7%	100,9%	99,5%
LATAM SUR	1.877,8	1.827,5	-2,7%	5,2	64,4	--	100,2%	98,2%
NORTEAMÉRICA	2.902,4	2.788,0	-3,9%	80,0	15,3	-80,9%	100,3%	106,4%
EURASIA	2.700,7	2.552,0	-5,5%	(123,1)	(62,2)	49,4%	107,9%	107,2%

Cifras en millones de euros

Los aspectos más destacables son los siguientes:

1. Las primas y los resultados muestran una evolución muy favorable en IBERIA, con un desempeño excelente en el ramo de autos y en la aportación de resultados de España al Grupo.
2. BRASIL, en primas recoge el efecto favorable, en comparación con el año pasado, de la revalorización del tipo de cambio medio del real brasileño, aunque en moneda original no hay crecimiento. La caída del resultado es consecuencia de un menor resultado financiero debido a la bajada de tipos de interés en Brasil en 2017, del aumento en los gastos de adquisición y la elevada siniestralidad en Autos.
3. LATAM NORTE, muestra un crecimiento en primas del 37,6% a diciembre debido a la emisión de la póliza de PEMEX, con una cobertura temporal de 2 años. El beneficio de la región refleja el discreto resultado de México debido al elevado ratio combinado de autos y al impacto de los eventos catastróficos en el negocio de GLOBAL RISKS.
4. LATAM SUR, crece en resultados gracias a la favorable evolución del negocio de seguros en Colombia y Perú. Esta mejora, en cambio, se ha visto compensada por el impacto negativo de la ocurrencia de un siniestro grave en Perú en el negocio de GLOBAL RISKS, debido a las fuertes lluvias del efecto climatológico del “Niño Costero”.

5. NORTEAMÉRICA, contención del crecimiento en primas y menores resultados debido a la elevada siniestralidad del ramo de Autos en Estados Unidos y al impacto de los eventos catastróficos en el negocio de seguros y en el negocio de GLOBAL RISKS, que han tenido una fuerte repercusión económica en los resultados de Puerto Rico.
  
6. EURASIA, decrece en primas debido principalmente a Turquía, como consecuencia de una contención del crecimiento en el seguro obligatorio de Autos. En resultados es necesario destacar la extraordinaria mejoría de Turquía, así como una evolución más favorable del negocio en Italia. No obstante, EURASIA presenta una pérdida de 62,2 millones de euros, debido a los resultados negativos de ASISTENCIA en Reino Unido y a varios siniestros de intensidad en el negocio de GLOBAL RISKS. Se incorpora el negocio de la sociedad indonesia ABDA desde el mes de junio 2017.

## 7. Información por unidades de negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de cuatro unidades de negocio: 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

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
IBERIA	6.704,5	6.960,2	3,8%	535,9	511,5	-4,6%	94,5%	93,7%
LATAM	7.385,4	8.017,9	8,6%	192,1	229,4	19,4%	96,6%	96,6%
INTERNACIONAL	4.593,4	4.398,2	-4,2%	8,3	88,0	--	103,1%	103,6%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>18.683,3</b>	<b>19.376,3</b>	<b>3,7%</b>	<b>736,3</b>	<b>828,9</b>	<b>12,6%</b>	<b>97,6%</b>	<b>97,4%</b>
RE	4.234,7	4.222,4	-0,3%	186,1	162,7	-12,6%	94,0%	94,8%
ASISTENCIA	1.066,8	983,5	-7,8%	(56,4)	(68,4)	-21,4%	102,0%	103,7%
GLOBAL RISKS	1.212,2	1.257,4	3,7%	47,3	(66,3)	--	97,5%	135,4%
Holding, eliminaciones y otras	(2.383,8)	(2.359,0)	1,0%	(137,8)	(156,3)	-13,4%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>22.813,2</b>	<b>23.480,7</b>	<b>2,9%</b>	<b>775,5</b>	<b>700,5</b>	<b>-9,7%</b>	<b>97,4%</b>	<b>98,1%</b>

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran crecimientos significativos en todas las unidades de negocio, con excepción de ASISTENCIA, como consecuencia principalmente de la actual reestructuración de su negocio y de INTERNACIONAL, por la contención del crecimiento de las primas en Norteamérica y por la menor emisión de primas en Turquía, ya comentada.
2. Los resultados han tenido una evolución positiva en las entidades de seguros en IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL, con un crecimiento de las unidades de negocio de seguros en el resultado al cierre de diciembre 2017 del 12,6%.
3. MAPFRE RE continúa contribuyendo positivamente al Grupo, tanto en primas como en resultados, alcanzando un beneficio a diciembre de 2017 de 162,7 millones de euros, a pesar de los eventos catastróficos ocurridos en el ejercicio que han tenido un coste neto atribuido para esta sociedad de 58,2 millones de euros.
4. MAPFRE ASISTENCIA está muy afectada por las pérdidas procedentes del Reino Unido y por la reestructuración de su negocio.
5. GLOBAL RISKS está afectada negativamente por los eventos catastróficos ocurridos en el ejercicio que han tenido un coste neto atribuido, para esta sociedad, de 77,4 millones de euros y por la siniestralidad de alta intensidad que arrastra a lo largo de todo este ejercicio.

## 7.1. ENTIDADES DE SEGUROS

### 7.1.1. IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoseguradoras.

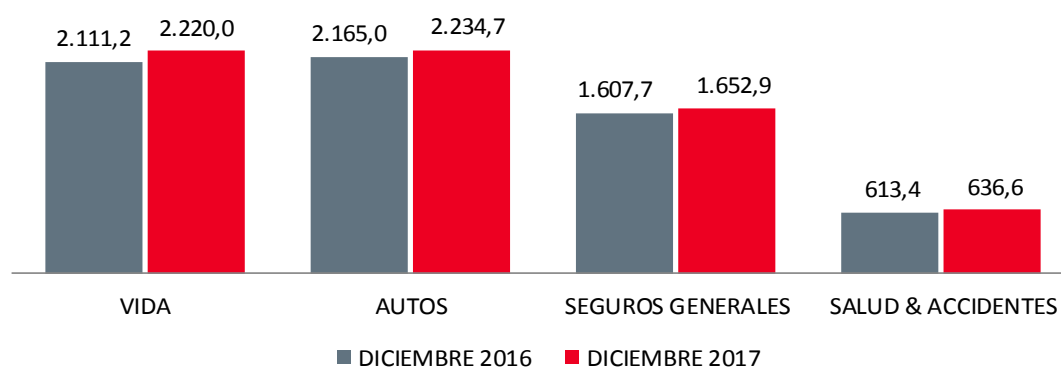
#### Información por países

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>IBERIA</b>	<b>6.704,5</b>	<b>6.960,2</b>	<b>3,8%</b>	<b>535,9</b>	<b>511,5</b>	<b>-4,6%</b>	<b>94,5%</b>	<b>93,7%</b>
ESPAÑA	6.564,3	6.820,6	3,9%	535,0	515,0	-3,7%	94,2%	93,4%
PORTUGAL	140,2	139,6	-0,4%	1,0	(3,5)	--	106,3%	112,1%

Cifras en millones de euros

#### **Evolución de las Primas**

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

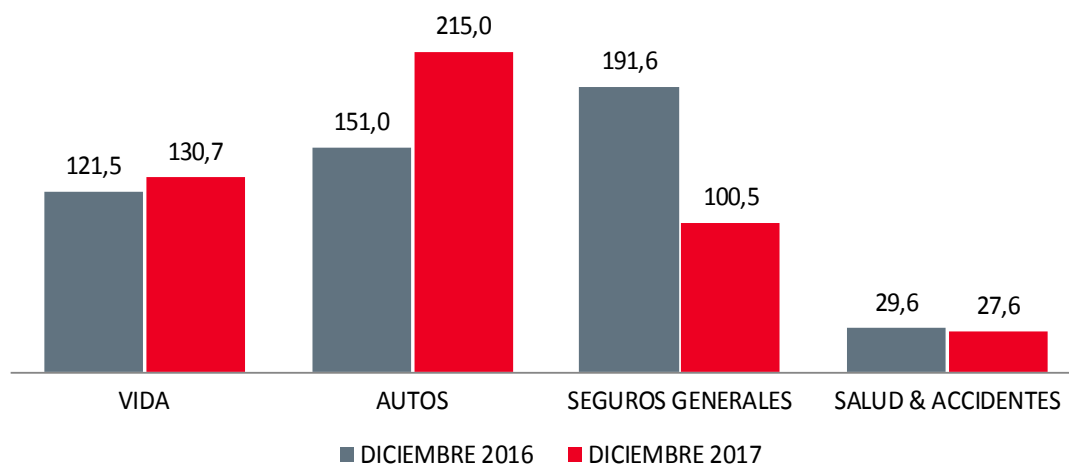
Excelente comportamiento de las primas de IBERIA con un crecimiento del 3,8%.

Las primas de No Vida crecen un 3,2%, y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Responsabilidad Civil y de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares y de empresas. Esto ha permitido compensar la menor emisión del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida crecen un 5,2%, gracias al ramo de ahorro de las bancoseguradoras. Este crecimiento es muy notable si consideramos que en 2016 se emitió una póliza de ahorro de colectivos por un importe de 133 millones de euros, sin que en 2017 se hayan registrado operaciones de naturaleza similar.

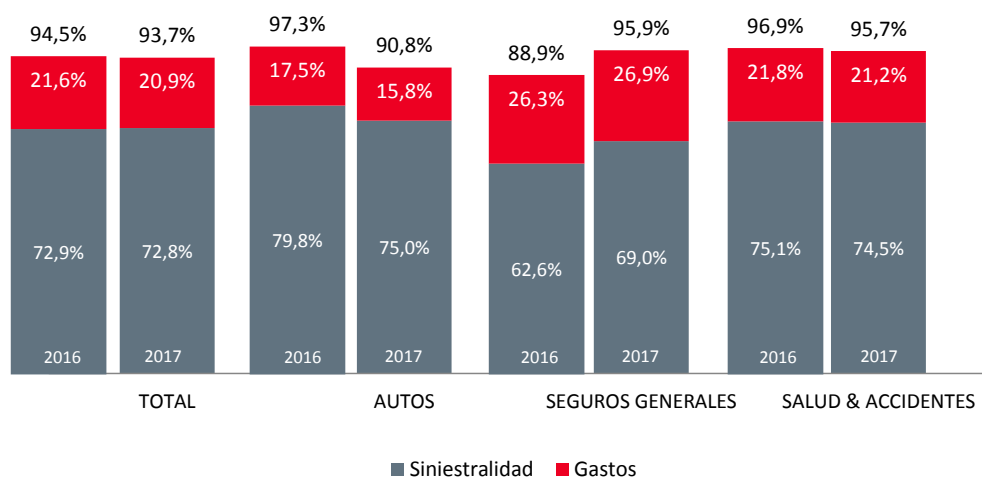
## Evolución del Resultado

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos



El resultado atribuido de IBERIA asciende a 511,5 millones de euros con una caída del 4,6% sobre el ejercicio anterior. Si bien es importante considerar que el año pasado se registró una plusvalía neta de impuestos por importe de 88 millones de euros en el último trimestre del ejercicio, por la venta de la torre MAPFRE.

El resultado técnico del negocio de No Vida mejora como consecuencia de la contención del índice de siniestralidad y de la reducción del ratio de gastos, el cual mejora gracias a la rigurosa política de contención de costes vigente en los últimos años en España. Es importante resaltar la mejora significativa del ratio combinado de autos, que se sitúa en un 90,8% al cierre del ejercicio 2017 y el deterioro del ratio combinado de seguros generales afectado por la adversa climatología.

El negocio de Vida refleja una importante mejora en su resultado debido a la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros por un importe de 29 millones de euros antes de impuestos (27,2 millones de euros después de impuestos).

Por otro lado, se han registrado plusvalías financieras netas por 86,7 millones de euros (102,2 millones a diciembre 2016), principalmente en renta variable.

MAPFRE en España ha llevado a cabo durante el cuarto trimestre un plan de bajas voluntarias para los empleados de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA y MAPFRE TECH cuyo gasto ha ascendido a 35 millones de euros.

Por último, durante 2017 se han realizado operaciones inmobiliarias que han generado un beneficio neto de 36 millones de euros en MAPFRE ESPAÑA.(88 millones de euros en 2016 por la venta de Torre MAPFRE)

#### MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.550,2</b>	<b>4.703,8</b>	<b>3,4%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>4.073,6</b>	<b>4.165,0</b>	<b>2,2%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>461,7</b>	<b>424,0</b>	<b>-8,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(93,4)	(95,3)	2,1%
Socios externos	(0,2)	(0,3)	88,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>368,2</b>	<b>328,3</b>	<b>-10,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,0%</b>	<b>94,5%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>
Ratio de gastos	21,3%	20,8%	-0,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,7%	73,8%	0,1 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>6.285,7</b>	<b>6.434,5</b>	<b>2,4%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.956,6</b>	<b>5.180,9</b>	<b>4,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.277,9</b>	<b>2.257,8</b>	<b>-0,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>16,5%</b>	<b>14,5%</b>	<b>-2,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

#### MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.165,0	2.234,7	3,2%
Primas imputadas netas	1.904,8	1.957,8	2,8%
Resultado antes de impuestos	200,6	286,6	42,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	79,8%	75,0%	-4,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,5%	15,8%	-1,7 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,3%	90,8%	-6,5 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.524.918	5.611.934	1,6%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 3,2%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 3,9%.

La prima media de automóviles a diciembre de 2017 de MAPFRE ESPAÑA aumenta el 1,3% respecto al año anterior, cifra superior a la del aumento del sector asegurador. A 31 de diciembre de 2017 el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.611.934 unidades, lo que supone 87.016 vehículos más que a diciembre del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 90,8%, con una mejora de 6,5 puntos porcentuales respecto al mismo período del ejercicio anterior. La siniestralidad mejora gracias al efecto de la cancelación de las pólizas no rentables, fundamentalmente flotas, así como a la favorable evolución del negocio de VERTI. Asimismo, el esfuerzo de contención de costes refleja un ratio de gastos excepcionalmente bajo, que mejora 1,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

#### MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.607,7	1.652,9	2,8%
Primas imputadas netas	1.409,2	1.425,4	1,1%
Resultado antes de impuestos	254,9	134,4	-47,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	62,6%	69,0%	6,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,3%	26,9%	0,6 p.p.
Ratio Combinado No Vida	88,9%	95,9%	7,0 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño del negocio de Responsabilidad Civil y de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares y de empresas, amortiguado por una menor emisión del Seguro Agrario Combinado. La mayor siniestralidad es debida a la climatología adversa en España en los meses de enero y febrero, que ha afectado principalmente a los ramos de Hogar, Comunidades y Empresas, así como a la ocurrencia, durante el ejercicio, de siniestros de intensidad en el ramo de daños.

## MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	524,0	548,7	4,7%
Primas imputadas netas	518,8	541,6	4,4%
Resultado antes de impuestos	21,7	15,8	-27,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	81,3%	81,4%	0,1 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,0%	17,9%	0,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	99,3%	99,4%	0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,7% sobre el mismo período del ejercicio pasado. La siniestralidad presenta un ligero incremento debido fundamentalmente a ciertas pólizas colectivas y al incremento de los gastos imputables a prestaciones.

## MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.154,7</b>	<b>2.256,7</b>	<b>4,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>300,3</b>	<b>325,8</b>	<b>8,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(55,2)	(64,2)	16,3%
Socios externos	(75,0)	(75,1)	0,2%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>170,2</b>	<b>186,6</b>	<b>9,6%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>24.219,1</b>	<b>24.484,9</b>	<b>1,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.750,2</b>	<b>1.782,5</b>	<b>1,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,6%</b>	<b>0,7 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,1%	1,2%	0,1 p.p.

Cifras en millones de euros



## MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
- Canal agencial	1.551,1	1.455,1	-6,2%
- Canal bancario	603,6	801,6	32,8%
BANKIA MAPFRE VIDA	242,8	346,5	42,8%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	197,2	339,0	71,9%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	99,0	79,8	-19,4%
DUERO SEGUROS DE VIDA	64,7	36,2	-44,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>2.154,7</b>	<b>2.256,7</b>	<b>4,7%</b>
- Vida-Ahorro	1.646,7	1.753,5	6,5%
- Vida-Riesgo	418,6	415,3	-0,8%
- Accidentes	89,4	87,9	-1,7%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA, crecen el 4,7% gracias al ramo de ahorro de las bancoaseguradoras, este crecimiento es muy notable en BANKIA MAPFRE VIDA debido al buen funcionamiento de ciertos productos de ahorro comercializados por esta entidad. Además en 2017 se ha producido la integración de las primas de la agencia de BANKINTER en Portugal (en 2016 incluye primas desde el mes de abril).

## MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>21.846,8</b>	<b>21.614,9</b>	<b>-1,1%</b>
MAPFRE VIDA	12.713,9	12.804,4	0,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	7.364,7	6.923,8	-6,0%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	805,3	1.016,8	26,3%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	962,9	870,0	-9,6%
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.208,3</b>	<b>3.700,4</b>	<b>15,3%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>4.684,1</b>	<b>5.082,1</b>	<b>8,5%</b>
MAPFRE AM	2.141,3	2.303,9	7,6%
OTROS	2.542,8	2.778,2	9,3%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>29.739,2</b>	<b>30.397,3</b>	<b>2,2%</b>

Cifras en millones de euros

En la información sobre el ahorro gestionado en 2016 y 2017 no se incluyen UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES dado que a esas fechas ya estaban clasificadas en activos mantenidos para la venta.

## 7.1.2. LATAM

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

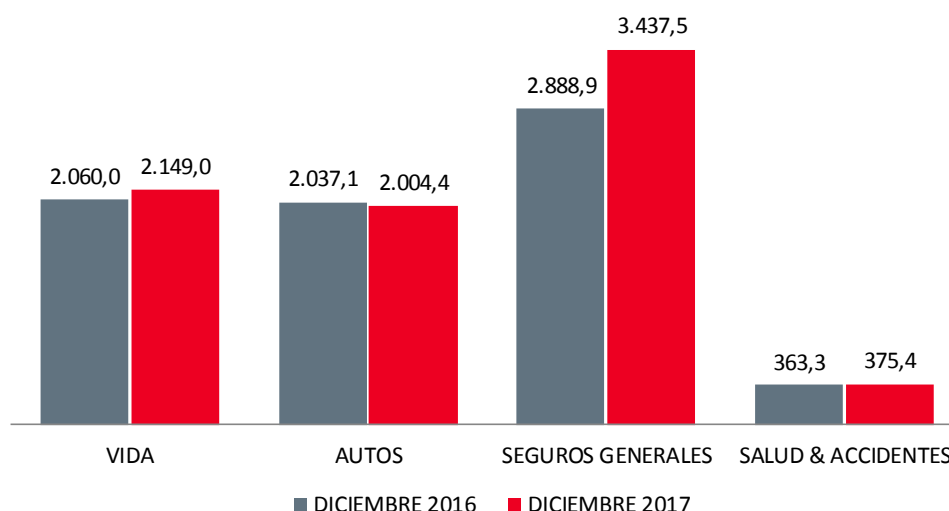
### Información por regiones

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
BRASIL	4.392,8	4.546,9	3,5%	141,3	125,4	-11,3%	94,2%	96,1%
LATAM NORTE	1.269,0	1.772,1	39,6%	34,2	33,8	-1,4%	102,3%	98,0%
LATAM SUR	1.723,6	1.698,9	-1,4%	16,5	70,2	--	99,1%	96,9%

Cifras en millones de euros

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

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

El crecimiento de primas refleja la favorable evolución de México por la emisión de la póliza de PEMEX, de los países de América Central y República Dominicana. Además, el volumen de primas en Brasil se ha visto favorecido por la apreciación del real brasileño frente al euro, del 3,6%.

El resultado atribuido en el área territorial de LATAM mejora a diciembre de 2017, debido al aumento del beneficio de LATAM SUR gracias a la favorable evolución de los negocios de Perú y Colombia. Por otro lado, el estancamiento del resultado de LATAM NORTE tiene su origen en la elevada siniestralidad de México en el ramo de Autos. Brasil presenta una desfavorable evolución como consecuencia de la caída del resultado financiero debido a la bajada de tipos de interés, del aumento de los gastos de adquisición y del elevado ratio combinado de automóviles.

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.392,8</b>	<b>4.546,9</b>	<b>3,5%</b>
- No Vida	2.869,8	2.996,0	4,4%
- Vida	1.523,1	1.550,9	1,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.824,5</b>	<b>3.728,4</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>808,2</b>	<b>620,1</b>	<b>-23,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	(310,9)	(217,8)	-29,9%
Socios externos	(356,0)	(276,9)	-22,2%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>141,3</b>	<b>125,4</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,2%</b>	<b>96,1%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,5%	34,5%	3,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,7%	61,6%	-1,2 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.770,0</b>	<b>4.166,9</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>5.565,5</b>	<b>4.971,3</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.256,6</b>	<b>1.109,5</b>	<b>-11,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>12,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
VIDA	1.523,1	1.550,9	1,8%	66,9	54,7	-18,2%	--	--
AUTOS	1.232,5	1.205,2	-2,2%	10,4	(13,4)	--	104,0%	107,7%
SEGUROS GENERALES	1.631,6	1.787,0	9,5%	68,4	78,6	15,0%	79,9%	81,2%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

El crecimiento de las primas en euros recoge el efecto de la revalorización del real brasileño (3,6%). En reales, la emisión total de primas no crece en Brasil.

Cabe destacar como aspecto positivo el crecimiento en reales de la línea de negocio de Seguros Generales que crece un 6% , riesgos industriales el 10% y en particular la emisión del ramo de Seguros Agrarios que refleja una buena evolución y crece un 14% a diciembre de 2017.

Por otro lado, las restricciones de crédito a clientes particulares y un entorno fuertemente competitivo han producido una contracción en la emisión de Automóviles del 6% en reales.

El negocio de Vida en reales decrece el 2% afectado por la caída de la emisión de seguros de Vida Riesgo vinculados a la concesión de préstamos de Banco do Brasil.

## **Evolución del Resultado**

El ratio combinado no vida muestra una evolución desfavorable y sube hasta el 96,1% debido a un aumento en el ratio de gastos de adquisición. Por otro lado, se mantiene el elevado ratio combinado de automóviles, este ramo se ha visto afectado por un aumento de la frecuencia asociada al entorno económico (coberturas de robo y antigüedad del parque principalmente), y por la reducción de tarifas introducida por la SUSEP para la cobertura del seguro obligatorio de Autos.

En el negocio de Riesgos Industriales se han producido varios siniestros graves y Seguros Generales ha estado afectado por eventos climatológicos adversos ocurridos al sur del país.

El resultado a diciembre de 2017 está afectado por la caída del resultado financiero, por importe de 107 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, debido a los menores rendimientos de inversiones de tipo flotante como consecuencia de las sucesivas bajadas de tipos de interés aplicadas por el Banco Central de Brasil a lo largo del ejercicio 2017.

En 2017 se ha procedido a cancelar ciertos activos y pasivos contabilizados en 2011 y derivados de la alianza de bancaseguros de Brasil en dicha fecha. Por una parte, se ha cancelado una provisión para riesgos y gastos por importe de 103 millones de euros, constituida inicialmente para cubrir posibles gastos de distinta naturaleza, y que a 31 de diciembre ya no representaban obligación alguna para la sociedad. De otra parte, y derivado de la discreta evolución del entorno económico de Brasil y del débil crecimiento económico previsto, así como de la evolución desfavorable de los negocios de automóviles y de algunos ramos de seguros generales con alta frecuencia siniestral y presión sobre las tarifas, se ha procedido a deteriorar los fondos de comercio de consolidación y otros activos intangibles procedentes del negocio No Vida adquiridos en el canal bancoasegurador, cuyo impacto en el resultado atribuido se ha elevado a 75 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	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.269,0</b>	<b>1.772,1</b>	<b>39,6%</b>
- No Vida	969,6	1.437,6	48,3%
- Vida	299,4	334,5	11,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>827,9</b>	<b>831,6</b>	<b>0,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>50,4</b>	<b>57,6</b>	<b>14,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(7,6)	(14,4)	89,6%
Socios externos	(8,5)	(9,4)	10,9%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>34,2</b>	<b>33,8</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,3%</b>	<b>98,0%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	34,0%	32,8%	-1,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	68,2%	65,2%	-3,0 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.413,8</b>	<b>1.260,7</b>	<b>-10,8%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.399,7</b>	<b>1.730,9</b>	<b>23,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>780,3</b>	<b>684,1</b>	<b>-12,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
MÉXICO	715,8	1.182,8	65,2%	7,1	5,4	-23,8%
PANAMÁ	208,7	217,7	4,3%	9,6	10,0	3,6%
REP. DOMINICANA	118,6	125,4	5,7%	8,2	9,1	11,4%
HONDURAS	74,6	72,9	-2,3%	5,7	5,0	-12,5%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

México presenta un crecimiento en euros del 65,2% debido a la emisión en el pasado mes de junio de la póliza de PEMEX (vigencia de 2 años por importe de 545 millones de USD). Buen comportamiento, por tanto, de la emisión de Seguros Generales y también del ramo de Vida en este país. Sin embargo, el ramo de Autos experimenta una caída de primas del 15,5% en pesos mexicanos como consecuencia de la aplicación de políticas de suscripción más estrictas, ajustes de tarifas y no renovación de contratos deficitarios, al igual que el ramo de Salud que cae en primas el 1% en pesos mexicanos, debido a la no renovación de contratos deficitarios.

El crecimiento de primas recoge la evolución favorable de República Dominicana y de los países de América Central, especialmente Panamá.

## **Evolución del Resultado**

Es de destacar como aspecto positivo la mejora producida a lo largo del año en México del ratio combinado de Seguros Generales, Salud y Accidentes. Esta mejora se ve muy condicionada por la elevada siniestralidad de Autos (pólizas colectivas plurianuales) y por pérdidas por diferencias en cambio por la apreciación del peso mexicano frente al dólar, en los primeros meses del año, al tener la entidad una cartera de inversiones financieras relevante en dólares.

La evolución de los resultados en República Dominicana y los países de América Central es muy positiva.

## LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.723,6</b>	<b>1.698,9</b>	<b>-1,4%</b>
- No Vida	1.486,0	1.435,3	-3,4%
- Vida	237,5	263,6	11,0%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>979,8</b>	<b>1.001,8</b>	<b>2,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>45,7</b>	<b>107,9</b>	<b>136,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(21,3)	(27,3)	28,4%
Socios externos	(7,9)	(10,4)	30,8%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>16,5</b>	<b>70,2</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>99,1%</b>	<b>96,9%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	37,0%	36,4%	-0,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,1%	60,4%	-1,6 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.002,6</b>	<b>1.845,4</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.524,7</b>	<b>2.399,2</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>523,9</b>	<b>538,6</b>	<b>2,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,5%</b>	<b>13,2%</b>	<b>9,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
COLOMBIA	401,3	393,9	-1,9%	(26,5)	13,2	149,7%
PERÚ	463,1	469,6	1,4%	28,5	34,8	22,2%
ARGENTINA	281,9	291,9	3,6%	2,5	11,6	--
CHILE	365,6	306,9	-16,1%	4,3	0,9	-78,4%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

El descenso de las primas alcanza el 1,4% a pesar del crecimiento del negocio de Vida en la región, principalmente en Colombia y Perú. Con carácter general, en todos los países de la región crece la emisión con la excepción de Chile cuyas primas caen el 16,1% debido a una menor emisión en Autos y en Seguros Generales por la no renovación de algunos negocios de fronting y saneamiento de carteras.

## **Evolución del Resultado**

El aumento del resultado a diciembre de 2017 viene determinado principalmente por el cambio del resultado en Colombia y la continuidad de la mejora del beneficio en Perú. En Colombia se refleja tanto una mejoría de la operación como la ausencia de ajustes, realizados el año pasado, en las carteras deficitarias discontinuadas de Vida (seguro previsional) que ha permitido alcanzar un beneficio neto de 13 millones de euros, frente a los 26,5 millones de euros de pérdidas del ejercicio anterior. Sin embargo, estas mejoras se ven impactadas por la disminución del beneficio de Chile debida a una mayor siniestralidad a consecuencia de inundaciones e incendios forestales.

El ratio combinado de la región mejora, principalmente debido a un decremento de los gastos de adquisición, así como a una reducción del índice de siniestralidad.

A diciembre de 2017 se recoge en el resultado la plusvalía derivada de la venta, en Perú, de la cartera de rentas vitalicias, la cual aportó una plusvalía neta al Grupo MAPFRE de 4 millones de euros.



### 7.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

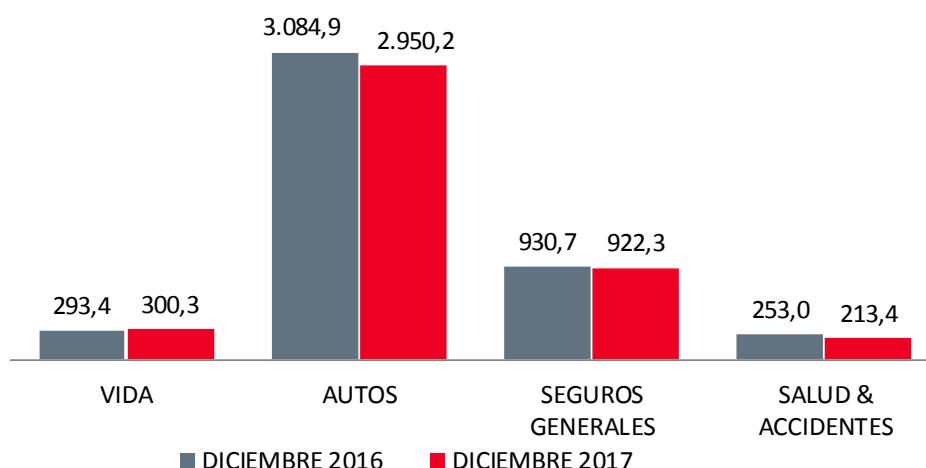
#### Información por Áreas

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
NORTEAMÉRICA	2.623,3	2.528,5	-3,6%	77,3	48,7	-37,0%	101,0%	104,9%
EURASIA	1.970,0	1.869,7	-5,1%	(69,0)	39,3	157,0%	107,3%	100,9%

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 de INTERNACIONAL caen en NORTEAMÉRICA un 3,6% debido principalmente a la disminución del volumen de negocio fuera de Massachusetts en Estados Unidos y a una menor emisión en Puerto Rico, afectada esta última por los eventos catastróficos acaecidos en el ejercicio. Por otro lado, las primas decrecen el 5,1% en EURASIA debido a una menor emisión en Turquía.

El resultado atribuido de NORTEAMÉRICA está afectado por los huracanes Irma y María que tuvieron un impacto relevante en Puerto Rico, Islas Vírgenes y en Florida. Por otro lado, la positiva evolución del resultado atribuido de EURASIA tiene su origen en un significativo crecimiento del resultado en Turquía debido a la actualización de tarifas y a la reducción de la siniestralidad en Automóviles, así como a unas menores pérdidas procedentes del negocio de Italia.

## 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	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.623,3</b>	<b>2.528,5</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.023,0</b>	<b>1.996,5</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>114,8</b>	<b>20,9</b>	<b>-81,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(37,0)	28,0	-175,6%
Socios externos	(0,5)	(0,2)	-52,3%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>77,3</b>	<b>48,7</b>	<b>-37,0%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,0%</b>	<b>104,9%</b>	<b>3,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	25,6%	25,5%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	75,4%	79,4%	4,0 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.556,1</b>	<b>2.393,1</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.569,0</b>	<b>3.069,6</b>	<b>19,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.399,8</b>	<b>1.264,1</b>	<b>-9,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-2,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
ESTADOS UNIDOS	2.260,6	2.201,6	-2,6%	64,1	65,6	2,4%
PUERTO RICO	362,7	326,9	-9,9%	13,2	(16,9)	--

Cifras en millones de euros

### Detalle del ratio combinado

	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
ESTADOS UNIDOS	101,6%	103,6%
Massachusetts	96,1%	98,4%
Otros estados	114,4%	116,0%
PUERTO RICO	97,0%	114,2%

### MAPFRE USA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.260,6</b>	<b>2.201,6</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.740,4</b>	<b>1.739,6</b>	<b>0,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>91,0</b>	<b>32,7</b>	<b>-64,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(29,2)	27,7	-194,9%
Socios externos	(0,5)	(0,2)	-52,3%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>61,3</b>	<b>60,2</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,6%</b>	<b>103,6%</b>	<b>2,0 p.p.</b>
Ratio de gastos	24,1%	24,3%	0,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	77,5%	79,3%	1,8 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.108,5</b>	<b>1.939,4</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.310,5</b>	<b>2.118,4</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.155,2</b>	<b>1.062,9</b>	<b>-8,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

Al cierre de diciembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 3,6%. Estados Unidos presenta una caída en la emisión del 2,6% en relación con el ejercicio anterior, como consecuencia de que el volumen de negocio fuera de Massachusetts mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable con el objetivo de mejorar la rentabilidad en estos estados. Al cierre de diciembre las primas del negocio fuera de Massachusetts habían caído un 8,5% en USD en comparación con la misma fecha del ejercicio pasado. El crecimiento en Massachusetts es del 4,9%

En Puerto Rico las primas caen el 9,9% en relación con las del ejercicio anterior. Se observa una disminución significativa en Salud, del 22% en USD, por las medidas adoptadas en la suscripción del ramo debido a la cancelación o no renovación de negocios no rentables. Por otro lado, la emisión en el resto de ramos se ha visto influenciada por la falta de actividad comercial y de suscripción de riesgos en el último trimestre del ejercicio, derivada de los eventos catastróficos ocurridos en el mes de septiembre.

## Evolución del Resultado

El ratio combinado en NORTEAMÉRICA se ha situado en el 104,9 %, con un incremento de 3,9 puntos porcentuales, de los cuales 2,8 puntos porcentuales son consecuencia de los huracanes Irma y María que impactaron de forma relevante en Puerto Rico, Islas Vírgenes y en Florida.

En Estados Unidos el ratio combinado del ramo de Hogar se sitúa en el 81,4%, debido a la adecuación de las tarifas realizadas en 2015 y 2016, junto con la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos relevantes.

El ratio combinado de Autos en Estados Unidos, sin embargo, se sitúa en el 105,5%, idéntico al del ejercicio pasado. El ramo de Automóviles en Estados Unidos sigue con dificultades debido a la situación general del mercado, con un aumento en la frecuencia como consecuencia de una mayor utilización del coche y distracciones en la conducción por el mayor uso de dispositivos electrónicos. También se ha producido un aumento en el coste de reparación de los vehículos, por ser cada vez más sofisticados.

En Puerto Rico el ratio combinado se sitúa en el 114,2% con un fuerte deterioro debido al efecto de los huracanes.

El resultado neto de NORTEAMÉRICA se sitúa en 48,7 millones de euros, con una caída del 37%. Estados Unidos, presenta a diciembre un resultado atribuido de 65,6 millones de euros y las pérdidas de Puerto Rico alcanzan un importe de 16,9 millones de euros, a causa del efecto de los huracanes.

El coste neto atribuido de los huracanes en el área regional de NORTEAMÉRICA se distribuye por evento y país de la siguiente manera:

	PUERTO RICO	USA (Florida)	TOTAL
Huracán Irma	19,6	1,1	20,7
Huracán María	23,3	---	23,3
<b>TOTAL</b>	<b>42,9</b>	<b>1,1</b>	<b>44,0</b>

Cifras en millones de euros

El resultado financiero de 2017 incluye la venta de un inmueble en Florida con una plusvalía de 3 millones de euros y la venta de la cartera que MAPFRE USA tenía en bonos de Puerto Rico, que ha supuesto el registro de una pérdida neta de 3,7 millones de euros.

La aprobación, el pasado mes de diciembre, de la reforma fiscal en Estados Unidos, con una reducción significativa de la tasa impositiva aplicable a nuestras entidades en este país a partir del año 2018, requiere que todos los activos y pasivos fiscales diferidos al cierre del ejercicio 2017 se actualicen a la nueva tasa fiscal. El efecto neto ha supuesto una disminución de los pasivos fiscales, y por lo tanto, un menor gasto por impuesto y un aumento del resultado neto de 37,8 millones de euros.

## EURASIA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.970,0</b>	<b>1.869,7</b>	<b>-5,1%</b>
- No Vida	1.691,3	1.574,0	-6,9%
- Vida	278,7	295,8	6,1%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.327,7</b>	<b>1.303,7</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(75,3)</b>	<b>60,9</b>	<b>180,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	11,7	(10,8)	192,3%
Socios externos	(5,4)	(10,8)	100,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(69,0)</b>	<b>39,3</b>	<b>157,0%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>107,3%</b>	<b>100,9%</b>	<b>-6,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	26,7%	23,2%	-3,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	80,5%	77,7%	-2,8 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.536,4</b>	<b>3.886,6</b>	<b>9,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.782,4</b>	<b>4.079,3</b>	<b>7,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>517,1</b>	<b>700,5</b>	<b>35,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>-12,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>19,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
TURQUÍA	838,5	653,2	-22,1%	29,9	48,4	62,0%	98,2%	97,8%
ITALIA	466,2	471,4	1,1%	(91,6)	(13,9)	84,8%	133,7%	113,0%
ALEMANIA	290,6	310,7	6,9%	2,4	2,7	10,7%	99,3%	97,7%
MALTA	332,6	351,1	5,6%	1,9	4,1	114,7%	101,6%	92,3%
FILIPINAS	42,1	39,8	-5,6%	(2,3)	0,2	106,9%	123,1%	106,3%
INDONESIA	0,0	43,5	--	2,4	4,0	68,4%	--	100,5%

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

Al cierre de diciembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 5,1% como consecuencia de la evolución de Turquía, cuyas primas caen un 22,1% por la depreciación de la lira turca (en moneda local caen el 3,8%) y una política de suscripción más estricta, en el marco de una estrategia enfocada en el crecimiento rentable. El número de vehículos asegurados en Turquía a

diciembre de 2017 asciende a 1.856.990, con una reducción de 394.498 con respecto a diciembre de 2016. Durante el año 2017 la prima media del seguro obligatorio de Autos en Turquía muestra una reducción del 19% respecto al mismo periodo del año anterior.

Favorable crecimiento del 6,9% de la emisión de primas en Alemania y leve crecimiento del 1,1% de la emisión de primas en Italia, esta última como producto del saneamiento de la cartera y de una política de tarifas alineada con los criterios de obtención de una mayor rentabilidad. El pasado 14 de Junio, en Alemania, MAPFRE comenzó a operar en el mercado con la nueva marca VERTI, con muy buena acogida en cuanto al nuevo negocio y las renovaciones tras el cambio de marca. Por otro lado, en agosto comenzó la comercialización de pólizas de vida riesgo en Alemania.

Las primas de Vida crecen un 6,1%, gracias al excelente desempeño en la distribución de productos de Vida-Ahorro en el canal bancario en Malta.

### **Evolución del Resultado**

La buena evolución del ratio combinado, que baja al 100,9% lo que supone 6,3 puntos porcentuales menos que el ejercicio pasado, refleja la mejora de la siniestralidad en el negocio de Autos en Turquía, gracias a las medidas de mejora de suscripción y tarifas adoptadas en 2016. Esta tendencia se ve acompañada por una reducción del ratio de siniestralidad en Italia.

Destaca la mejora del resultado financiero de Turquía gracias a la favorable coyuntura de tipos de interés.

El ratio de gastos se sitúa en el 23,2% lo que supone 3,5 puntos porcentuales menos que el ejercicio pasado, gracias a las medidas tomadas para adecuar la estructura de costes al volumen del negocio de la región. En Italia, durante el año se han implantado una batería de medidas para mejorar la rentabilidad de la compañía en 2017 y un nuevo plan de reducción de costes operacionales.

La mejora del resultado también tiene su origen en la incorporación del negocio de ABDA (Indonesia) desde el pasado mes de junio, en el que se procedió a consolidar por integración global esta compañía.

## 7.2. 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	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.234,7</b>	<b>4.222,4</b>	<b>-0,3%</b>
- No Vida	3.586,5	3.565,7	-0,6%
- Vida	648,2	656,7	1,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.691,8</b>	<b>2.999,7</b>	<b>11,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>252,8</b>	<b>221,2</b>	<b>-12,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(66,8)	(58,6)	-12,3%
Socios externos	0,0	0,0	94,4%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>186,1</b>	<b>162,7</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,8%</b>	<b>0,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	29,0%	28,6%	-0,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,0%	66,2%	1,2 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.338,2</b>	<b>4.472,0</b>	<b>3,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.797,2</b>	<b>4.727,1</b>	<b>24,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.279,4</b>	<b>1.301,4</b>	<b>1,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>15,2%</b>	<b>12,6%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a diciembre de 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>	
Proporcional	80,6%
No proporcional	13,4%
Facultativo	6,0%
<b>Por Región:</b>	
IBERIA	16,3%
EURASIA	50,2%
LATAM	17,8%
NORTEAMÉRICA	15,8%

CONCEPTO	%
<b>Por Cedente:</b>	
MAPFRE	44,4%
Otras cedentes	55,6%
<b>Por Ramos:</b>	
Daños	49,3%
Vida y accidentes	19,5%
Automóviles	21,8%
Transportes	3,5%
Otros Ramos	5,9%

## Evolución del Resultado

El resultado neto ha alcanzado 162,7 millones de euros, con una caída del 12,6% debido a los eventos catastróficos del ejercicio que han tenido un coste neto atribuido para esta sociedad de 58,2 millones de euros, con la siguiente distribución por evento:

	MAPFRE RE
Huracán Harvey	7,0
Huracán Irma	5,4
Huracán María	25,8
Terremotos México	15,3
Niño Costero	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>58,2</b>

Cifras en millones de euros

Es importante mencionar la alta contribución al resultado de la cartera de riesgos no catastróficos de MAPFRE RE que muestra unos excelentes niveles de rentabilidad.

El aumento de la prima imputada en el cuarto trimestre del ejercicio tiene su origen en la variación de la provisión para primas no consumidas, fundamentalmente del negocio XL, asociada a una mejor estimación de la siniestralidad esperada del negocio, a partir de la información adicional histórica obtenida durante este año.

El resultado financiero se mantiene por debajo del ejercicio anterior por la realización de menores plusvalías financieras. Las plusvalías financieras netas realizadas a diciembre ascienden a 38,1 millones de euros frente a 42,2 millones de euros del año anterior, principalmente en renta variable.



### 7.3. 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	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.212,2</b>	<b>1.257,4</b>	<b>3,7%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>336,1</b>	<b>333,1</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>49,9</b>	<b>(89,8)</b>	--
Impuesto sobre beneficios	(2,7)	23,6	--
Socios externos	0,0	0,0	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>47,3</b>	<b>(66,3)</b>	--
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,5%</b>	<b>135,4%</b>	<b>37,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	27,9%	31,1%	3,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	69,6%	104,3%	34,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>992,4</b>	<b>925,1</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.992,3</b>	<b>2.420,3</b>	<b>21,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>396,5</b>	<b>335,4</b>	<b>-15,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,9%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-30,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

#### **Evolución de las Primas**

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 1.257,4 millones de euros, un incremento del 3,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución por áreas regionales muestra el crecimiento del negocio suscrito en LATAM NORTE y EURASIA, donde se han registrado crecimientos de primas de dos dígitos.

#### **Evolución del Resultado**

MAPFRE GLOBAL RISKS cierra el ejercicio 2017 con importantes pérdidas. El deterioro del ratio combinado que se sitúa en el 135,4% refleja el aumento de la siniestralidad que alcanza un 104,3% (34,7 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior), principalmente debido a los eventos catastróficos que han tenido un coste neto atribuido de 77,4 millones de euros y por la siniestralidad de alta intensidad que ha ocurrido a lo largo del ejercicio y que se materializa en grandes siniestros ocurridos en: EURASIA, como consecuencia de un incendio en una refinería en Abu Dhabi y un siniestro en una planta de aluminio en Omán y LATAM NORTE, por el hundimiento de una plataforma de generación eléctrica en Panamá.

El coste neto atribuido para esta sociedad de los eventos catastróficos ocurridos en 2017 presenta la siguiente distribución:

	MAPFRE GLOBAL
Huracán Harvey	11,3
Huracán Irma	18,8
Huracán María	16,9
Terremotos México	10,5
Niño Costero	19,9
<b>TOTAL</b>	<b>77,4</b>

Cifras en millones de euros

Por otro lado, también se produce un incremento en los gastos de 3,2 puntos porcentuales y se sitúan al cierre de diciembre en el 31,1%, debido a un aumento en los gastos de adquisición, tanto por la presión del mercado sobre las comisiones pagadas a las cedentes como por las comisiones recibidas por retrocesión al reaseguro.

El resultado técnico refleja el mencionado aumento de la siniestralidad y los gastos. El resultado financiero presenta unas plusvalías financieras netas de 9,4 millones de euros (19,0 millones de euros en el mismo periodo de 2016).

Positivo comportamiento de SOLUNION, con crecimiento en primas y resultados.

Por último, en diciembre de 2017, las sociedades de MAPFRE GLOBAL RISKS y SOLUNION firmaron un acuerdo a través del cual la primera se compromete a desarrollar las acciones necesarias para conseguir que sus actuales clientes del ramo de caución renueven sus pólizas con SOLUNION a partir del 1 de enero de 2018, dejando así de operar MAPFRE GLOBAL RISKS en este ramo, y limitando la actividad a la gestión del run-off. La contraprestación por este acuerdo ha supuesto el registro de un ingreso extraordinario de 5 millones de euros antes de impuestos para el Grupo.

## 7.4. MAPFRE ASISTENCIA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>1.156,3</b>	<b>1.113,5</b>	<b>-3,7%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	1.066,8	983,5	-7,8%
- Otros ingresos	89,5	130,0	45,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>804,0</b>	<b>712,4</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(40,9)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>40,5%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(54,9)</b>	<b>(56,8)</b>	<b>-3,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(0,4)	(10,0)	--
Socios externos	(1,1)	(1,6)	46,6%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(56,4)</b>	<b>(68,4)</b>	<b>-21,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,0%</b>	<b>103,7%</b>	<b>1,6 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,5%	36,6%	5,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,5%	67,1%	-3,4 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>240,0</b>	<b>331,2</b>	<b>38,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>644,6</b>	<b>673,4</b>	<b>4,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>253,4</b>	<b>232,5</b>	<b>-8,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>-21,9%</b>	<b>-28,2%</b>	<b>-6,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

La disminución de los ingresos y de las primas en la unidad de ASISTENCIA es consecuencia principalmente de la actual restructuración del negocio. Se están adoptando medidas en el negocio de Asistencia y en el negocio de Seguros de Viaje tales como cancelación de negocios deficitarios, subida de tarifas y renegociación de condiciones económicas con algunos grandes clientes, que están impactando en la evolución del crecimiento de los ingresos y las primas.

## **Evolución del Resultado**

La pérdida a diciembre de 2017 se eleva a 68,4 millones de euros. Deterioro del ratio combinado que se sitúa en el 103,7% debido fundamentalmente al aumento del peso de los gastos, tanto de administración motivado por la caída del volumen de negocio como de los gastos de adquisición por mayores costes de comercialización procedentes del aumento del negocio de agregadores.

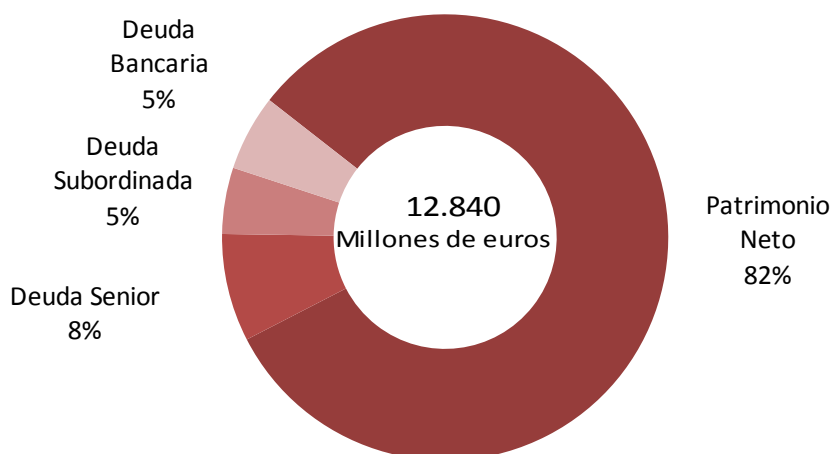
Mejora del ratio de siniestralidad que se sitúa en el 67,1%, lo que supone 3,4 puntos porcentuales inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, aunque todavía el ratio es muy elevado debido a las pérdidas procedentes del Reino Unido por las desviaciones de reservas de los negocios de Seguros de Viaje y Riesgos Especiales.

A diciembre está provisionado el coste del cierre y liquidación de varias compañías de servicios de MAPFRE ASISTENCIA, así como la salida de MAPFRE ASISTENCIA de Japón, todo ello por un importe neto conjunto de 10,4 millones de euros.

## 8. Gestión de capital & deuda

En el cuadro a continuación se detalla la composición de la estructura de capital al cierre del ejercicio 2017:

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.840 millones de euros, de los cuales el 82% corresponde a patrimonio neto.

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 18,1%, con un aumento de 2,0 puntos porcentuales como consecuencia de las dos emisiones de deuda llevadas a cabo a lo largo de 2016 y 2017.

En mayo de 2016 se emitieron 1.000 millones de euros en obligaciones simples (Deuda Senior), con un tipo de interés fijo del 1,625% y un vencimiento final a los diez años.

En marzo de 2017 MAPFRE concluyó una emisión en títulos de deuda subordinada a 30 años, con opción de amortización a los 10 años, por importe de 600 millones de euros, y un tipo de interés fijo del 4,375% durante los diez primeros años. Los fondos resultantes de esta operación sirvieron para dotar de mayor flexibilidad financiera al Grupo y para diversificar sus fuentes de financiación, así como para amortizar anticipadamente la totalidad de la "1ª emisión de obligaciones subordinadas de MAPFRE S.A." en la primera fecha prevista en la Nota de Valores de la emisión de obligaciones subordinadas, el día 24 de julio de 2017.

Esta emisión está considerada como capital computable Nivel 2 a efectos de Solvencia II, por lo que los niveles de solvencia y fortaleza financiera de MAPFRE se ven reforzados con la misma. Los títulos cotizan actualmente en el mercado AIAF.

Por otro lado, MAPFRE dispone de una línea de crédito de 1.000 millones de euros concedida en diciembre de 2014 por un sindicato de 11 bancos, con vencimiento en diciembre de 2021 y dispuesta al 31 de diciembre de 2017 en 600 millones de euros. Por tanto, el Grupo dispone de una liquidez adicional de 400 millones de euros.

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

#### Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>Total Patrimonio</b>	<b>11.443,5</b>	<b>10.512,7</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.202,9</b>	<b>2.327,4</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.002,5	1.003,3
- de la cual: deuda subordinada - 7/2017	594,0	0,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	0,0	617,4
- de la cual: préstamo sindicado 12/2021 (€ 1,000 M)	480,1	600,1
- de la cual: deuda bancaria	126,3	106,7
Beneficios antes de impuestos	1.805,2	1.508,7
Gastos financieros	64,1	90,1
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros (EBIT)</b>	<b>1.869,2</b>	<b>1.598,8</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,1%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>
<b>EBIT / gastos financieros (x)</b>	<b>29,2</b>	<b>17,7</b>

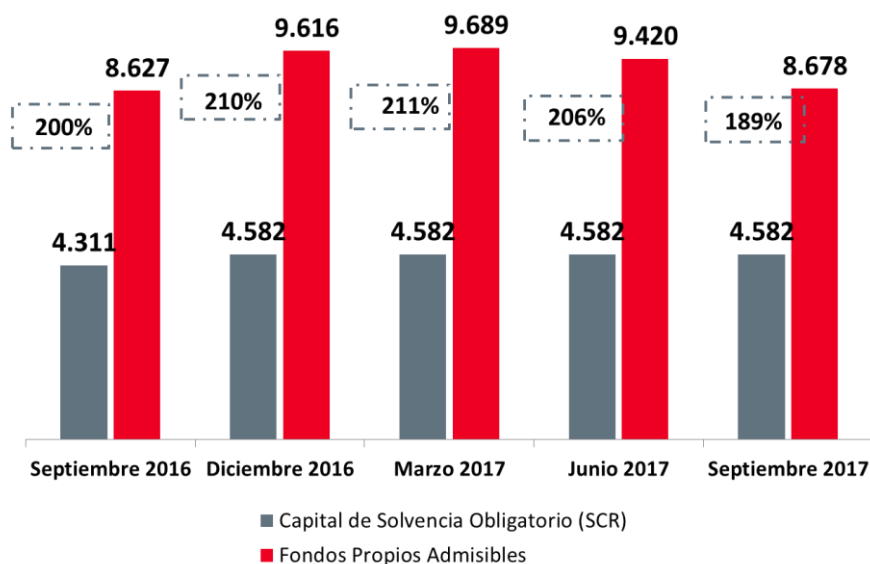
Cifras en millones de euros

## 9. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 189,4 por 100 al cierre de septiembre 2017, frente al 205,6 por 100 al cierre de junio, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 170,5 por 100, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.678 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 93 por 100 son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

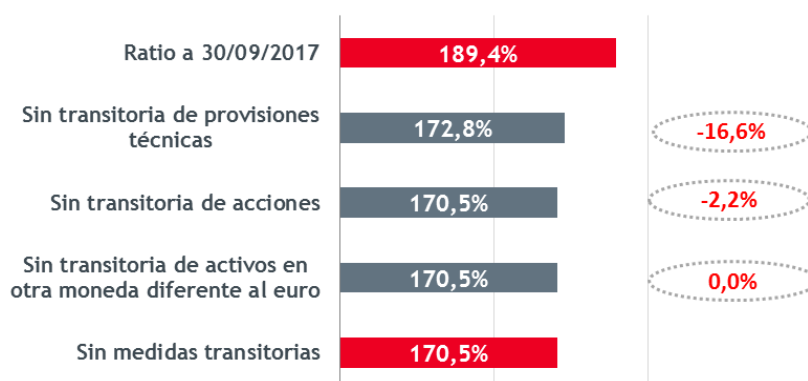
La disminución del ratio se debe principalmente a la amortización el pasado 24 de julio de la deuda subordinada emitida en julio de 2007. El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

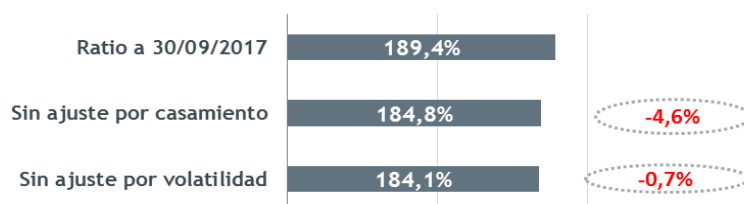
### Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



Millones de Euros

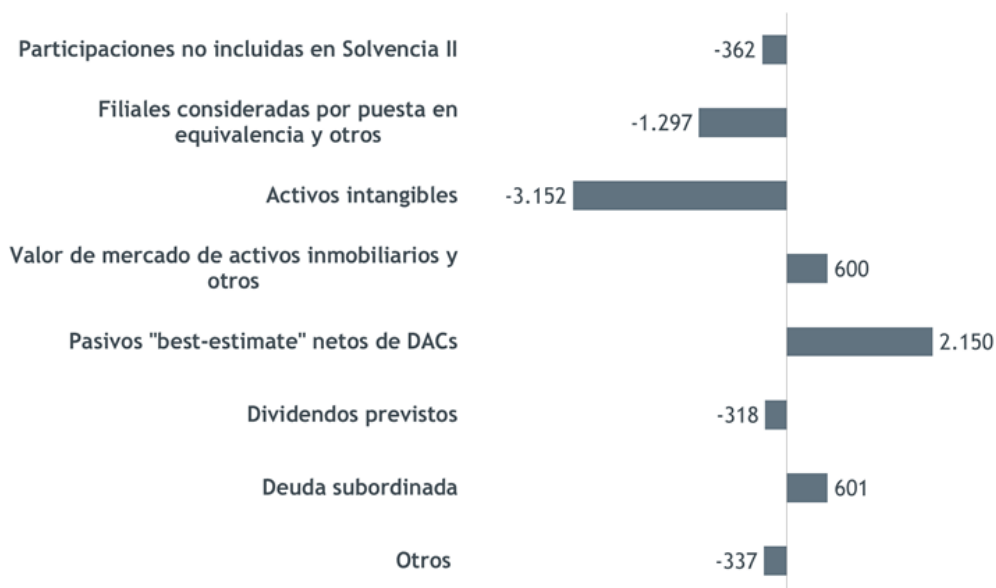
### Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad





### Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II

**Patrimonio neto NIIF 30.09.2017** 10.792

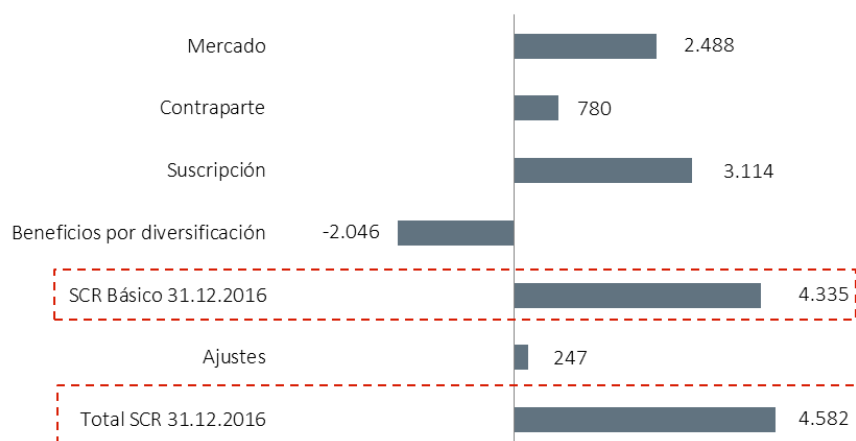


**Fondos propios admisibles en Solvencia II 30.09.2017** 8.678

Millones de euros

### Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

De acuerdo con las normas de solvencia, el SCR utilizado durante los trimestres de 2017 no tiene variación con respecto al calculado en diciembre de 2016. Su detalle es el siguiente:



Millones de euros



## 10. Ratings

MAPFRE y sus filiales tienen calificaciones crediticias de las principales agencias, seleccionadas en base a su presencia internacional, relevancia para el sector asegurador y los mercados de capitales, así como por su nivel de experiencia. Para revisar el perfil de riesgo de crédito del Grupo se mantienen reuniones anuales en las que cada agencia recibe información de las unidades de negocio y del Grupo, tanto operativa como financiera. Se realiza un análisis tanto cuantitativo, como cualitativo, teniendo en cuenta además de la situación financiera del Grupo, otros factores como la estrategia, el gobierno corporativo y el entorno de mercado.

A continuación se detallan las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias de calificación a cierre de los dos últimos ejercicios:

	2017	2016
<b>Standard &amp; Poor's</b>		
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	BBB+ Perspectiva estable	BBB+ Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Rating de deuda senior)	BBB+	BBB+
MAPFRE S.A. (Rating de deuda subordinada)	BBB-	BBB-
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera / contraparte)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera / contraparte)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
<b>Fitch</b>		
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	A- Perspectiva positiva	BBB+* Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Rating de deuda senior)	BBB+	BBB*
MAPFRE S.A. (Rating de deuda subordinada)	BBB-	BBB-*
MAPFRE ESPAÑA (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva positiva	A-* Perspectiva estable
MAPFRE VIDA (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva positiva	A-* Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva positiva	A-* Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva positiva	A-* Perspectiva estable
<b>A.M. Best</b>		
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
<b>Moody's</b>		
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A3 Perspectiva estable	A3 Perspectiva estable
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	A3 Perspectiva estable	A3 Perspectiva estable

\* No solicitada

Con fecha 7 de junio de 2017, Fitch Ratings elevó el rating de emisor de MAPFRE S.A. desde “BBB+” hasta “A-” y ratificó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE, MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA en A-, con perspectiva estable en todos los casos.

Posteriormente, con fecha 26 de julio, Fitch Ratings confirmó los ratings anteriormente mencionados y elevó la perspectiva a positiva.

Con fecha 11 de agosto de 2017, la agencia Standard & Poor’s ratificó el rating de MAPFRE S.A. en “BBB+”, y la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS en “A”, en todos los casos con perspectiva estable.

Con fecha 14 de agosto de 2017, Moody’s confirmó el rating de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA en “A3”, con perspectiva estable.

Adicionalmente, con fecha 8 de septiembre de 2017, A.M. Best ratificó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE RE en “A”, en ambos casos con perspectiva estable.

## 11. La acción MAPFRE. Información de dividendos

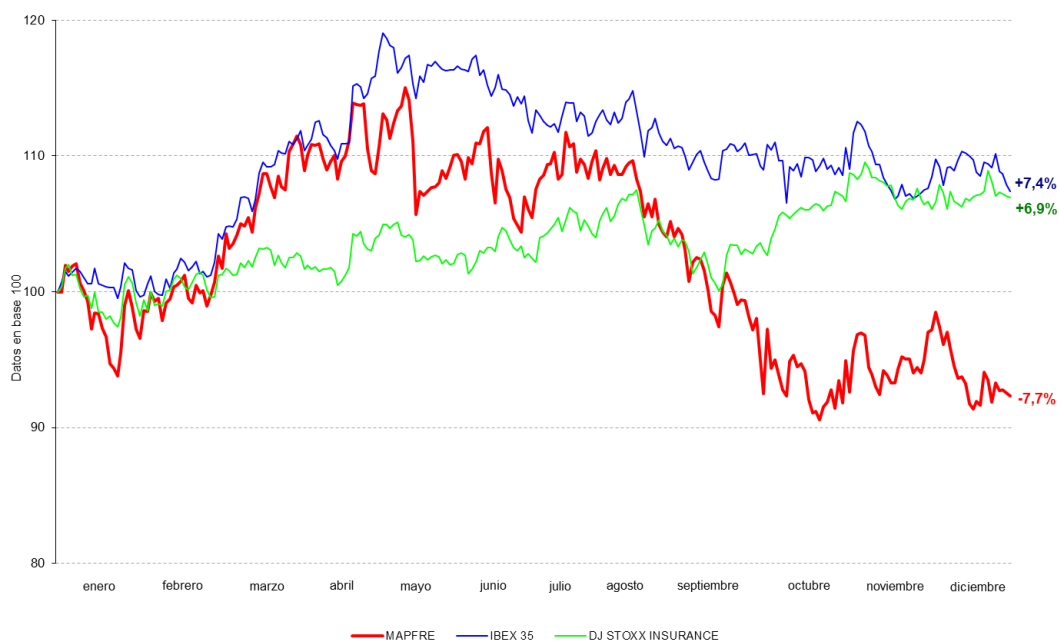
A continuación se detalla la información de la acción MAPFRE.

### Información bursátil

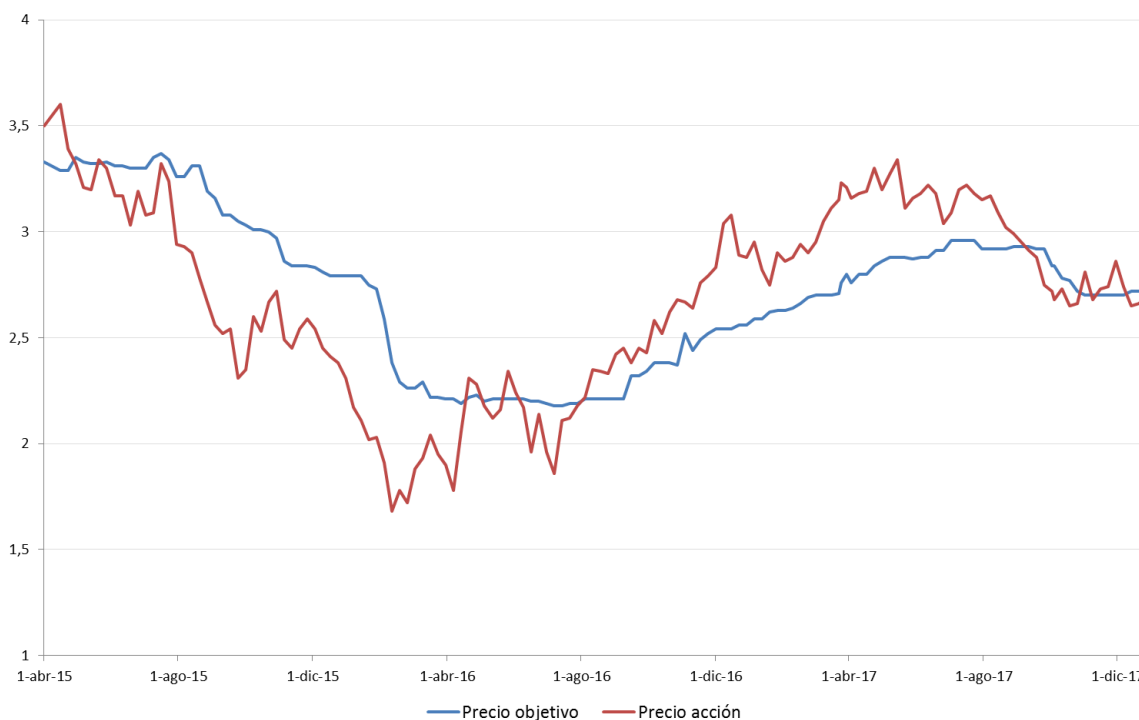
	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	8.662,8	7.119,9	8.930,7	8.247,0
Valor acción (euros)	2,813	2,312	2,900	2,678
Variación cotización desde 1 enero (%)	-9,6%	-17,8%	25,4%	-7,7%
Variación IBEX 35 desde 1 enero (%)	3,7%	-7,2%	-2,0%	7,4%
Títulos contratados por día	11.711.993	9.937.097	9.032.451	7.267.696
Contratación efectiva por día (millones euros)	34,6	28,5	20,4	21,5
Cotización máxima ejercicio	3,463	3,605	3,130	3,336
Cotización mínima ejercicio	2,399	2,281	1,617	2,621
Volumen s/total bolsa (%)	1,0%	0,8%	0,8%	0,8%
Valor contable por acción	2,97	2,78	2,96	2,80
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,14	0,14	0,13	0,1450

Durante el ejercicio 2017 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 257 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.867.798.310 títulos, frente a 2.312.308.450 en el ejercicio anterior, con decremento del 19,2 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 5.525,5 millones de euros, frente a 5.211,8 millones de euros en 2016, con aumento del 6 por 100.

## Evolución de la acción: 1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2017



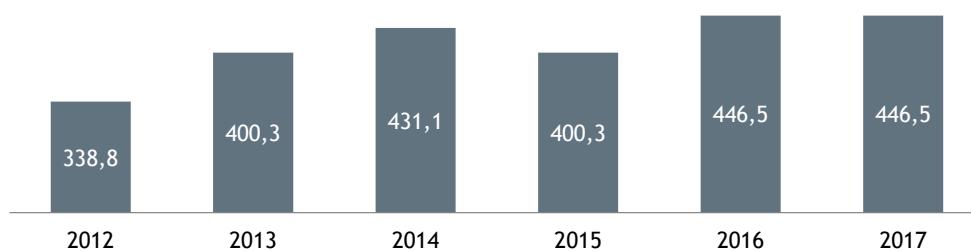
## Precio objetivo y cotización: 1 de abril de 2015 – 31 de diciembre de 2017



## Dividendo y Pay-out

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2017 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2017 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone ratio de 'pay-out' del 63,7 por 100.

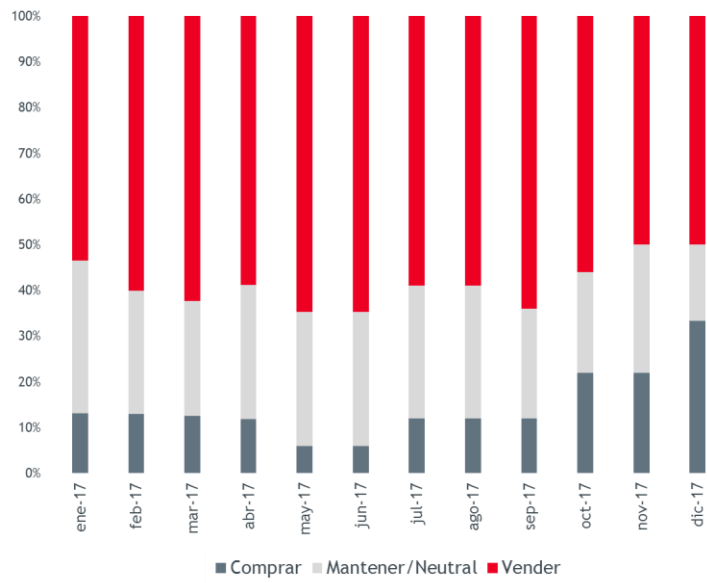
Dividendos pagados con cargo a resultados



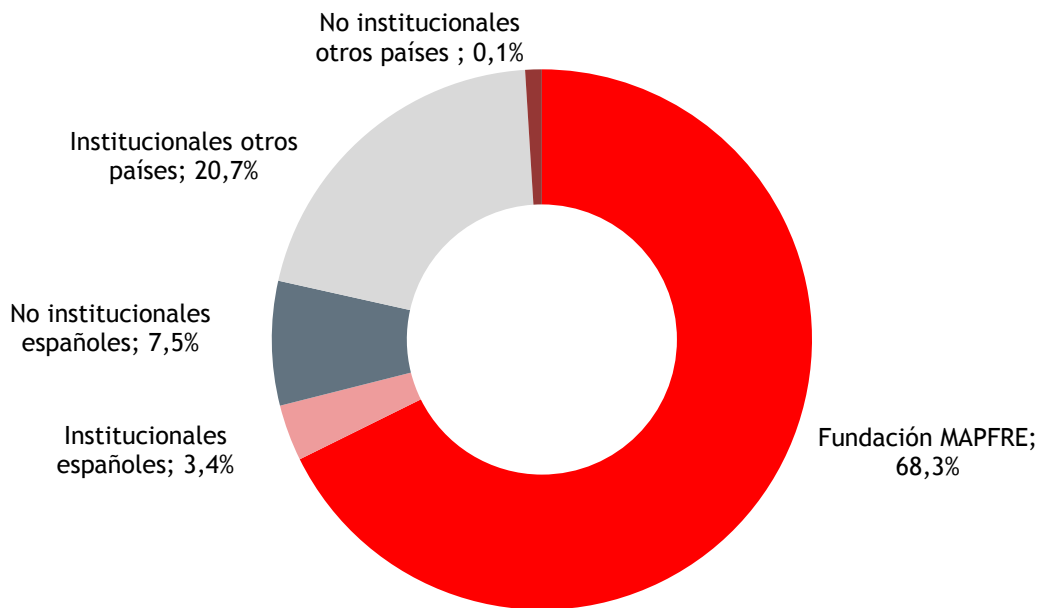
Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23
Dividendo por acción (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%

## Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones

Banco / Sociedad de Valores
ALANTRA
ALPHAVALUE
AUTONOMOUS
BANCO SABADELL
BANCO SANTANDER
BANK OF AMERICA MERRIL LYNCH
BANKINTER
BARCLAYS
BBVA
CAIXA BPI
CITI
EXANE BNP PARIBAS
FIDENTIIS
GVC GAESCO BEKA
JB CAPITAL MARKETS
JP MORGAN
KEEFE, BRUYETTE & WOODS
NORBOLSA



## Composición del accionariado



## 12. Reconocimientos obtenidos durante el año

### Grupo

- **MAPFRE elegida de nuevo como una de las mejores empresas para trabajar**

Por tercera vez, Great Place To Work ha incluido a MAPFRE en la lista de los “Best Workplaces” en España en la categoría de organizaciones de más de 1.000 empleados.

- **MAPFRE entre las 10 compañías financieras más sostenibles y rentables, según Goldman Sachs**

Según el último estudio de Goldman Sachs, MAPFRE es la décima empresa a nivel mundial más sostenible y rentable con una puntuación de 97% sobre 100.

- **MAPFRE reconocida por su liderazgo en la acción contra el cambio climático**

MAPFRE ha sido reconocida como líder global por su contribución a la lucha contra el cambio climático e incluida por La Plataforma de Divulgación Medioambiental de Carácter Global sin Ánimo de Lucro CDP, en la Climate A List.

- **Máxima calificación de la ONU en materia de RSC por sexto año consecutivo**

MAPFRE ha alcanzado la máxima calificación que otorga el Pacto Mundial de Naciones Unidas en materia de Responsabilidad Social Corporativa.

- **MAPFRE, una de las empresas con mejor calidad de la información**

El Informe Reporta 2017 sitúa a MAPFRE en el puesto 9 de su ranking, con un total de 80 puntos. MAPFRE destaca por su compromiso y accesibilidad en la información y asciende seis posiciones respecto al año anterior.

- **MAPFRE realizó la mejor operación financiera de una aseguradora en 2017**

La emisión de títulos de deuda subordinada en 2017 ha sido 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.

### España

- **Máximo histórico como la aseguradora más recordada por los consumidores españoles**

MAPFRE lidera, de nuevo, el barómetro del Grupo Inmark del posicionamiento de las empresas de la industria aseguradora entre los consumidores españoles.

- **MAPFRE, la aseguradora con mejor reputación según el RepTrak España**

La compañía ocupa la primera posición del sector asegurador y se encuentra entre las 100 empresas españolas mejor valoradas por los consumidores.

- **MAPFRE en el top 5 de las empresas más responsables de ESPAÑA**

MAPFRE se sitúa en el quinto puesto del ranking Merco Responsabilidad y Gobierno Corporativo 2016 y se mantiene como la aseguradora más valorada en este estudio, que evalúa a las empresas asentadas en España con mejor comportamiento ético.

- **Entidad más eficiente en el terreno digital**

El Índice Social Media (ISM) de 2016 revela que MAPFRE es la compañía española que mejor comportamiento tiene en el entorno digital y ocupa la primera posición en el ranking de actividad en las redes sociales.

- **MAPFRE escala una posición y se sitúa como la octava empresa española con mejor reputación, según el Informe Merco**

MAPFRE se sitúa como octava empresa española con mejor reputación, según la edición de este año del Informe Merco (Monitor Español de Reputación Corporativa).

- **MAPFRE ha sido galardonada con el primer premio Salud y Empresa**

Este galardón es otorgado por la publicación “RR.HH Digital” y reconoce las mejores iniciativas para promover la vida saludable entre los empleados de las compañías.

- **MAPFRE, la mejor aseguradora del ranking Merco Talento 2017**

Este reconocimiento reafirma la posición de MAPFRE como una de las empresas más deseadas para trabajar en España.

- **MAPFRE premiada por la revista New Medical Economics como la aseguradora con mejores servicios en el negocio de salud.**

Estos galardones reconocen a profesionales sanitarios, compañías y todas aquellas entidades que contribuyen al desarrollo de la salud en España.

### **Otros países y unidades de negocio**

- **La marca preferida en Paraguay**

MAPFRE PARAGUAY ha sido reconocida por el estudio Top of Mind como la marca aseguradora preferida por los consumidores paraguayos.

- **MAPFRE PUERTO RICO, reconocida como un buen lugar para trabajar**

En su primera participación, MAPFRE PUERTO RICO ha sido seleccionada por Great Place to Work como una de las mejores empresas para trabajar en Centroamérica y el Caribe.

- **MAPFRE de nuevo entre las mejores multinacionales para trabajar en América Latina**

Tras los reconocimientos Best Workplace 2017 logrados por MAPFRE en México, República Dominicana, Puerto Rico y España, MAPFRE ha sido reconocida este año una vez más por Great Place To Work como uno de los mejores lugares para trabajar en América Latina, en la categoría de compañías multinacionales.



- **MAPFRE RE premiada como mejor reaseguradora andina en 2017**

La Revista Reactions ha dado a conocer a los ganadores de los premios del Seguro y Reaseguro de Latinoamérica 2017. MAPFRE RE obtuvo el premio a la Reaseguradora Andina del Año, incluyendo a Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

- **León de plata a MAPFRE BRASIL en el festival internacional de creatividad Cannes Lions**

La campaña “No hagas scroll conduciendo”, de MAPFRE BRASIL, ha sido premiada con un león de plata en la última edición del Festival Internacional de Creatividad Cannes Lions, en la categoría “Print & Publishing”.

- **MAPFRE INSURANCE, triplemente premiada por su creatividad en marketing y comunicación**

La compañía ha recibido tres premios de la Asociación de Marketing y Comunicación de Seguros en Estados Unidos (IMCA)

- **MERCO reconoce a MAPFRE MÉXICO como la aseguradora líder**

MAPFRE MÉXICO ocupa la primera posición del ranking de las empresas del sector Seguros en México con mejor reputación corporativa.

- **MAPFRE recibe en Nicaragua el galardón a la ‘excelencia en servicios’ de la Cámara de Comercio del país**

La compañía ha sido reconocida por su excelencia en servicios, por su labor en innovación, responsabilidad social y por su contribución a la economía nacional.

- **MAPFRE PERÚ: mejor compañía de seguros de Vida por World Finance**

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

### 13. Hechos posteriores al cierre

- MAPFRE y Banco do Brasil han firmado con fecha 5 de febrero de 2018 un acuerdo de intenciones, de carácter no vinculante, para la actualización de los términos de su alianza estratégica en el negocio de seguros. La redefinición de estos acuerdos produciría un incremento de la participación accionarial de MAPFRE en sus negocios en Brasil, lo que permitiría avanzar hacia una estructura de gobierno más sencilla y eficiente con una mejora importante de la productividad y de la rentabilidad de los negocios.

Según los términos del acuerdo, MAPFRE pasaría a ser titular del 100% de la totalidad del negocio generado por la red agencial y del negocio de autos y de grandes riesgos del canal bancario BB. Se mantendría la misma configuración accionarial actual para los seguros de vida y agrícola, y se incorporarían a esta misma estructura los seguros de hogar del canal bancario BB, que continuarían desarrollándose por BB MAPFRE, participada por MAPFRE en un 25%.

MAPFRE mantendría la exclusividad del canal bancario del Banco do Brasil, para todos los negocios incluidos en la alianza, tanto los que suscriba directamente como los que se distribuyan a través de BB MAPFRE.

## 14. Anexos

### 14.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.798,9</b>	<b>3.422,9</b>
I. Fondo de comercio	1.990,0	1.883,0
II. Otros activos intangibles	1.808,9	1.539,9
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.296,6</b>	<b>1.191,7</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.003,0	920,6
II. Otro inmovilizado material	293,6	271,1
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>45.088,0</b>	<b>44.691,2</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.274,8	1.250,7
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	2.419,8	2.024,2
2. Cartera disponible para la venta	35.102,6	34.516,4
3. Cartera de negociación	5.018,6	5.462,6
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	242,6	203,9
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	650,2	790,6
V. Otras inversiones	379,4	442,8
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.014,0</b>	<b>2.320,1</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>75,0</b>	<b>67,1</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>3.934,4</b>	<b>4.989,6</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>335,3</b>	<b>296,8</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.651,9</b>	<b>6.337,1</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.315,1	4.019,5
II. Créditos por operaciones de reaseguro	876,6	987,2
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	166,2	143,0
2. Otros créditos fiscales	137,6	128,6
IV. Créditos sociales y otros	1.156,5	1.058,7
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>1.451,1</b>	<b>1.864,0</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.180,0</b>	<b>2.132,3</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>145,5</b>	<b>101,0</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>911,2</b>	<b>155,6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.881,8</b>	<b>67.569,5</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.443,5</b>	<b>10.512,7</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.041,5	6.433,1
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)
V. Acciones propias	(60,2)	(52,4)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	775,5	700,5
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	9,7	10,1
VIII. Ajustes por cambios de valor	654,7	620,7
IX. Diferencias de conversión	(924,4)	(730,7)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>2.317,0</b>	<b>1.901,4</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>594,0</b>	<b>617,4</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>45.226,1</b>	<b>45.494,0</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.636,5	8.375,1
II. Provisión de seguros de vida	25.664,8	24.992,9
III. Provisión para prestaciones	10.086,8	11.223,1
IV. Otras provisiones técnicas	838,1	902,9
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.014,0</b>	<b>2.320,1</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>752,8</b>	<b>661,7</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>49,4</b>	<b>42,4</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>730,7</b>	<b>588,0</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>6.141,3</b>	<b>7.073,7</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.002,5	1.003,3
II. Deudas con entidades de crédito	606,4	706,7
III. Otros pasivos financieros	752,1	1.235,2
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	953,0	972,1
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.045,8	1.218,6
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	231,3	167,6
2. Otras deudas fiscales	440,2	343,2
VII. Otras deudas	1.109,9	1.427,0
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>239,8</b>	<b>258,3</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>690,3</b>	<b>1,1</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>67.881,8</b>	<b>67.569,5</b>

Cifras en millones de euros

## 14.2. Cuenta de resultados global consolidada

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	19.313,7	19.982,3
b) Primas reaseguro aceptado	3.499,5	3.498,4
c) Primas reaseguro cedido	(3.593,9)	(4.064,4)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	76,2	(515,6)
Reaseguro aceptado	(162,0)	74,1
Reaseguro cedido	(95,3)	334,9
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10,4	11,0
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	2.603,8	2.363,9
b) De patrimonio	203,8	195,3
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	145,4	131,0
5. Otros ingresos técnicos	52,9	63,7
6. Otros ingresos no técnicos	71,7	194,6
7. Diferencias positivas de cambio	706,0	1.039,8
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	22,0	21,1
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>22.854,3</b>	<b>23.330,0</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(12.560,5)	(13.218,9)
Reaseguro aceptado	(2.058,3)	(2.382,9)
Reaseguro cedido	1.687,4	2.881,2
b) Gastos imputables a las prestaciones	(881,6)	(855,7)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(380,2)	(806,6)
3. Participación en beneficios y extornos	(50,1)	(46,8)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(4.748,0)	(4.924,7)
b) Gastos de administración	(770,3)	(760,0)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	518,4	557,0
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(0,1)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(571,4)	(627,8)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(39,1)	(44,8)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(25,8)	(8,5)
8. Otros gastos técnicos	(118,1)	(129,6)
9. Otros gastos no técnicos	(130,6)	(114,3)
10. Diferencias negativas de cambio	(626,5)	(1.019,4)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(121,1)	(162,6)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(20.875,6)</b>	<b>(21.664,5)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.978,7</b>	<b>1.665,5</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	361,8	363,0
2. Gastos de explotación	(498,6)	(489,8)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	91,4	97,6
b) Gastos financieros	(84,2)	(99,8)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,5	3,0
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,5)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	8,1	19,0
6. Dotación provisión deterioro de activos	(13,2)	(25,2)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(133,5)</b>	<b>(132,3)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(40,0)</b>	<b>(24,5)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.805,2</b>	<b>1.508,7</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(560,0)</b>	<b>(410,3)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.245,2</b>	<b>1.098,4</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.245,2</b>	<b>1.098,4</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	469,7	397,9
2. Atribuible a la Sociedad dominante	775,5	700,5

Cifras en millones de euros

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

Período	2016				2017				Δ Anual Sept.-Dic. 2017/2016	Δ Sept.-Dic./ Jul.-Sept. 2017
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.		
<b>Importes consolidados</b>										
Total ingresos consolidados	7.263,2	7.377,6	6.323,0	6.128,3	7.854,9	7.583,4	5.854,0	6.691,4	9,2%	14,3%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.112,9	5.966,6	5.029,9	5.703,8	6.674,6	6.398,6	4.913,5	5.494,1	-3,7%	11,8%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	5.024,5	4.486,3	3.956,2	4.232,9	5.217,9	5.038,2	3.837,8	4.060,7	-4,1%	5,8%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.088,4	1.480,4	1.073,6	1.470,9	1.456,7	1.360,4	1.075,7	1.433,4	-2,5%	33,2%
Resultado neto	191,7	188,7	191,5	203,5	206,2	208,9	29,5	255,9	25,8%	--
Ratio combinado	96,8%	98,3%	96,5%	97,9%	97,5%	96,8%	102,0%	96,3%	-1,6 p.p.	-5,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	69,4%	70,5%	67,9%	72,2%	70,8%	68,6%	72,6%	70,7%	-1,5 p.p.	-1,9 p.p.
Ratio de gastos	27,4%	27,8%	28,6%	25,7%	26,7%	28,2%	29,4%	25,6%	-0,1 p.p.	-3,8 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>										
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>										
IBERIA	2.153,5	1.626,6	1.289,2	1.635,2	2.386,9	1.560,5	1.310,5	1.702,3	4,1%	29,9%
BRASIL	896,7	1.194,6	1.106,9	1.194,6	1.203,1	1.179,7	1.066,4	1.097,7	-8,1%	2,9%
NORTEAMÉRICA	615,9	701,3	684,9	621,2	654,0	693,3	630,2	551,1	-11,3%	-12,6%
EURASIA	608,0	481,9	394,6	485,6	586,9	454,1	405,6	423,1	-12,9%	4,3%
LATAM SUR	444,2	429,4	413,1	436,9	428,5	466,2	395,5	408,8	-6,4%	3,4%
LATAM NORTE	343,5	345,6	261,5	318,3	366,9	828,3	263,1	313,9	-1,4%	19,3%
MAPFRE RE	1.092,7	1.181,1	906,1	1.054,8	1.165,7	1.160,0	974,7	921,9	-12,6%	-5,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	291,5	344,3	252,1	324,3	318,6	406,4	224,5	307,9	-5,1%	37,1%
MAPFRE ASISTENCIA	284,3	275,5	257,3	249,6	276,1	255,2	250,9	201,3	-19,3%	-19,7%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>										
IBERIA	1.696,3	997,0	890,0	1.010,0	1.721,1	1.040,6	930,5	1.048,1	3,8%	12,6%
BRASIL	613,3	798,6	708,1	749,7	838,4	803,6	680,6	673,4	-10,2%	-1,1%
NORTEAMÉRICA	614,2	693,6	682,2	618,6	651,3	691,0	627,6	554,1	-10,4%	-11,7%
EURASIA	531,8	403,6	342,6	413,4	489,3	384,3	337,3	363,0	-12,2%	7,6%
LATAM SUR	394,4	369,6	352,9	369,1	361,7	397,6	332,5	343,6	-6,9%	3,3%
LATAM NORTE	260,8	271,9	199,4	237,6	256,7	753,7	190,0	237,1	-0,2%	24,8%
MAPFRE RE	955,5	946,0	807,5	877,5	1.017,0	911,1	871,6	766,0	-12,7%	-12,1%
MAPFRE GLOBAL RISKS	291,5	344,3	252,1	324,3	318,6	406,4	224,5	307,9	-5,1%	37,1%
MAPFRE ASISTENCIA	284,3	275,5	257,3	249,6	276,1	255,2	250,9	201,3	-19,3%	-19,7%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>										
IBERIA	457,2	629,6	399,2	625,2	665,9	519,9	380,0	654,2	4,6%	72,2%
BRASIL	283,4	395,9	398,8	444,9	364,8	376,1	385,7	424,3	-4,6%	10,0%
NORTEAMÉRICA	1,7	7,7	2,6	2,6	2,7	2,2	2,6	(3,0)	--	--
EURASIA	76,1	78,3	52,0	72,2	97,6	69,8	68,3	60,1	-16,8%	-12,0%
LATAM SUR	49,8	59,8	60,2	67,7	66,8	68,7	63,0	65,2	-3,8%	3,5%
LATAM NORTE	82,8	73,7	62,2	80,7	110,2	74,6	73,0	76,8	-4,9%	5,2%
MAPFRE RE	137,2	235,2	98,5	177,3	148,7	248,9	103,1	155,9	-12,1%	51,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Trimestre	2016				2017				Δ Anual Sept.-Dic. 2017/2016	Δ Sept.-Dic./ Jul.-Sept. 2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Período	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.		
<b>Resultado neto</b>										
IBERIA	100,6	123,3	136,0	176,1	127,6	133,1	128,6	122,3	-30,6%	-4,9%
BRASIL	25,0	42,2	34,6	39,5	26,2	36,8	23,0	39,4	-0,2%	71,2%
NORTEAMÉRICA	15,2	24,4	18,0	19,7	15,9	16,4	(11,0)	27,4	39,0%	--
EURASIA	4,5	(12,4)	(12,8)	(48,3)	8,5	13,0	7,7	10,1	-578,9%	31,0%
LATAM SUR	12,4	7,9	(4,3)	0,6	15,6	19,1	12,2	23,3	--	91,2%
LATAM NORTE	11,7	11,6	6,0	5,0	4,6	12,5	6,7	9,9	99,5%	48,8%
MAPFRE RE	51,1	39,3	32,3	63,4	51,3	50,4	(4,4)	65,4	3,1%	--
MAPFRE GLOBAL RISKS	13,6	11,9	5,0	16,8	0,2	(13,2)	(74,2)	20,9	24,2%	-455,5%
MAPFRE ASISTENCIA	(14,4)	(7,5)	(6,8)	(27,7)	(9,1)	(15,4)	(26,6)	(17,3)	59,8%	53,5%
Holdings, eliminaciones y otras	(28,0)	(51,8)	(16,5)	(41,5)	(34,6)	(43,8)	(32,5)	(45,4)	-8,6%	-28,3%
<b>Ratio combinado</b>										
IBERIA	92,6%	95,3%	90,3%	99,6%	94,6%	95,6%	91,8%	93,0%	-6,6 p.p.	1,2 p.p.
BRASIL	100,1%	92,8%	91,6%	93,0%	98,5%	92,0%	92,9%	100,9%	7,9 p.p.	8,0 p.p.
NORTEAMÉRICA	101,5%	100,6%	99,5%	102,1%	101,4%	101,8%	109,4%	107,5%	5,3 p.p.	-2,0 p.p.
EURASIA	101,5%	100,6%	99,5%	102,1%	101,4%	101,8%	109,4%	107,5%	5,3 p.p.	-2,0 p.p.
LATAM SUR	97,1%	100,3%	98,6%	100,1%	99,2%	100,3%	97,0%	89,9%	-10,3 p.p.	-7,2 p.p.
LATAM NORTE	97,4%	104,4%	107,3%	100,5%	99,1%	94,1%	104,1%	95,5%	-5,0 p.p.	-8,6 p.p.
MAPFRE RE	93,0%	100,6%	96,6%	86,4%	91,4%	93,1%	106,4%	91,2%	4,8 p.p.	-15,3 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	89,5%	93,9%	105,1%	101,4%	109,5%	130,9%	231,6%	78,9%	-22,4 p.p.	-152,7 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	101,5%	99,9%	101,4%	105,6%	103,9%	99,0%	104,5%	108,0%	2,4 p.p.	3,5 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>										
IBERIA	71,3%	73,8%	69,3%	76,9%	74,1%	74,8%	69,8%	72,6%	-4,3 p.p.	2,8 p.p.
BRASIL	68,6%	60,4%	58,2%	64,6%	66,4%	56,9%	58,9%	63,6%	-1,0 p.p.	4,7 p.p.
NORTEAMÉRICA	76,2%	74,7%	74,4%	76,2%	75,8%	76,5%	83,6%	82,1%	5,8 p.p.	-1,5 p.p.
EURASIA	76,5%	76,2%	78,5%	92,8%	76,8%	78,1%	79,6%	76,3%	-16,5 p.p.	-3,3 p.p.
LATAM SUR	60,1%	61,0%	65,7%	61,5%	62,1%	61,3%	58,1%	59,9%	-1,6 p.p.	1,7 p.p.
LATAM NORTE	62,3%	72,6%	73,1%	65,5%	69,8%	63,2%	68,1%	60,5%	-4,9 p.p.	-7,6 p.p.
MAPFRE RE	62,6%	71,6%	60,1%	64,4%	64,2%	60,1%	69,4%	70,1%	5,7 p.p.	0,7 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	57,4%	68,2%	72,5%	79,2%	75,6%	99,7%	197,9%	53,4%	-25,8 p.p.	-144,5 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	73,1%	68,4%	70,4%	70,0%	72,7%	59,4%	64,6%	72,4%	2,4 p.p.	7,9 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>										
IBERIA	21,3%	21,5%	21,0%	22,7%	20,5%	20,8%	22,0%	20,4%	-2,3 p.p.	-1,6 p.p.
BRASIL	31,5%	32,4%	33,5%	28,4%	32,0%	35,1%	34,0%	37,3%	8,9 p.p.	3,3 p.p.
NORTEAMÉRICA	25,3%	25,9%	25,1%	25,9%	25,7%	25,3%	25,8%	25,4%	-0,5 p.p.	-0,5 p.p.
EURASIA	26,5%	29,8%	32,0%	16,6%	23,9%	20,2%	23,5%	25,2%	8,6 p.p.	1,7 p.p.
LATAM SUR	36,9%	39,2%	33,0%	38,6%	37,1%	39,0%	38,9%	30,0%	-8,7 p.p.	-8,9 p.p.
LATAM NORTE	35,1%	31,9%	34,2%	35,1%	29,3%	30,9%	36,0%	35,0%	-0,1 p.p.	-1,0 p.p.
MAPFRE RE	30,4%	29,0%	36,5%	22,0%	27,2%	33,0%	37,0%	21,1%	-0,9 p.p.	-15,9 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	32,0%	25,7%	32,6%	22,2%	33,9%	31,2%	33,8%	25,6%	3,4 p.p.	-8,2 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	28,4%	31,4%	31,0%	35,6%	31,1%	39,6%	39,9%	35,5%	0,0 p.p.	-4,4 p.p.

Cifras en millones de euros

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

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.805,2</b>	<b>1.508,7</b>	<b>(560,0)</b>	<b>(410,3)</b>	<b>469,7</b>	<b>397,9</b>	<b>775,5</b>	<b>700,5</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>566,7</b>	<b>(902,4)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>15,6</b>	<b>342,2</b>	<b>(213,8)</b>	<b>220,5</b>	<b>(673,1)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>328,7</b>	<b>(466,9)</b>	<b>(76,1)</b>	<b>124,6</b>	<b>60,2</b>	<b>(56,8)</b>	<b>192,4</b>	<b>(285,5)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	570,3	(263,9)	(139,8)	71,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(238,9)	(204,6)	62,9	53,3				
c) Otras reclasificaciones	(2,7)	1,6	0,8	0,2				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>526,0</b>	<b>(852,0)</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>308,4</b>	<b>(212,0)</b>	<b>218,0</b>	<b>(639,1)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	526,7	(850,5)	0,4	1,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,6)	(0,0)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,1)	(1,5)	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>(287,1)</b>	<b>419,1</b>	<b>71,7</b>	<b>(110,0)</b>	<b>(26,3)</b>	<b>54,9</b>	<b>(189,1)</b>	<b>254,2</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(314,4)	381,5	78,6	(100,6)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	27,4	37,6	(6,8)	(9,4)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,1)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2,7	0,1	0,0	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(3,6)	(0,2)	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>(2,6)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>2.371,8</b>	<b>606,3</b>	<b>(563,9)</b>	<b>(394,7)</b>	<b>811,9</b>	<b>184,1</b>	<b>996,0</b>	<b>27,4</b>

Cifras en millones de euros



## 14.5. Cuenta de resultados por área regional

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
Primas emitidas y aceptadas	5.028,1	5.183,9	3.064,4	3.183,4	2.887,7	2.783,5	2.422,0	2.256,2	1.640,3	1.563,9
Primas imputadas netas	4.281,0	4.373,6	2.306,5	2.266,5	2.141,6	2.085,1	1.596,9	1.486,6	932,8	936,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.104,8)	(3.193,0)	(1.452,2)	(1.401,4)	(1.587,0)	(1.667,5)	(1.274,9)	(1.183,9)	(585,7)	(572,5)
Gastos de explotación netos	(887,3)	(890,0)	(722,6)	(775,6)	(573,4)	(566,4)	(436,5)	(398,8)	(350,3)	(342,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(33,5)	(22,1)	1,4	0,0	13,1	14,3	(12,1)	(10,3)	1,7	(4,5)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>255,5</b>	<b>268,5</b>	<b>133,1</b>	<b>89,5</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(134,4)</b>	<b>(126,7)</b>	<b>(106,3)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>16,8</b>
Ingresos financieros netos	334,2	237,5	172,7	13,2	137,2	120,7	6,9	65,0	66,4	55,7
Otros ingresos y gastos no técnicos	(53,3)	(35,6)	1,8	103,4	(1,2)	(1,2)	(0,8)	(0,8)	(3,2)	1,4
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>536,4</b>	<b>470,4</b>	<b>307,7</b>	<b>206,0</b>	<b>130,3</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(120,6)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>61,7</b>	<b>74,0</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.111,2	2.220,0	1.523,1	1.550,9	14,7	4,5	278,7	295,8	237,5	263,6
Primas imputadas netas	2.079,1	2.192,1	1.574,7	1.523,0	6,3	6,6	275,0	291,5	200,5	215,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.478,4)	(2.521,5)	(742,3)	(668,7)	(1,9)	(1,8)	(326,1)	(327,2)	(197,4)	(176,1)
Gastos de explotación netos	(230,8)	(244,2)	(596,6)	(652,4)	(5,8)	(5,8)	(18,9)	(18,9)	(100,5)	(106,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,4)	(24,2)	(3,3)	(7,3)	0,0	0,0	0,5	0,5	(1,0)	(1,1)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(647,6)</b>	<b>(597,9)</b>	<b>232,5</b>	<b>194,6</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(54,2)</b>	<b>(98,3)</b>	<b>(68,8)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>869,3</b>	<b>839,0</b>	<b>261,6</b>	<b>209,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>79,6</b>	<b>67,3</b>	<b>83,6</b>	<b>92,3</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>221,7</b>	<b>241,1</b>	<b>494,1</b>	<b>404,3</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>10,1</b>	<b>13,1</b>	<b>(14,7)</b>	<b>23,5</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>51,9</b>	<b>50,9</b>	<b>10,6</b>	<b>13,0</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>4,0</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>810,0</b>	<b>762,4</b>	<b>812,3</b>	<b>623,3</b>	<b>119,9</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(134,8)</b>	<b>(47,2)</b>	<b>34,2</b>	<b>101,4</b>
Impuesto sobre beneficios	(152,6)	(161,4)	(311,9)	(218,5)	(39,4)	33,5	18,1	(2,7)	(21,1)	(26,6)
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	75,1	75,8	356,0	276,9	0,5	0,2	6,4	12,4	7,9	10,4
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>582,3</b>	<b>525,2</b>	<b>144,4</b>	<b>127,9</b>	<b>80,0</b>	<b>15,3</b>	<b>(123,1)</b>	<b>(62,2)</b>	<b>5,2</b>	<b>64,4</b>
Ratio de siniestralidad	72,5%	73,0%	63,0%	61,8%	74,1%	80,0%	79,8%	79,6%	62,8%	61,1%
Ratio de gastos	21,5%	20,9%	31,3%	34,2%	26,2%	26,5%	28,1%	27,5%	37,4%	37,1%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,0%</b>	<b>93,9%</b>	<b>94,2%</b>	<b>96,1%</b>	<b>100,3%</b>	<b>106,4%</b>	<b>107,9%</b>	<b>107,2%</b>	<b>100,2%</b>	<b>98,2%</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	LATAM NORTE		MAPFRE RE		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
Primas emitidas y aceptadas	1.043,8	1.513,6	3.586,5	3.565,7	(1.972,9)	(1.895,8)	17.699,8	18.154,5
Primas imputadas netas	696,7	662,0	2.175,8	2.433,8	27,5	10,8	14.158,7	14.255,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(468,7)	(436,8)	(1.413,7)	(1.611,7)	(24,4)	(6,8)	(9.911,3)	(10.073,5)
Gastos de explotación netos	(225,1)	(215,2)	(630,1)	(694,1)	(11,0)	0,5	(3.836,4)	(3.882,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,8)	(7,0)	(1,8)	(1,5)	(0,4)	(0,2)	(40,4)	(31,2)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(5,9)</b>	<b>3,0</b>	<b>130,1</b>	<b>126,5</b>	<b>(8,4)</b>	<b>4,4</b>	<b>370,5</b>	<b>267,9</b>
Ingresos financieros netos	44,4	30,7	91,6	80,5	68,7	13,3	922,0	616,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,1	(0,1)	(4,1)	(5,6)	(0,1)	(0,1)	(60,8)	61,4
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>38,5</b>	<b>33,7</b>	<b>217,6</b>	<b>201,3</b>	<b>60,2</b>	<b>17,6</b>	<b>1.231,8</b>	<b>945,8</b>
Primas emitidas y aceptadas	299,4	334,5	648,2	656,7	0,5	0,2	5.113,3	5.326,2
Primas imputadas netas	227,6	260,2	516,0	565,9	0,4	0,1	4.879,5	5.054,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(149,0)	(184,1)	(436,8)	(493,3)	0,0	16,5	(4.331,9)	(4.356,2)
Gastos de explotación netos	(80,8)	(83,9)	(130,1)	(133,4)	(0,1)	(0,1)	(1.163,5)	(1.245,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,9)	(2,0)	(0,5)	(0,5)	(0,0)	(0,0)	(24,7)	(34,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(61,2)</b>	<b>0,3</b>	<b>16,6</b>	<b>(640,6)</b>	<b>(581,6)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>28,1</b>	<b>27,4</b>	<b>86,6</b>	<b>81,2</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>1.387,5</b>	<b>1.301,3</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>23,1</b>	<b>17,7</b>	<b>35,2</b>	<b>19,9</b>	<b>(21,7)</b>	<b>0,4</b>	<b>746,9</b>	<b>719,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(144,8)</b>	<b>(175,9)</b>	<b>(133,5)</b>	<b>(132,3)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	(40,0)	(24,5)	(40,0)	(24,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>57,1</b>	<b>47,9</b>	<b>252,8</b>	<b>221,2</b>	<b>(146,3)</b>	<b>(182,4)</b>	<b>1.805,2</b>	<b>1.508,7</b>
Impuesto sobre beneficios	(9,6)	(11,9)	(66,8)	(58,6)	23,3	35,7	(560,0)	(410,3)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	8,6	9,5	(0,0)	(0,0)	15,3	12,6	469,7	397,9
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>38,8</b>	<b>26,5</b>	<b>186,1</b>	<b>162,7</b>	<b>(138,3)</b>	<b>(159,3)</b>	<b>775,5</b>	<b>700,5</b>
Ratio de siniestralidad	67,3%	66,0%	65,0%	66,2%			70,0%	70,7%
Ratio de gastos	33,6%	33,6%	29,0%	28,6%			27,4%	27,5%
<b>Ratio combinado</b>	<b>100,9%</b>	<b>99,5%</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,8%</b>			<b>97,4%</b>	<b>98,1%</b>

Cifras en millones de euros

## 14.6. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
Primas emitidas y aceptadas	4.593,3	4.740,2	2.869,8	2.996,0	2.608,7	2.524,0	1.691,3	1.574,0	1.486,0	1.435,3	969,6	1.437,6
Primas imputadas netas	4.118,8	4.203,2	2.249,8	2.205,4	2.016,7	1.989,8	1.052,7	1.012,2	779,2	786,7	600,4	571,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.001,0)	(3.059,7)	(1.411,7)	(1.357,8)	(1.520,4)	(1.579,3)	(847,6)	(786,9)	(483,6)	(475,4)	(409,6)	(372,7)
Gastos de explotación netos	(856,8)	(853,2)	(709,6)	(761,3)	(529,2)	(522,5)	(272,4)	(226,9)	(290,8)	(283,8)	(196,2)	(181,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(33,4)	(26,0)	1,3	0,3	13,5	14,6	(9,0)	(7,8)	2,5	(2,9)	(8,2)	(5,5)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>227,5</b>	<b>264,3</b>	<b>129,9</b>	<b>86,7</b>	<b>(19,4)</b>	<b>(97,4)</b>	<b>(76,3)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>7,3</b>	<b>24,6</b>	<b>(13,6)</b>	<b>11,3</b>
Ingresos financieros netos	311,7	225,9	170,4	10,7	136,2	119,9	(3,4)	62,9	64,0	53,5	42,0	29,4
Otros ingresos y gastos no técnicos	(54,1)	(36,4)	1,8	103,4	(1,2)	(1,2)	(0,8)	(0,8)	(3,2)	1,4	0,1	(0,1)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>485,2</b>	<b>453,8</b>	<b>302,1</b>	<b>200,7</b>	<b>115,6</b>	<b>21,3</b>	<b>(80,5)</b>	<b>52,8</b>	<b>68,0</b>	<b>79,5</b>	<b>28,5</b>	<b>40,6</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.111,2	2.220,0	1.523,1	1.550,9	14,7	4,5	278,7	295,8	237,5	263,6	299,4	334,5
Primas imputadas netas	2.079,1	2.192,1	1.574,7	1.523,0	6,3	6,6	275,0	291,5	200,5	215,1	227,6	260,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.478,4)	(2.521,5)	(742,3)	(668,7)	(1,9)	(1,8)	(326,1)	(327,2)	(197,4)	(176,1)	(149,0)	(184,1)
Gastos de explotación netos	(230,8)	(244,2)	(596,6)	(652,4)	(5,8)	(5,8)	(18,9)	(18,9)	(100,5)	(106,7)	(80,8)	(83,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,4)	(24,2)	(3,3)	(7,3)	0,0	0,0	0,5	0,5	(1,0)	(1,1)	(2,9)	(2,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(647,6)</b>	<b>(597,9)</b>	<b>232,5</b>	<b>194,6</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(69,4)</b>	<b>(54,2)</b>	<b>(98,3)</b>	<b>(68,8)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(9,7)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>869,3</b>	<b>839,0</b>	<b>261,6</b>	<b>209,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>79,6</b>	<b>67,3</b>	<b>83,6</b>	<b>92,3</b>	<b>28,1</b>	<b>27,4</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>221,7</b>	<b>241,1</b>	<b>494,1</b>	<b>404,3</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>10,1</b>	<b>13,1</b>	<b>(14,7)</b>	<b>23,5</b>	<b>23,1</b>	<b>17,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>52,8</b>	<b>51,9</b>	<b>12,0</b>	<b>15,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>4,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,6)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>759,7</b>	<b>746,9</b>	<b>808,2</b>	<b>620,1</b>	<b>114,8</b>	<b>20,9</b>	<b>(75,3)</b>	<b>60,9</b>	<b>45,7</b>	<b>107,9</b>	<b>50,4</b>	<b>57,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(148,5)	(159,5)	(310,9)	(217,8)	(37,0)	28,0	11,7	(10,8)	(21,3)	(27,3)	(7,6)	(14,4)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	75,2	75,9	356,0	276,9	0,5	0,2	5,4	10,8	7,9	10,4	8,5	9,4
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>535,9</b>	<b>511,5</b>	<b>141,3</b>	<b>125,4</b>	<b>77,3</b>	<b>48,7</b>	<b>(69,0)</b>	<b>39,3</b>	<b>16,5</b>	<b>70,2</b>	<b>34,2</b>	<b>33,8</b>
Ratio de siniestralidad	72,9%	72,8%	62,7%	61,6%	75,4%	79,4%	80,5%	77,7%	62,1%	60,4%	68,2%	65,2%
Ratio de gastos	21,6%	20,9%	31,5%	34,5%	25,6%	25,5%	26,7%	23,2%	37,0%	36,4%	34,0%	32,8%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,5%</b>	<b>93,7%</b>	<b>94,2%</b>	<b>96,1%</b>	<b>101,0%</b>	<b>104,9%</b>	<b>107,3%</b>	<b>100,9%</b>	<b>99,1%</b>	<b>96,9%</b>	<b>102,3%</b>	<b>98,0%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.504,8	31.425,1	4.770,0	4.166,9	2.556,1	2.393,1	3.536,4	3.886,6	2.002,6	1.845,4	1.413,8	1.260,7
Provisiones técnicas	26.797,2	27.223,5	5.565,5	4.971,3	2.569,0	3.069,6	3.782,4	4.079,3	2.524,7	2.399,2	1.399,7	1.730,9
Fondos Propios	4.025,6	4.125,6	1.256,6	1.109,5	1.399,8	1.264,1	517,1	700,5	523,9	538,6	780,3	684,1
ROE	13,6%	12,6%	12,7%	10,6%	5,7%	3,7%	-12,6%	6,5%	3,5%	13,2%	4,4%	4,6%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE GLOBAL RISKS		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017
Primas emitidas y aceptadas	3.586,5	3.565,7	1.212,2	1.257,4	1.066,8	983,5	(2.384,3)	(2.359,2)	17.699,8	18.154,5
Primas imputadas netas	2.175,8	2.433,8	336,1	333,1	804,0	712,4	25,3	7,0	14.158,7	14.255,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.413,7)	(1.611,7)	(233,9)	(347,3)	(566,7)	(477,9)	(23,3)	(4,7)	(9.911,3)	(10.073,5)
Gastos de explotación netos	(630,1)	(694,1)	(91,1)	(103,2)	(251,2)	(258,6)	(8,9)	3,0	(3.836,4)	(3.882,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,8)	(1,5)	(2,5)	(0,4)	(2,4)	(2,0)	(0,3)	(0,1)	(40,4)	(31,2)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>130,1</b>	<b>126,5</b>	<b>8,5</b>	<b>(117,8)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>5,2</b>	<b>370,5</b>	<b>267,9</b>
Ingresos financieros netos	91,6	80,5	40,5	27,0	2,1	(6,2)	66,9	13,0	922,0	616,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(4,1)	(5,6)	0,9	1,0	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)	(60,8)	61,4
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>217,6</b>	<b>201,3</b>	<b>49,9</b>	<b>(89,9)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(32,3)</b>	<b>59,5</b>	<b>18,0</b>	<b>1.231,8</b>	<b>945,8</b>
Primas emitidas y aceptadas	648,2	656,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,2	5.113,3	5.326,2
Primas imputadas netas	516,0	565,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,1	4.879,5	5.054,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(436,8)	(493,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,5	(4.331,9)	(4.356,2)
Gastos de explotación netos	(130,1)	(133,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)	(1.163,5)	(1.245,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,5)	(0,5)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(24,7)	(34,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(61,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>16,6</b>	<b>(640,6)</b>	<b>(581,6)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>86,6</b>	<b>81,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>1.387,5</b>	<b>1.301,3</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>35,2</b>	<b>19,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(21,7)</b>	<b>0,4</b>	<b>746,9</b>	<b>719,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(40,9)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(143,7)</b>	<b>(174,3)</b>	<b>(133,5)</b>	<b>(132,3)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	(0,1)	(40,2)	(24,4)	(40,0)	(24,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>252,8</b>	<b>221,2</b>	<b>49,9</b>	<b>(89,8)</b>	<b>(54,9)</b>	<b>(56,8)</b>	<b>(146,1)</b>	<b>(180,2)</b>	<b>1.805,2</b>	<b>1.508,7</b>
Impuesto sobre beneficios	(66,8)	(58,6)	(2,7)	23,6	(0,4)	(10,0)	23,4	36,5	(560,0)	(410,3)
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	1,1	1,6	15,2	12,6	469,7	397,9
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>186,1</b>	<b>162,7</b>	<b>47,3</b>	<b>(66,3)</b>	<b>(56,4)</b>	<b>(68,4)</b>	<b>(137,8)</b>	<b>(156,3)</b>	<b>775,5</b>	<b>700,5</b>
Ratio de siniestralidad	65,0%	66,2%	69,6%	104,3%	70,5%	67,1%			70,0%	70,7%
Ratio de gastos	29,0%	28,6%	27,9%	31,1%	31,5%	36,6%			27,4%	27,5%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,8%</b>	<b>97,5%</b>	<b>135,4%</b>	<b>102,0%</b>	<b>103,7%</b>			<b>97,4%</b>	<b>98,1%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.338,2	4.472,0	992,4	925,1	240,0	331,2	(798,2)	(910,3)	49.556,0	49.796,0
Provisiones técnicas	3.797,2	4.727,1	1.992,3	2.420,3	644,6	673,4	(1.832,5)	(3.480,4)	47.240,1	47.814,1
Fondos Propios	1.279,4	1.301,4	396,5	335,4	253,4	232,5	(1.306,2)	(1.680,5)	9.126,5	8.611,3
ROE	15,2%	12,6%	11,9%	-18,1%	-21,9%	-28,2%			8,8%	7,9%

Cifras en millones de euros

## 14.7. Terminología

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

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

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

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

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

## ADVERTENCIA

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

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

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