

# Informe Financiero 2019

ENERO - DICIEMBRE



# MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza



Descarga Digital

## [CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE.....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	7
4.	Resultado consolidado.....	10
5.	Balance consolidado.....	13
5.1.	Balance.....	13
5.2.	Cartera de inversión.....	14
5.3.	Evolución del patrimonio.....	16
5.4.	Fondos Gestionados.....	17
6.	Información por unidades de negocio.....	18
6.1.	Entidades de seguros.....	18
6.1.1.	IBERIA.....	18
6.1.2.	LATAM.....	22
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	29
6.2.	MAPFRE RE.....	34
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA.....	36
7.	Gestión de capital & deuda.....	38
8.	Solvencia II.....	39
9.	Ratings.....	41
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	42
11.	Reconocimientos obtenidos durante el tercer trimestre.....	45
12.	Hechos posteriores al cierre.....	46
13.	Anexos.....	47
13.1.	Balance consolidado.....	47
13.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	49
13.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	50
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.....	52
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio.....	53
13.6.	Terminología.....	55

# 1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	26.589,7	28.472,2	7,1%
Primas emitidas y aceptadas totales	22.537,1	23.043,9	2,2%
- No Vida	17.060,9	17.559,1	2,9%
- Vida	5.476,2	5.484,8	0,2%
Resultado neto atribuido	528,9	609,2	15,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,8%	69,0%	-0,8 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,8%	28,6%	0,8 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,6%	97,6%	0,0 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,17	0,20	15,2%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Balance</b>			
Activos totales	67.290,8	72.509,9	7,8%
Activos gestionados	58.484,6	63.637,8	8,8%
Fondos Propios	7.993,8	8.854,3	10,8%
Deuda	2.670,3	2.973,7	11,4%
ROE	6,4%	7,2%	0,8 p.p
ROE Ajustado*	8,5%	8,0%	-0,5 p.p

**Empleados a cierre del periodo**

Total	35.390	34.324	-3,0%
- España	10.918	11.032	1,0%
- Otros países	24.472	23.292	-4,8%

**Acción MAPFRE**

Capitalización bursátil (millones de euros)	7.144,6	7.268,7	1,7%
Valor acción (euros)	2,32	2,36	1,7%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	189,5%	194,6%	5,1 p.p

Cifras en millones de euros

\*Excluyendo deterioros fondos de comercio diciembre 2018 y diciembre 2019.

## 2. Hechos económicos y corporativos relevantes

### 2.1 Hechos Económicos Relevantes.

#### Deterioro de fondos de comercio en sociedades participadas de MAPFRE ASISTENCIA.

En el marco de planificación estratégica, el Grupo ha actualizado sus proyecciones de negocio de asistencia, seguros de viaje y riesgos especiales en Reino Unido y Norteamérica. Debido al descenso de las expectativas de beneficios futuros en el Reino Unido, como consecuencia de un entorno socioeconómico complejo y la previsible ralentización de su economía por el Brexit, se decidió realizar un deterioro total de los fondos de comercio de las entidades de MAPFRE ASISTENCIA en este país por importe de 48,4 millones de euros. Por otro lado, en el marco de reducción de negocios no rentables en Estados Unidos y Canadá se llevó a cabo una revisión de los fondos de comercio adscritos a esos negocios en los mencionados países, lo que ha arrojado como resultado un deterioro de los fondos de comercio por importe de 17,2 millones de euros.

Este deterioro de fondos de comercio no tiene efecto alguno en la tesorería generada por el Grupo en el ejercicio, ni afecta a su fortaleza y flexibilidad financiera, ni a los modelos de capital que soportan los ratings actuales y el elevado nivel de solvencia del Grupo y sus filiales, puesto que los fondos de comercio están excluidos de su cálculo, manteniendo, por tanto, su importante capacidad generadora de dividendos.

#### Eventos catastróficos extraordinarios.

Los tifones Faxai y Hagibis ocurridos en Japón en los meses de septiembre y octubre, así como los daños producidos en los disturbios en Chile, han supuesto para MAPFRE, principalmente vía negocio de reaseguro, un impacto negativo en el resultado atribuido, en el ejercicio 2019, de 130,3 millones de euros.

### 2.2 Hechos Corporativos Relevantes.

#### 2.2.1 Reestructuración de operaciones.

#### Reestructuración de negocios en sociedades participadas de MAPFRE ASISTENCIA.

MAPFRE se encuentra inmersa en un proceso activo de reorganización geográfica de su actividad en varios de los países en los que opera MAPFRE ASISTENCIA. La decisión de acelerar el proceso de reorganización geográfica de la Unidad de Asistencia ha supuesto incorporar al resultado, al cierre de diciembre, una provisión para gastos de reestructuración por importe atribuido de 10,0 millones de euros.

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

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

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

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

#### Sucursalización VERTI Italia

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

operación de escisión con el fin de que MAPFRE INTERNACIONAL segregue la participación accionarial que reciba por la aportación de VERTI Italia, de tal modo que MAPFRE ESPAÑA vuelva a ser propietaria del 100% de las acciones de VERTI España. Tanto la fusión como la posterior operación de escisión se acogerán al régimen de neutralidad fiscal vigente en España.

Esta operación está en curso a fin de 2019, en proceso de obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

### **Alianza MAPFRE y SantaLucía para el desarrollo conjunto de su negocio en España.**

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

MAPFRE ESPAÑA y SantaLucía aportarán el negocio funerario que poseen en nuestro país, procedente de las compañías FUNESPAÑA y Albia, ambas de referencia en el sector. Se ha presentado una solicitud de autorización de esta alianza ante la CNMC, siendo previsible que tal autorización se conceda en breve.

### **Comparador de seguros Rastreator**

La operación entre MAPFRE, Admiral y Oakley Capital a través de la cual se pretendía unificar sus negocios de comparadores de seguros españoles de Rastreator España y Acierto, ha sido cancelada como consecuencia de la demora en la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

## **2.2.2 Desarrollo de negocios. Adquisiciones y enajenaciones.**

### **Compra a BANKIA del 51% de Caja Granada Vida y Cajamurcia Vida y Pensiones y acuerdo de distribución de seguros de No Vida en la red de BANKIA.**

En diciembre 2018, MAPFRE y BANKIA alcanzaron un acuerdo para la reordenación de su alianza de bancaseguros, en virtud del cual MAPFRE VIDA adquirió el 51% del capital social de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Cajamurcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. por un precio total de 110,3 millones de euros.

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

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

### **Acuerdo MAPFRE – Banco Santander**

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

En virtud de este acuerdo vinculante, durante el mes de junio de 2019 MAPFRE S.A., a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, adquirió al Banco Santander el 50,01% de una compañía de nueva creación por importe de 82,3 millones de euros. Esta compañía

será la encargada de comercializar de manera exclusiva los seguros anteriormente mencionados, a través de la red del Banco Santander.

En el mes de noviembre de 2019 se recibió la autorización para operar por parte de la Dirección General de Seguros. Se espera que la nueva entidad inicie su actividad en el primer trimestre de 2020.

#### Acuerdo de bancaseguros con Actinver en México

MAPFRE cerró en marzo de 2019 en México una alianza estratégica con la entidad financiera Actinver. El acuerdo supone la exclusividad de venta en el canal de Actinver, de forma indefinida, de todos los productos de seguros de MAPFRE México e incluye, además, un acuerdo de asociación para compartir los resultados obtenidos por MAPFRE, como producto del negocio, en el canal de Actinver. El acuerdo supuso el pago de un up front por importe de 24,8 millones de euros, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio.

Este acuerdo comenzó a ser efectivo desde el mes de marzo, inmediatamente después de la firma del mismo.

#### Adquisición 10% del capital de Abante.

MAPFRE y Abante firmaron una alianza estratégica para el desarrollo de la gestión de activos y seguros en el mercado español. El Grupo asegurador tomó una participación del 10% de Abante mediante una ampliación de capital que supuso un desembolso de 14,4 millones de euros, y mantiene la posibilidad de hacerse con otro 10%, hasta un máximo del 20%, dentro de tres años. El mencionado desembolso fue realizado el día 22 de octubre de 2019.

#### Transmisión del negocio de MAPFRE INVERSION a BNP.

Durante el ejercicio 2019, se cerró la operación de compraventa mediante la cual MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. vendió su negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, por un precio de 4 millones de euros al contado, más una cantidad

variable en función de la evolución del negocio que se transmite.

#### Venta de acciones de MAPFRE RE

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

Por otro lado, con fecha 13 de noviembre de 2019, MAPFRE procedió a comprar acciones representativas del 0,76% del capital de MAPFRE RE a socios externos por importe de 13,2 millones de euros.

Derivado de estas transacciones, la participación de MAPFRE S.A. en MAPFRE RE se sitúa en el 93,77% al cierre del ejercicio 2019.

#### Venta cartera seguros de riesgo del trabajo en Perú.

En el cuarto trimestre de 2019, MAPFRE PERÚ vendió la cartera de riesgos de trabajo a largo plazo vigente a 31 de enero de 2018, clasificada en balance como un activo mantenido para la venta, por importe de 69 millones de euros. Esta transacción generó una plusvalía de 3,8 millones de euros, neta de impuestos.

### 2.3 Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2019 MAPFRE posee 30.489.839 acciones propias representativas del 0,99% del capital, por importe de 63,8 millones de euros.

### 3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

#### Aspectos generales

En 2019 la economía mundial tuvo un discreto crecimiento estimado del 3,0%. El grupo de economías del G7 creció al 1,6%, con Estados Unidos al 2,3% y la Eurozona al 1,2%. Las economías emergentes, por su parte, aunque crecen a otro nivel, tampoco se libraron de la desaceleración: China creció al 6,1% (desde el 6,6% del año anterior), el grupo de emergentes y en desarrollo bajó al 3,9% desde el 4,5%, y los emergentes asiáticos al 5,9% desde el 6,4%.

A esta desaceleración de la actividad económica han contribuido varios factores que han pesado sobre la actividad manufacturera y sobre la inversión: las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China; la perspectiva de elevación de aranceles a otros socios comerciales estadounidenses; la incertidumbre del Brexit, y, desde una perspectiva estructural, el punto del ciclo económico en que se encuentra la economía global.

En este entorno de debilidad de la actividad económica y de deterioro de las expectativas de inflación, la mayor parte de los bancos centrales mundiales han cambiado la política monetaria bajando tipos de interés al ritmo que les permite la bajada de tipos de la Reserva Federal de los Estados Unidos, las bajas inflaciones y sus tipos de cambio contra el dólar.

Ciertamente, las bajadas de tipos de interés a nivel mundial influirán mitigando la desaceleración, pero no es de esperar que, por sí solas, propicien una sólida y fuerte recuperación. Para lograr este propósito, los gobiernos deben actuar también con políticas fiscales, en la medida en que la política monetaria está perdiendo eficacia y podría estar alimentando burbujas en los activos.

Muchas incertidumbres tendrían que despejarse para que hubiera una recuperación rápida, lo que es improbable, y por eso, en el escenario central, las perspectivas para los próximos dos años son de menor crecimiento.

En cuanto a la economía de los Estados Unidos, los mercados se muestran preocupados con la posibilidad de una recesión, pero la fortaleza del mercado laboral y del sector servicios no apuntan a su inminencia.

En el caso de China, la economía creció al 6,1%, demostrando con ello cierto grado de resiliencia al entorno global. Se ha llevado a cabo un exitoso programa de medidas (bajada de impuestos e impulso del crédito al sector privado) para estimular la demanda interna y contrarrestar la desaceleración del sector exterior causada por la guerra comercial. No obstante, habrá que esperar para confirmar si se materializa el acuerdo comercial de mínimos entre Estados Unidos y China anunciado en octubre.

En Europa, el 2019 quedó marcado por elecciones en diversos países, por la renovación de cargos en la Comisión Europea y en el Banco Central Europeo (BCE), así como por el Brexit. Con la economía europea en fase de desaceleración, el BCE bajó los tipos de depósito al -0,50% en septiembre y reanudó la compra de activos.

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

#### Eurozona

La Eurozona se desacelera, con el crecimiento del PIB que se sitúa en el 1,2%. La inflación por su parte, lleva un año cayendo y alejándose del objetivo del 2%. El BCE junto con la medida de rebaja de tipos de depósito, anunció la reactivación del programa de compras con 20.000 millones mensuales a partir de noviembre, sin final definido. Además, volvió a insistir que es necesario que los gobiernos actúen también con estímulos fiscales, lo que refleja que los estímulos monetarios están llegando a los límites de su eficacia.

El índice Euro Stoxx 50 finalizó el año con una subida del 24,8% hasta los 3.745 puntos, animado por los beneficios empresariales y los nuevos estímulos monetarios.

#### España

La economía española creció un 2,0% en 2019, confirmando la anunciada desaceleración. Para 2020, se prevé que la economía crezca un 1,7%, acentuando esta desaceleración, aunque de forma suave, máxime cuando los estímulos monetarios del BCE y las políticas acomodaticias de los bancos centrales empiezan a tener su efecto.

Por otra parte, la inflación estimada para 2019 se reduce al 0,8%, destacando la estabilidad de los

precios de los carburantes, alimentos y bebidas no alcohólicas, frente a los descensos registrados en 2018.

La tasa de desempleo ha bajado al 13,8%, pero el ritmo de creación de empleo, factor determinante en el crecimiento del consumo, se ralentiza.

El Índice IBEX 35 ha subido un 11,8% en el año terminando en 9.549 puntos.

### Estados Unidos

La previsión de crecimiento promedio en 2019 es del 2,3%, disminuyendo desde el 2,9% del año anterior. Los indicadores adelantados confirman la desaceleración y cómo esta se traslada a la confianza de los agentes económicos.

La inflación ha repuntado ligeramente en noviembre al 2,1%, con la estimación de cierre en el 1,8%. La Reserva Federal decidió bajar los tipos de interés en tres ocasiones hasta el rango de 1,50-1,75%, y anunció que seguirá inyectando liquidez en el mercado interbancario.

El dólar terminó el año en 1,12 USD/EUR, (un 2,2% más fuerte) en parte por el persistente diferencial de crecimiento y tipos entre Estados Unidos y la Eurozona.

El Índice S&P500 mostró una subida del 29% y terminó el año en los 3.231 puntos, alentado por la bajada de tipos de interés y la reanudación de la expansión del balance de la Reserva Federal, en un contexto de economía más fuerte que la europea.

### Brasil

En Brasil, el crecimiento previsto de la economía en 2019 se sitúa en el 0,8%. Con menores presiones inflacionarias (3,3% estimado en 2019) y en línea con las bajadas de tipos de interés a nivel global, el Banco Central bajó en 2019 los tipos en cuatro ocasiones desde el 6,50% al 4,50%.

Tras la aprobación de la reforma de la seguridad social, el real brasileño se recuperó hasta un nivel cercano al 4,0 BRL/USD, donde terminó el año.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA terminó el año en los 115.645 puntos, con una subida de 31,6% en el año.

### México

En México, la economía está estancada y se estima que el crecimiento del PIB en 2019 podría situarse cerca de cero.

La inflación, por su parte, se estima que alcance el 3,2% en 2019. El Banco de México, en línea con muchos bancos centrales mundiales y aprovechando la ausencia de presiones inflacionarias, ha bajado cuatro veces los tipos de interés en 2019, desde el 8,25% al 7,25%.

El tipo de cambio ha terminado el año en 18,93 MXN/USD. Por otra parte, la Bolsa Mexicana de Valores subió un 4,6% en el año, terminando en 43.541 puntos.

### Turquía

La economía de Turquía encadenó tres trimestres de contracción hasta el segundo trimestre de 2019, creciendo un 0,9% en el tercer trimestre. De esta forma, se estima un crecimiento de 0,2% en el promedio del año.

La inflación en 2019 se situó en el 10,5%, bajando desde los máximos de 25,2% del año pasado, lo que ha permitido al Banco Central reducir los tipos de interés agresivamente, desde el 24% a junio hasta el 12% a final de año.

El año 2019, fue de ligera recuperación para la economía turca, facilitada por el contexto de bajadas de tipos, localmente y en Estados Unidos.

El tipo de cambio parecía haber encontrado una estabilidad en el rango 5,60-5,80 TRY/USD aunque a final de año rozó los 6,0 TRY/USD.

El índice bursátil BIST30 de Estambul, subió un 21,4% en el año hasta 138.830 puntos (10,1% en euros).



Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	DICIEMBRE 2019	Var. DICIEMBRE 2019 vs. DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Var. DICIEMBRE 2019 vs. DICIEMBRE 2018
Dólar estadounidense	0,89433	5,3%	0,89166	2,2%
Real brasileño	0,22690	-1,9%	0,22154	-1,5%
Lira turca	0,15768	-13,1%	0,14982	-9,0%
Peso mexicano	0,04610	4,7%	0,04716	6,1%
Peso colombiano	0,00027	-5,3%	0,00027	1,2%
Peso chileno	0,00124	-5,1%	0,00118	-5,9%
Sol peruano	0,26816	4,0%	0,26914	3,9%
Peso argentino	0,01489	-35,7%	0,01489	-35,7%
Balboa de Panamá	0,89536	5,4%	0,89166	2,2%
Peso dominicano	0,01739	1,7%	0,01682	-3,1%
Lempira Honduras	0,03655	2,8%	0,03620	1,0%
Peso Filipino	0,01738	8,6%	0,01758	5,5%
Rupia Indonesia	0,00006	6,1%	0,00006	6,5%

## 4. Resultado consolidado.

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	22.537,1	23.043,9	2,2%
Ingresos financieros de las inversiones	2.575,2	3.287,5	27,7%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.477,5	2.140,8	44,9%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>26.589,7</b>	<b>28.472,2</b>	<b>7,1%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 28.472,2 millones de euros, con un incremento del 7,1% debido fundamentalmente al aumento en la emisión de primas y a los mayores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 23.043,9 millones de euros, con un incremento del 2,2%, debido principalmente a un positivo desempeño de la Unidad de Reaseguro

y de países como México, Perú y República Dominicana.

En el mes de junio de 2019 se renovó la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (449,8 millones de euros).

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>22.537,1</b>	<b>23.043,9</b>	<b>2,2%</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>17.060,9</b>	<b>17.559,1</b>	<b>2,9%</b>
AUTOS	6.881,6	6.639,1	-3,5%
SEGUROS GENERALES	5.602,5	6.237,9	11,3%
SALUD & ACCIDENTES	1.264,8	1.304,9	3,2%
OTROS NO VIDA	606,2	1.134,3	87,1%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>14.355,2</b>	<b>15.316,2</b>	<b>6,7%</b>
REASEGURO NO VIDA	4.829,2	4.987,8	3,3%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.123,5)	(2.744,9)	-29,3%
<b>VIDA</b>	<b>5.476,2</b>	<b>5.484,8</b>	<b>0,2%</b>
VIDA RIESGO	2.152,1	2.326,7	8,1%
VIDA AHORRO	2.723,6	2.564,4	-5,8%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>4.875,7</b>	<b>4.891,1</b>	<b>0,3%</b>
REASEGURO VIDA	600,5	593,7	-1,1%

Cifras en millones de euros

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

Las primas de seguros de No Vida se incrementan en un 2,9%, crecimiento marcado principalmente por el efecto de la emisión de la póliza de PEMEX en México, que explica el importante crecimiento de la línea de negocio de Seguros Generales. Las primas emitidas de Autos caen un 3,5%, debido

fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos y Turquía por la adopción de medidas técnicas para reducir la siniestralidad. Por otro lado, las primas de seguros de Vida se incrementan en un 0,2%. De estas últimas, el incremento de Vida Riesgo asciende a un 8,1% debido fundamentalmente a la satisfactoria evolución de este negocio en Brasil que crece un 11,8%, y en España que crece en un 9,8%. Sin embargo, las primas de Vida Ahorro decrecen en un 5,8%, derivado principalmente de la caída de la

emisión en España y Malta, en un entorno económico difícil para la venta de estos productos.

Por tipo de negocio, en No Vida, Automóviles es el más importante, con 6.639,1 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 6.237,9 millones de euros e influenciado por la ya comentada póliza plurianual de PEMEX, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.304,9 millones.

A tipos de cambio constantes, el crecimiento de primas se situaría en el 2,0%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 3.287,5 millones de euros, cifra superior en un 27,7% al mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento tiene su origen, fundamentalmente, en Malta y España.

En el caso de Malta, el aumento de los ingresos financieros por importe de 197,1 millones de euros, obedece a un incremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido a la caída de tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles en el ejercicio, que se registra por pérdidas y ganancias, al estar dicha cartera valorada a valor

razonable con efecto en resultados. En el caso de España, el incremento tiene su origen, en las mismas causas, que han generado plusvalías no realizadas de productos Unit-Link por importe de 108,8 millones de euros, así como plusvalías realizadas por rescates en pólizas de colectivos.

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

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un aumento del 44,9% derivado principalmente del incremento de diferencias positivas de cambio.

### Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>22.833,4</b>	<b>24.154,8</b>	<b>5,8%</b>
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	19.212,0	19.172,9	
2. Ingresos de las inversiones	2.490,3	3.235,4	
3. Diferencias positivas de cambio	959,4	1.589,2	
4. Otros ingresos	171,7	157,3	
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(21.413,4)</b>	<b>(22.621,1)</b>	<b>-5,6%</b>
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(14.010,0)	(14.699,5)	
2. Gastos de explotación netos	(4.988,7)	(5.108,3)	
3. Gastos de las inversiones	(949,9)	(847,5)	
4. Diferencias negativas de cambio	(946,7)	(1.589,5)	
5. Otros gastos	(518,1)	(376,3)	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.420,0</b>	<b>1.533,7</b>	<b>8,0%</b>
III. OTRAS ACTIVIDADES	(70,7)	(232,9)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(18,7)	(21,6)	
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.279,2</b>	<b>-3,9%</b>
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(453,0)	(323,9)	
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>877,5</b>	<b>955,3</b>	<b>8,9%</b>
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>877,5</b>	<b>955,3</b>	<b>8,9%</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	348,7	346,0	
<b>2. Atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>528,9</b>	<b>609,2</b>	<b>15,2%</b>

Cifras en millones de euros

El aumento del epígrafe de Ingresos de las inversiones es debido fundamentalmente, a las revalorizaciones de las carteras de inversión. Estas inversiones están vinculadas a pólizas de vida-ahorro, y por ello, el aumento de ingresos tiene su

reflejo en un aumento del gasto, tal como se muestra en el epígrafe de siniestralidad del ejercicio.

El aumento del epígrafe de diferencias positivas de cambio tiene un reflejo simétrico en el aumento del epígrafe de diferencias negativas de cambio.

El resultado del negocio asegurador asciende a 1.533,7 millones de euros, lo que supone un importe superior en un 8,0% al del ejercicio anterior.

El resultado derivado de otras actividades no aseguradoras aporta una pérdida de 232,9 millones de euros y el resultado antes de impuestos se sitúa en 1.279,2 millones de euros, 3,9% menos que el ejercicio pasado.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 323,9 millones de euros con una reducción del 28,5% con respecto al cierre del ejercicio anterior. El menor gasto por impuestos tiene principalmente su origen en Brasil y en las entidades con jurisdicción fiscal en España. En el caso de Brasil, la caída del gasto por impuesto es debido a la reducción, en 5 puntos porcentuales, de la tasa impositiva de las aseguradoras, al pasar del 45% en 2018 al 40% en 2019, así como al aumento del peso del seguro agrario en los resultados, negocio que tiene tasa impositiva reducida. En el caso de las entidades en España, la reducción del gasto por impuestos es debido principalmente al reconocimiento de ingresos por deducciones fiscales de ejercicios anteriores y que se han contabilizado en 2019, una vez obtenida la documentación fiscal oportuna de terceras partes. Este beneficio fiscal extraordinario afecta fundamentalmente a MAPFRE VIDA.

El beneficio atribuible acumulado a diciembre de 2019 ascendió a 609,2 millones de euros, con un incremento del 15,2%. Hay que tener en consideración que el ejercicio 2018 está afectado por el deterioro extraordinario de fondos de comercio por importe de 173,5 millones de euros (registrado en el resultado de No Vida), mientras que, en el ejercicio 2019, los deterioros extraordinarios de fondos de comercio y la provisión para gastos de reestructuración en sociedades participadas de MAPFRE ASISTENCIA ya mencionados, han tenido un impacto conjunto de 75,6 millones de euros en el resultado atribuido del Grupo (registrado en el resultado de Otras Actividades).

## No Vida

Los resultados de No Vida alcanzaron los 919,6 millones de euros, con un incremento del 24,5% sobre el ejercicio anterior.

MAPFRE ESPAÑA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo, manteniendo su posición de liderazgo en el mercado español.

Asimismo, es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio del negocio No Vida en BRASIL, LATAM NORTE y NORTEAMÉRICA. EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida positivo y superior al del ejercicio pasado.

El resultado de MAPFRE RE se ha deteriorado debido a la evolución adversa de la siniestralidad no catastrófica, destacando varios siniestros de intensidad relevantes en el ejercicio, a los daños derivados de la sequía en Brasil, a los daños extraordinarios causados por los tifones Faxai y Hagibis y a los disturbios ocurridos en el cuarto trimestre en Chile.

## Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 614,1 millones de euros, con un decremento del 9,9% sobre el ejercicio anterior. Destaca, en la parte positiva, la buena evolución del negocio de España cuyo resultado mantiene un crecimiento sostenido. Brasil muestra un deterioro, debido, por un lado, a que en el año 2018 se registró un efecto extraordinario positivo por importe de 130,0 millones de euros derivado de la reducción de provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial. Además, el negocio de Vida Riesgo en Brasil está afectado por el aumento del gasto de adquisición, en el canal de bancaseguros.

El detalle de la cuenta de resultados separando los negocios de No Vida y Vida se puede consultar en el anexo 13.5 de este documento.

## Otras Actividades

El aumento de la pérdida del resultado de Otras Actividades tiene fundamentalmente su origen en MAPFRE ASISTENCIA debido a la dotación extraordinaria de 75,6 millones de euros ya comentada, así como los gastos en innovación, digitalización y otras iniciativas estratégicas desarrolladas por las Unidades más relevantes.

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Fondo de comercio	1.689,0	1.773,2	5,0%
Otros activos intangibles	1.383,3	1.526,9	10,4%
Otro inmovilizado material	259,7	265,5	2,2%
Tesorería	2.201,4	2.537,5	15,3%
Inmuebles	2.096,2	2.435,0	16,2%
Inversiones financieras	41.246,0	44.995,9	9,1%
Otras inversiones	1.487,4	1.044,1	-29,8%
Inversiones Unit-Linked	2.242,5	2.510,2	11,9%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.883,2	6.386,1	8,5%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.547,3	4.879,4	7,3%
Impuestos diferidos	333,6	307,0	-8,0%
Activos mantenidos para la venta	341,5	264,2	-22,6%
Otros activos	3.579,7	3.585,0	0,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>72.509,9</b>	<b>7,8%</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	7.993,8	8.854,3	10,8%
Socios externos	1.203,8	1.251,7	4,0%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.197,6</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9,9%</b>
Deuda financiera	2.670,3	2.973,7	<b>11,4%</b>
Provisiones técnicas	48.723,6	51.031,6	<b>4,7%</b>
Provisiones para riesgos y gastos	641,5	709,3	<b>10,6%</b>
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.947,4	2.469,1	<b>26,8%</b>
Impuestos diferidos	499,3	703,1	<b>40,8%</b>
Pasivos mantenidos para la venta	194,0	135,9	<b>-29,9%</b>
Otros pasivos	3.417,1	4.381,2	<b>28,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>72.509,9</b>	<b>7,8%</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 72.509,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 y crecen el 7,8% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento en el ejercicio 2019 de los epígrafes de Inversiones Financieras y de Provisiones Técnicas recoge, además del crecimiento propio derivado de la actividad aseguradora, el efecto del aumento de la valoración de las carteras de inversiones financieras debido a la caída de los tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles. Además, la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Cajamurcia Vida ha supuesto a diciembre de 2019 el incremento de las inversiones financieras en 324,2 millones de euros y las provisiones técnicas en 273,8 millones de euros. El aumento en la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene también su reflejo contable sobre el patrimonio neto y los impuestos diferidos del Grupo.
2. El aumento de los epígrafes de Fondo de Comercio y Activos Intangibles, tiene su origen en la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Cajamurcia Vida, así como la entrada en el Grupo de la compañía adquirida al Banco Santander que, en su conjunto, suponen un incremento de 210,5 millones de euros. Este incremento se ha visto minorado en 65,6 millones de euros por el deterioro extraordinario de los fondos de comercio de las sociedades filiales de MAPFRE ASISTENCIA, comentados en los apartados 2.1 y 4 de este informe.

- La entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la normativa NIIF-UE 16 de arrendamientos, ha supuesto un incremento del epígrafe de inmuebles del activo por importe de 285 millones de euros y de otros pasivos por importe de 310 millones de euros. A diciembre de 2019, el impacto en el resultado del Grupo, por la aplicación de esta nueva norma, se eleva a un mayor gasto por importe de 4,1 millones de euros.
- A 31 de diciembre de 2019, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 127,9 millones de euros.
- Las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.

## 5.2. Cartera de inversión

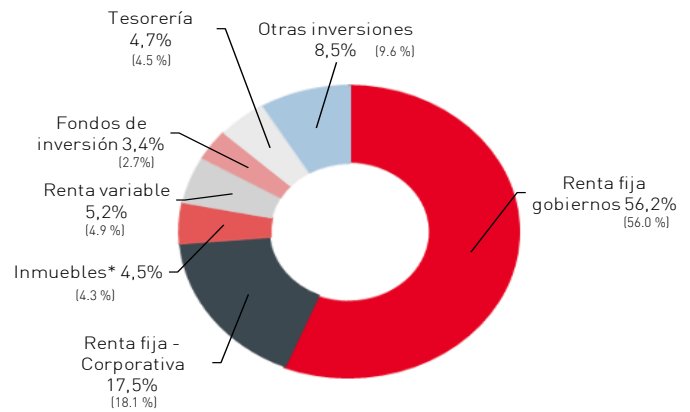
Durante el último trimestre del año, la incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial y los riesgos geopolíticos han tomado un cariz más positivo, lo que se ha traducido en un entorno más favorable para los mercados financieros.

En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del año. Durante el cuarto trimestre, se ha aprovechado la volatilidad del bono para incrementar o reducir la duración de forma activa. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se incrementó gracias al buen comportamiento de las principales plazas bursátiles.

Por último, reseñar que cerca del 90% de las inversiones en nuestra cartera, excluida la deuda soberana, cuentan con valoraciones altas y muy altas en sus mediciones ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo). Solo un 0,5% cuenta con una valoración baja según nuestra metodología, revisándose de forma trimestral.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de diciembre se muestra a continuación:

### Desglose por tipo de activos



Las cifras del ejercicio anterior (diciembre 2018) se presentan en un tamaño inferior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Renta fija gobiernos	27.595,9	30.088,8	9,0%
Renta fija - Corporativa	8.921,6	9.354,9	4,9%
Inmuebles*	2.096,2	2.435,0	16,2%
Renta variable	2.407,1	2.761,0	14,7%
Fondos de inversión	1.330,4	1.826,1	37,3%
Tesorería	2.201,4	2.537,5	15,3%
Otras inversiones	4.720,8	4.519,4	-4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>49.273,5</b>	<b>53.522,7</b>	<b>8,6%</b>

Cifras en millones de euros.

\*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (a precio de adquisición).

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

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

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	18.181,8	2.378,6	20.560,4
Resto de Europa	5.015,8	3.802,6	8.818,4
Estados Unidos	1.588,7	2.133,3	3.721,9
Brasil	3.020,6	2,0	3.022,5
Latinoamérica - Resto	1.828,3	778,1	2.606,3
Otros países	453,7	260,4	714,1
<b>TOTAL</b>	<b>30.088,8</b>	<b>9.354,9</b>	<b>39.443,7</b>

Cifras en millones de euros

El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.347,9	1.030,7	2.378,6
Resto de Europa	3.296,5	506,0	3.802,6
Estados Unidos	2.079,1	54,1	2.133,3
Brasil	2,0	0,0	2,0
Latinoamérica - Resto	714,8	63,3	778,1
Otros países	255,4	5,0	260,4
<b>TOTAL</b>	<b>7.695,7</b>	<b>1.659,2</b>	<b>9.354,9</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-Link compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las carteras de gestión activa condicionada, 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 de gestión activa libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)</b>				
31.12.2019	7.271,9	1,95%	0,78%	8,25%
30.09.2019	7.485,6	1,89%	0,50%	8,18%
30.06.2019	7.403,2	2,02%	0,74%	8,06%
31.03.2019	7.007,3	1,99%	1,09%	7,12%
31.12.2018	7.162,7	2,11%	1,42%	6,75%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
31.12.2019	6.821,6	3,53%	0,33%	6,89%
30.09.2019	6.871,9	3,64%	0,14%	7,03%
30.06.2019	6.740,3	3,69%	0,32%	7,01%
31.03.2019	6.389,1	3,72%	0,74%	6,68%
31.12.2018	6.238,8	3,91%	1,05%	6,60%

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre de 2019, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 47 millones de euros.

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa

### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.106,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, frente a 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. A 31 de diciembre de 2019, 1.251,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,87 euros a 31 de diciembre de 2019 (2,60 euros a 31 de diciembre de 2018).

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.611,3</b>	<b>7.993,8</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	0,0	(8,4)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(472,7)	1.435,1
Por diferencias de conversión	(102,8)	35,7
Por contabilidad tácita	143,9	(719,6)
Otros	1,4	(4,9)
<b>TOTAL</b>	<b>(430,2)</b>	<b>737,9</b>
Resultado del período	528,9	609,2
Distribución de resultados	(446,5)	(446,5)
Otros cambios en el patrimonio neto	(269,7)	(40,1)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.854,3</b>

Cifras en millones de euros

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

- Un aumento de 1.435,1 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido a la caída de tipos en Europa y Estados Unidos, así como a la subida de los mercados bursátiles europeos y norteamericano que tiene su reflejo correspondiente en la variación de la contabilidad tácita.
- Un aumento neto de 35,7 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar y otras monedas latinoamericanas.
- El beneficio a diciembre de 2019.

- Una reducción de 446,5 millones de euros compuesta por el dividendo complementario del ejercicio 2018 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2019 y que se pagó en el mes de junio de 2019 por importe de 261,7 millones de euros y el dividendo a cuenta del ejercicio 2019 aprobado durante el tercer trimestre y que se pagó durante el mes de diciembre de 2019 por importe de 184,8 millones de euros.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.482,3</b>	<b>8.616,7</b>
Acciones propias y otros ajustes	(41,4)	(66,4)
<b>Plusvalías netas</b>	<b>290,8</b>	<b>1.006,3</b>
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.130,1	3.565,2
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(1.839,3)	(2.558,9)
Diferencias de conversión	(737,9)	(702,2)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.854,3</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
Real Brasileño	(629,8)	(648,1)
Dólar USA	442,7	489,7
Lira Turca	(295,0)	(309,2)
Peso Mexicano	(120,6)	(103,7)
Peso Colombiano	(44,4)	(42,4)
Rupia Indonesia	(15,5)	(7,8)
Otras Monedas	(75,3)	(80,7)
<b>Total</b>	<b>(737,9)</b>	<b>(702,2)</b>

Cifras en millones de euros

#### Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con altas tasas de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. La política contable del Grupo para el registro de las operaciones en economías hiperinflacionarias consiste en registrar en Reservas tanto la revalorización de las partidas no monetarias como



las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros reexpresados de las filiales en estos países. Los importes recogidos en Reservas en los dos últimos ejercicios derivados de ambos efectos son los siguientes:

CONCEPTO	DIC 2017	Var. 2018	DIC 2018	Var. 2019	DIC 2019
Reexpresión inflación	517,3	25,5	542,8	22,0	564,8
Diferencias de conversión	(889,9)	(180,9)	(1.070,8)	(32,0)	(1.102,8)
<b>Neto</b>	<b>(372,6)</b>	<b>(155,4)</b>	<b>(528,0)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(538,0)</b>

Cifras en millones de euros

Se desglosa a continuación, por país, los resultados por reexpresión contable y el patrimonio neto de las sociedades filiales que operan en economías hiperinflacionarias:

País	Rdos. por reexpresión		Patrimonio Neto (Dic.)	
	2018	2019	2018	2019
Argentina	(17,4)	(11,6)	47,0	49,1
Venezuela	(1,3)	(10,1)	3,5	6,3
<b>Total</b>	<b>(18,7)</b>	<b>(21,6)</b>	<b>50,5</b>	<b>55,5</b>

Cifras en millones de euros

#### 5.4. Fondos Gestionados

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

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

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

#### Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.536,5	30.547,8	7,0%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.479,1	12,4%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.636,0	6,9%
<b>Subtotal</b>	<b>37.747,6</b>	<b>40.663,0</b>	<b>7,7%</b>

Cifras en millones de euros

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

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

#### Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Cartera de inversión	49.273,5	53.522,7	8,6%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.479,1	12,4%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.636,0	6,9%
<b>TOTAL</b>	<b>58.484,6</b>	<b>63.637,8</b>	<b>8,8%</b>

Cifras en millones de euros

## 6. Información por unidades de negocio

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

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

### Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
IBERIA	7.657,9	7.717,8	0,8%	480,6	497,8	3,6%	93,8%	94,4%
LATAM	6.887,3	7.547,3	9,6%	156,9	214,9	36,9%	98,2%	94,4%
INTERNACIONAL	4.191,0	4.027,3	-3,9%	47,4	93,7	97,6%	103,5%	102,3%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>18.736,2</b>	<b>19.292,4</b>	<b>3,0%</b>	<b>684,9</b>	<b>806,4</b>	<b>17,7%</b>	<b>97,8%</b>	<b>96,5%</b>
REASEGURO Y GLOBAL RISKS*	4.960,9	5.580,5	12,5%	168,7	57,5	-65,9%	95,6%	101,0%
ASISTENCIA	911,0	861,0	-5,5%	(10,1)	(88,0)	--	103,5%	103,3%
Holding, eliminaciones y otras	(2.071,1)	(2.690,0)	-29,9%	(314,6)	(166,7)	47,0%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>22.537,1</b>	<b>23.043,9</b>	<b>2,2%</b>	<b>528,9</b>	<b>609,2</b>	<b>15,2%</b>	<b>97,6%</b>	<b>97,6%</b>

Cifras en millones de euros

\*Las cifras de 2018 a efectos comparativos, incluyen la información correspondiente al negocio de Global Risks, en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.2 de este documento.

### 6.1. Entidades de seguros

#### 6.1.1. IBERIA

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

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

### Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
IBERIA	7.657,9	7.717,8	0,8%	480,6	497,8	3,6%	93,8%	94,4%	12,4%	12,6%
ESPAÑA	7.524,0	7.582,3	0,8%	466,7	488,7	4,7%	93,7%	94,4%	12,3%	12,7%
PORTUGAL	133,9	135,4	1,1%	13,9	9,1	-34,4%	96,5%	95,9%	15,3%	8,3%

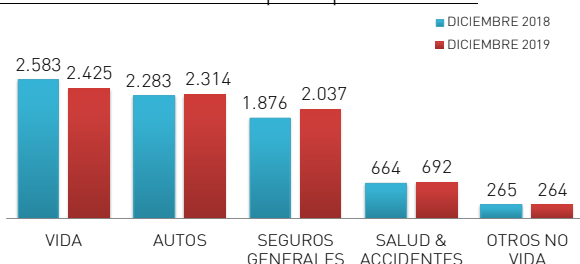
Cifras en millones de euros

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
VIDA	2.582,6	2.425,1	-6,1%	109,8	178,6	62,7%	--	--
VIDA RIESGO	427,4	470,0	10,0%	68,9	69,3	0,6%	71,6%	70,9%
VIDA AHORRO	2.155,2	1.955,1	-9,3%	41,8	70,0	67,4%	--	--
AUTOS	2.282,9	2.313,6	1,3%	208,0	154,9	-25,5%	90,8%	93,7%
SEGUROS GENERALES	1.876,5	2.036,7	8,5%	75,2	91,5	21,6%	98,0%	96,3%
SALUD & ACCIDENTES	664,0	692,2	4,2%	40,0	39,8	-0,6%	94,1%	94,4%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas IBERIA

### Primas emitidas en los principales ramos

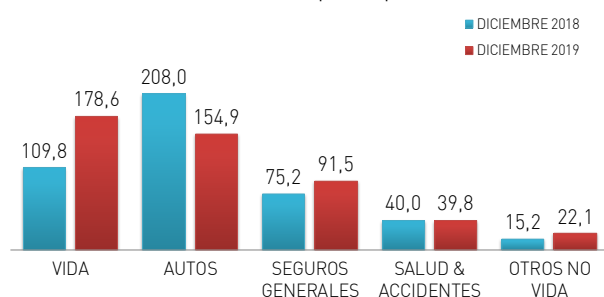


Cifras en millones de euros

Las primas de IBERIA crecen un 0,8%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 4,3% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades y Hogar. Las primas del negocio de Vida se reducen en un 6,1% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro, y a una menor emisión de las bancoaseguradoras que en el ejercicio 2018 suscribieron ciertas rentas de colectivos y lanzaron productos de ahorro, lo cual no se ha repetido con la misma intensidad en 2019.

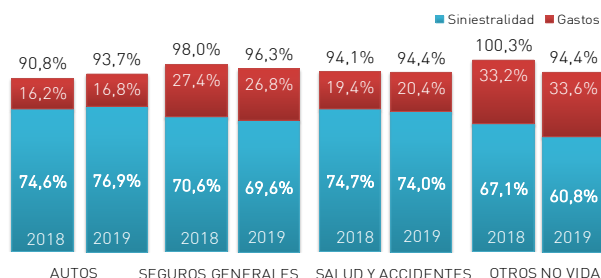
## Evolución del Resultado IBERIA

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos a diciembre de 2019 y 2018



El resultado atribuido de IBERIA asciende a 497,8 millones de euros con un incremento del 3,6% sobre el ejercicio anterior.

La caída del beneficio de Automóviles muestra la gran competitividad de este ramo en España, con un aumento creciente de los costes de reparación de vehículos y una gran presión en las tarifas. Este efecto se ve compensado por la mejoría del resultado de Seguros Generales, y sobre todo por el crecimiento del beneficio del ramo de Vida, especialmente la modalidad de Vida Ahorro. Esta modalidad ha visto en 2019 un impacto positivo, por un menor gasto en la actualización de las tablas actuariales (34,5 millones en 2018 y 11,6 millones en 2019). Además, se ha registrado un incremento de plusvalías realizadas derivadas de rescates de pólizas de colectivos y, por último, el ramo de Vida se ha beneficiado de una menor tasa fiscal efectiva.

Las DANA (Depresión Aislada en Niveles Altos) que se desarrollaron en España en el segundo semestre del año, han supuesto un coste estimado de 23 millones de euros. El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a diciembre de 2019 se sitúa en el 94,4%.

Al cierre de diciembre de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 117,7 millones de euros (108,5 millones a diciembre 2018, en donde se incluía una plusvalía extraordinaria por importe de 11,3 millones de euros por la venta de un inmueble en Portugal).

Por entidades, las plusvalías realizadas de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA ascendieron a 81,5 y 36,2 millones de euros en 2019 (90,0 y 18,4 millones en 2018).

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

#### MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.031,6	5.245,1	4,2%
Primas imputadas netas	4.294,9	4.435,3	3,3%
Beneficio bruto	389,5	334,4	-14,2%
Impuesto sobre beneficios	(86,4)	(73,3)	
Socios externos	(0,9)	1,5	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>302,2</b>	<b>262,5</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>95,1%</b>	<b>0,6 p.p.</b>
Ratio de gastos	21,0%	21,2%	0,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,6%	73,9%	0,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.448,2	7.093,5	10,0%
Provisiones técnicas	6.134,2	6.279,8	2,4%
Fondos Propios	2.188,4	2.498,9	14,2%
ROE	13,6%	11,2%	-2,4 p.p.

Cifras en millones de euros

## MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.282,9	2.313,6	1,3%
Primas imputadas netas	2.021,6	2.061,5	2,0%
Resultado antes de impuestos	274,3	205,7	-25,0%
Ratio de Siniestralidad No Vida	74,6%	76,9%	2,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,2%	16,8%	0,6 p.p.
Ratio Combinado No Vida	90,8%	93,7%	2,9 p.p.
Numero de vehiculos asegurados (unidades)	5.740.018	5.896.758	2,7%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 1,3%. Es importante destacar la buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 1,2%, y de las primas de flotas que crecen también el 1,2%. El ratio combinado de Autos sube a diciembre y se sitúa en el 93,7% debido a un aumento en la frecuencia en todo riesgo en daños propios y un incremento de los costes medios de expedientes de daños materiales. El negocio de VERTI crece en primas un 7,5% y presenta una pérdida de 1,6 millones de euros.

## MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.876,5	2.036,7	8,5%
Primas imputadas netas	1.466,3	1.539,0	5,0%
Resultado antes de impuestos	100,2	121,5	21,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,6%	69,6%	-1,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	26,8%	-0,6 p.p.
Ratio Combinado No Vida	98,0%	96,3%	-1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de diciembre se registran crecimientos acumulados del 4,8% en el seguro de Hogar y del 8,5% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una mejora en las primas emitidas del 2,5%. El ratio combinado mejora de forma significativa a diciembre 2019 hasta situarse en el 96,3%, destacando el ratio combinado de Hogar que se sitúa en el 93,3% con 0,1 puntos porcentuales de mejora con respecto al ejercicio anterior, a pesar de los eventos atmosféricos, y del ramo de empresas que se sitúa en el 94,3%.

## MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	578,1	599,6	3,7%
Primas imputadas netas	570,3	594,2	4,2%
Resultado antes de impuestos	28,4	28,2	-0,5%
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,1%	79,1%	-1,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,3%	18,1%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,4%	97,2%	-0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 3,7% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una leve bajada respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 97,2%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

## MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.626,5</b>	<b>2.472,9</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>319,5</b>	<b>367,6</b>	<b>15,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(68,1)	(48,2)	
Socios externos	(73,0)	(83,3)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>178,4</b>	<b>236,0</b>	<b>32,3%</b>

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>24.227,2</b>	<b>26.419,1</b>	<b>9,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.541,0</b>	<b>1.690,0</b>	<b>9,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,7%</b>	<b>14,6%</b>	<b>3,9 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,2%	1,4%	0,2 p.p.

Cifras en millones de euros

## MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
- Canal agencial	1.593,7	1.811,7	13,7%
- Canal bancario	1.032,9	661,2	-36,0%
BANKIA MAPFRE VIDA	511,4	239,0	-53,3%
BANKINTER SEG DE VIDA	385,9	332,0	-13,9%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	135,6	61,9	-54,3%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	13,1	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	15,1	--
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>2.626,5</b>	<b>2.472,9</b>	<b>-5,8%</b>
- Vida-Ahorro	2.118,3	1.916,6	-9,5%
- Vida-Riesgo	422,3	463,7	9,8%
- Accidentes	85,9	92,6	7,8%

Cifras en millones de euros

Las primas del canal agencial crecen un 13,7% por la emisión de dos importantes pólizas de ahorro de colectivos. En cambio, las primas del canal bancoasegurador caen el 36,0% debido a que en el ejercicio 2018 suscribieron rentas de colectivos y lanzaron productos de ahorro que no se han producido en el ejercicio 2019. Por otro lado, el entorno de bajos tipos de interés dificulta enormemente la contratación de seguros de ahorro.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 236,0 millones de euros, un 32,3% superior al del ejercicio pasado. Esta mejora obedece a la excelente evolución del resultado técnico financiero del negocio de Vida y al reconocimiento de un beneficio fiscal en MAPFRE VIDA por deducciones fiscales procedentes de ejercicios anteriores cuyo ingreso se ha reconocido en 2019, una vez obtenida la documentación fiscal de terceras partes.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 31 de diciembre de 2019, alcanzó el importe de 41,9 millones de euros.

#### MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>21.618,4</b>	<b>23.327,0</b>	<b>7,9%</b>
MAPFRE VIDA	12.746,9	14.005,8	9,9%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.819,8	6.776,8	-0,6%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.220,4	1.417,7	16,2%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	831,3	844,4	1,6%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	179,9	--
CAJAMURCIA VIDA	0,0	102,3	--
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.236,9</b>	<b>3.597,8</b>	<b>11,1%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>4.874,7</b>	<b>5.479,1</b>	<b>12,4%</b>
MAPFRE AM	2.203,4	2.482,8	12,7%
OTROS	2.671,2	2.996,3	12,2%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>29.730,0</b>	<b>32.403,9</b>	<b>9,0%</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

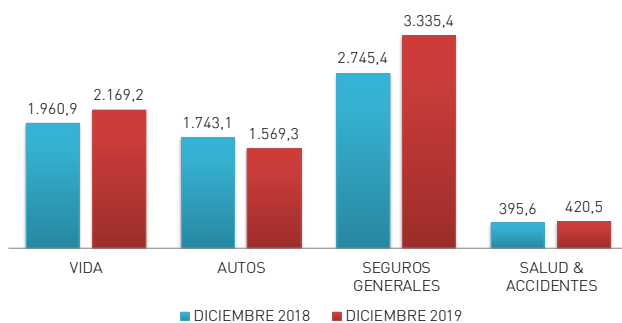
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
BRASIL	3.972,2	3.977,5	0,1%	54,1	97,0	79,1%	98,5%	92,2%	5,3%	9,6%
LATAM NORTE	1.309,3	1.973,1	50,7%	43,7	63,1	44,6%	98,1%	94,7%	11,5%	15,2%
LATAM SUR	1.605,7	1.596,7	-0,6%	59,1	54,8	-7,3%	97,3%	100,0%	10,5%	9,8%

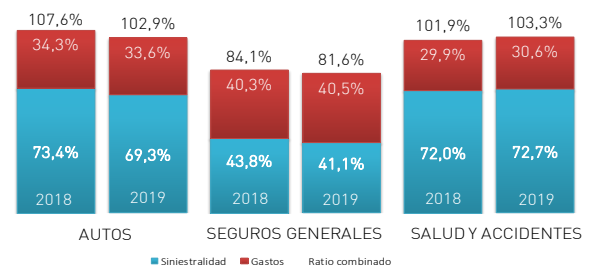
Cifras en millones de euros

### Primas emitidas en los principales ramos

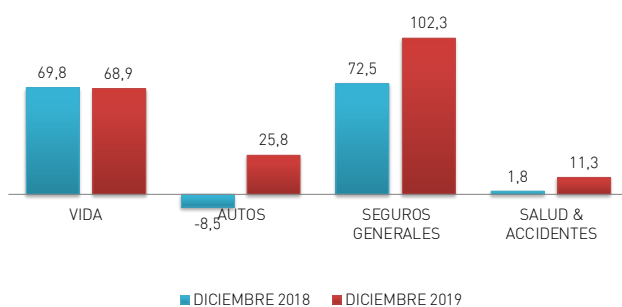


Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos a diciembre de 2019 y 2018



### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.972,2</b>	<b>3.977,5</b>	<b>0,1%</b>
- No Vida	2.616,5	2.475,0	-5,4%
- Vida	1.355,7	1.502,5	10,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.339,2</b>	<b>3.217,7</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>487,6</b>	<b>476,3</b>	<b>-2,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	(197,3)	(149,7)	
Socios externos	(236,2)	(229,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>54,1</b>	<b>97,0</b>	<b>79,1%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,5%</b>	<b>92,2%</b>	<b>-6,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	37,0%	37,0%	0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,5%	55,1%	-6,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.729,6</b>	<b>3.756,6</b>	<b>0,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.693,5</b>	<b>4.777,7</b>	<b>1,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.010,1</b>	<b>1.011,8</b>	<b>0,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>4,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
VIDA	1.355,7	1.502,5	10,8%	50,3	50,9	1,1%	--	--
VIDA RIESGO	1.252,6	1.400,4	11,8%	57,6	48,8	-15,2%	76,2%	84,0%
VIDA AHORRO	103,2	102,1	-1,0%	(10,9)	(3,7)	66,2%	--	--
AUTOS	1.013,5	842,7	-16,9%	(56,0)	(18,8)	66,4%	114,7%	107,5%
SEGUROS GENERALES	1.599,7	1.629,6	1,9%	45,5	66,6	46,4%	80,8%	77,9%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas emitidas se mantienen estables en euros, mientras que en reales brasileños el incremento asciende al 2,1%. Esto es debido a la depreciación del real brasileño en un 1,9% en el comparativo interanual.

Por ramos, las primas del negocio de Vida mejoran en un 10,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando dentro de esta línea de negocio la mejora de Vida Riesgo, que se incrementa de manera sustancial en un 11,8% debido a la aportación del canal bancario.

Las primas de Seguros Generales se incrementan en un 1,9% con respecto al ejercicio anterior por el crecimiento de los negocios del Seguro Agrario, mientras que las de Autos se reducen en un 16,9% debido a las medidas técnicas adoptadas en este ramo y que afectan al crecimiento del mismo.

## Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de diciembre de 2019, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 97,0 millones de euros, con un crecimiento del 79,1%. La mejora del resultado tiene su origen en la favorable evolución del negocio de Autos, al mejorar su ratio combinado del 114,7% al 107,5% debido a las medidas técnicas adoptadas en la suscripción del negocio y a la subida de tarifas en la nueva producción. Al cierre de diciembre se produce también una importante mejora del negocio de Seguros Generales, donde el beneficio se ha incrementado de manera notable

con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior pasando de un ratio combinado del 80,8% a un excelente 77,9% por una mayor aportación al resultado de los riesgos de particulares y del Seguro Agrario.

Por el contrario, el resultado atribuido procedente del negocio de Vida se mantiene estable con un leve crecimiento del 1,1%. La caída del resultado del negocio de Vida Riesgo obedece a que el año pasado se llevó a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas del negocio de Vida Riesgo a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, lo que supuso una aportación positiva no recurrente al resultado atribuido del ejercicio pasado, que ascendió a 17,8 millones de euros. Eliminando dicho efecto, el resultado de 2019 muestra una evolución positiva aun considerando el incremento de las comisiones del canal bancario.

La pérdida incurrida en el ramo de Vida Ahorro corresponde principalmente al resultado del negocio de Previdencia (pensiones).

Al cierre de diciembre de 2019 la tasa impositiva efectiva se situó en el 31,4% (40,5% a idéntica fecha del ejercicio pasado). Esta caída es consecuencia de la reducción, en 5 puntos porcentuales, de la tasa impositiva de las aseguradoras en Brasil, al pasar del 45% en 2018 a 40% en 2019 y al aumento del peso del seguro agrario en los resultados de Brasil, ramo que, a su vez, disfruta de una menor tasa efectiva impositiva que el resto. (13,7% en 2019 frente al 18,9% en 2018).



## LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central y República Dominicana, que incluye las operaciones en Panamá, la República

Dominicana, Honduras, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.309,3</b>	<b>1.973,1</b>	<b>50,7%</b>
- No Vida	965,6	1.547,7	60,3%
- Vida	343,8	425,4	23,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>848,5</b>	<b>974,7</b>	<b>14,9%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>66,7</b>	<b>100,5</b>	<b>50,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	(13,3)	(24,9)	
Socios externos	(9,8)	(12,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>43,7</b>	<b>63,1</b>	<b>44,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,1%</b>	<b>94,7%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>
Ratio de gastos	32,2%	31,2%	-1,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,9%	63,5%	-2,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.210,9</b>	<b>1.454,1</b>	<b>20,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.585,6</b>	<b>1.748,9</b>	<b>10,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>394,4</b>	<b>438,4</b>	<b>11,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>3,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros.

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
MÉXICO	719,2	1.324,8	84,2%	18,0	25,1	38,9%	101,8%	98,1%
REP. DOMINICANA	131,1	149,4	13,9%	9,3	11,7	25,3%	88,0%	86,2%
PANAMÁ	204,0	223,0	9,3%	4,2	7,0	65,8%	99,1%	95,4%
HONDURAS	77,3	79,0	2,2%	5,7	6,2	8,7%	81,4%	87,1%
GUATEMALA	62,8	74,3	18,3%	3,9	6,3	62,0%	93,8%	87,5%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
VIDA	343,8	425,4	23,8%	14,7	15,3	4,2%	--	--
VIDA RIESGO	234,1	263,4	12,5%	7,0	12,5	77,9%	101,1%	95,1%
VIDA AHORRO	109,7	162,1	47,8%	7,7	2,8	-63,4%	--	--
AUTOS	279,7	298,6	6,8%	10,6	20,3	91,5%	98,0%	94,1%
SEGUROS GENERALES	451,7	992,9	119,8%	9,5	14,8	55,4%	99,8%	93,0%
SALUD & ACCIDENTES	226,2	248,5	9,8%	7,0	9,5	35,6%	97,8%	96,7%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

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

El excepcional crecimiento del 50,7% se debe en parte a que durante el mes de junio se renovó la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (449,8 millones de euros). El crecimiento a diciembre de la región de LATAM NORTE sin el efecto de esta póliza se situaría en un excelente 16,3% debido a los ya comentados positivos desempeños de los países de la región. En el caso particular de México, el crecimiento del 84,2% pasaría a ser del 21,6%.

En moneda local destacan los crecimientos de México (16,2% sin PEMEX), República Dominicana (12,0%), Guatemala (14,8%) y El Salvador (9,2%).

Se produce una evolución muy positiva en todos los ramos, destacando Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 23,8%, destacando varios países de la región como República Dominicana, Honduras, Guatemala y, particularmente, México que en Vida Ahorro crece el 77,9%. Otras líneas de negocio como Autos crecen en un 6,8% y Seguros Generales en un 8,5% (sin PEMEX).

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

## Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México que incrementa su resultado en un 38,9%, pasando de un ratio combinado del 101,8% al 98,1% gracias a la disminución del ratio combinado de Autos hasta el 94,7%, lo que supone una reducción de 6,2 puntos porcentuales en relación con el año anterior debido a las medidas implantadas en tarifas y en selección de riesgos.

En general, en la región se observa una mejora en el resultado en las líneas de negocio de Autos y Seguros Generales.

Panamá evoluciona favorablemente debido a una mejora en el ratio combinado en los ramos de Autos y Seguros Generales. En el ramo de Salud, se observa también una mejora debido a los incrementos en las tarifas realizados en las pólizas de Salud, tanto de colectivos como de individuales, que han permitido corregir las desviaciones de la siniestralidad en el transcurso del año.

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

## LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.605,7</b>	<b>1.596,7</b>	<b>-0,6%</b>
- No Vida	1.344,3	1.355,4	0,8%
- Vida	261,5	241,3	-7,7%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>954,6</b>	<b>929,0</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>97,5</b>	<b>80,7</b>	<b>-17,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(29,9)	(18,7)	
Socios externos	(8,5)	(7,2)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>59,1</b>	<b>54,8</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7 p.p.</b>
Ratio de gastos	36,2%	36,8%	0,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,1%	63,2%	2,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.845,3</b>	<b>2.005,9</b>	<b>8,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.366,7</b>	<b>3.684,0</b>	<b>9,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>556,8</b>	<b>558,5</b>	<b>0,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
COLOMBIA	391,2	379,9	-2,9%	(9,8)	5,2	153,5%	97,6%	99,6%
PERÚ	491,5	551,7	12,3%	31,4	29,2	-6,7%	92,7%	97,2%
ARGENTINA	200,1	170,7	-14,7%	0,5	4,9	--	107,2%	107,2%
CHILE	289,4	276,0	-4,6%	32,1	5,5	-82,9%	96,7%	104,7%
URUGUAY	111,1	93,9	-15,5%	1,1	3,7	--	102,0%	95,1%
PARAGUAY	68,3	69,5	1,7%	6,3	6,9	9,9%	90,8%	90,8%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
VIDA	261,5	241,3	-7,7%	4,8	2,6	-44,9%	--	--
VIDA RIESGO	213,6	166,9	-21,9%	8,1	(3,4)	-142,6%	102,4%	111,7%
VIDA AHORRO	47,9	74,4	55,4%	(4,5)	5,6	--	--	--
AUTOS	450,0	427,9	-4,9%	36,9	24,3	-34,1%	96,9%	99,1%
SEGUROS GENERALES	694,0	712,9	2,7%	17,5	20,9	19,9%	94,6%	96,4%
SALUD & ACCIDENTES	167,9	171,1	2,0%	(2,2)	3,5	--	105,5%	111,8%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas se reducen el 0,6%, caída derivada principalmente de la menor emisión de Colombia, Chile, Uruguay y Argentina, aunque con una mejora en Perú, cuyas primas se incrementan un 12,3%. La caída de las primas de Argentina en un 14,7% es debida principalmente a la fuerte depreciación del peso argentino.

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Argentina (32,8%), Perú (8,0%), Paraguay (5,3%), Colombia (2,6%) y Chile que se mantiene estable (0,5%). Uruguay presenta una caída del 9,2% debido a la depreciación del peso uruguayo del 8% y a la terminación de un acuerdo de distribución bancario.

Por líneas de negocio, destacan Seguros Generales y Salud y Accidentes con una mejora en la emisión de primas del 2,7% y 2,0% respectivamente, mientras que los negocios de Vida Riesgo y Autos presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La caída del negocio de Vida Riesgo tiene su origen en Colombia y Uruguay. Es destacable el crecimiento del negocio de Vida Ahorro en la región debido fundamentalmente a Perú.

## Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de diciembre de 2019 un resultado atribuido de 54,8 millones de euros con una caída del 7,3%, explicada fundamentalmente por la plusvalía extraordinaria de 25 millones de euros registrada en 2018, derivada de la venta de un inmueble en Chile. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 100,0% y es superior al del ejercicio anterior, debido a una evolución desfavorable de la siniestralidad.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región. Colombia cierra el ejercicio con un beneficio de 5,2 millones de euros, lo cual supone una mejora sensible en relación con el resultado del ejercicio pasado. El resto de países presentan una mejora de sus resultados con respecto al ejercicio anterior, a excepción de Chile que muestra una desviación debida al motivo excepcional comentado anteriormente, así como a los disturbios acaecidos en el país que han tenido un coste en el resultado atribuido de 3,7 millones de euros.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados de Seguros Generales. El ramo de Autos presenta un descenso en sus resultados debido al aumento de la siniestralidad en Chile, Argentina y Ecuador. En el caso de Vida, la caída del resultado es debido a la evolución del negocio Vida Riesgo en Colombia, por la cola de siniestralidad de un negocio del canal bancario. Por otro lado, se observa también una mejora en el negocio de Vida Ahorro en Colombia por un ALM más eficaz.

### 6.1.3. INTERNACIONAL

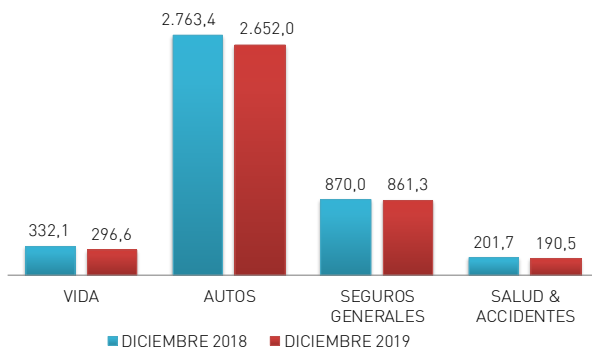
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
NORTEAMÉRICA	2.425,3	2.331,7	-3,9%	35,0	78,6	124,8%	102,1%	100,4%	2,8%	6,0%
EURASIA	1.765,8	1.695,5	-4,0%	12,5	15,1	21,0%	106,7%	106,1%	1,9%	2,2%

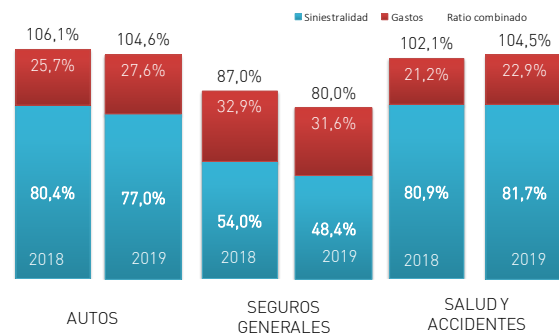
Cifras en millones de euros

#### Primas emitidas en los principales ramos

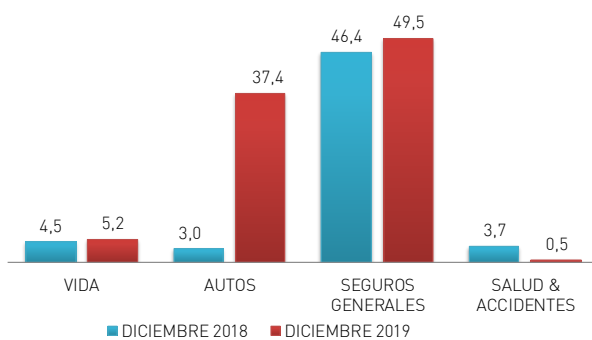


Cifras en millones de euros

#### Ratio combinado de los principales ramos a diciembre de 2019 y 2018



#### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

## NORTEAMÉRICA

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

## Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.425,3	2.331,7	-3,9%
Primas imputadas netas	1.971,4	1.850,6	-6,1%
Beneficio bruto	54,1	106,9	97,5%
Impuesto sobre beneficios	(19,2)	(28,2)	
Socios externos	0,1	0,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>35,0</b>	<b>78,6</b>	<b>124,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,1%</b>	<b>100,4%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>
Ratio de gastos	28,1%	28,5%	0,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,0%	71,8%	-2,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.294,3	2.459,8	7,2%
Provisiones técnicas	3.025,2	2.836,9	-6,2%
Fondos Propios	1.239,9	1.362,5	9,9%
ROE	2,8%	6,0%	3,2 p.p.

Cifras en millones de euros

## Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
ESTADOS UNIDOS	2.038,3	1.950,0	-4,3%	8,2	57,2	--	104,1%	101,8%
Northeast	1.624,3	1.686,2	3,8%	46,1	76,8	66,6%	100,5%	99,4%
East Central	174,1	128,5	-26,2%	(14,7)	(6,6)	55,4%	117,7%	114,3%
West	176,2	133,2	-24,4%	(6,7)	1,4	120,6%	110,6%	106,0%
Exit states	62,3	(1,4)	-102,2%	(3,7)	(0,3)	92,8%	--	--
Verti	1,4	3,4	--	(12,8)	(14,2)	-11,0%	--	--
PUERTO RICO	386,9	381,7	-1,3%	26,8	21,5	-19,9%	88,0%	90,5%

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
VIDA	4,0	4,4	8,3%	0,5	1,1	138,2%	--	--
AUTOS	1.639,7	1.550,5	-5,4%	(11,5)	26,2	--	105,3%	104,0%
SEGUROS GENERALES	715,4	717,8	0,3%	38,0	45,6	20,2%	86,0%	74,8%
SALUD & ACCIDENTES	65,9	56,3	-14,6%	0,4	(1,4)	--	99,5%	102,6%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 3,9%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 8,7% al mismo periodo del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (5,3%). La menor emisión tiene su origen fundamentalmente en las medidas técnicas adoptadas en la suscripción de los negocios en los estados fuera de la región de Northeast, que afectan tanto a la retención de la cartera existente, como al nuevo negocio, y, en el comparativo con el ejercicio anterior, en la salida de los negocios en cinco estados materializada al cierre del ejercicio pasado.

Analizando las principales líneas de negocio de la región, se produce una caída en la emisión del 5,4% en Autos, mientras que seguros generales se recupera con un leve incremento del 0,3%.

Además, en el segundo trimestre de 2019 se discontinuó la renovación de las pólizas comerciales en todos los estados a excepción de Massachusetts. Al 31 de diciembre de 2018 este negocio suponía unas primas de 43,5 millones de dólares.

## Evolución del Resultado

El resultado a 31 de diciembre de 2019 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la caída de la siniestralidad de Autos cuyo ratio combinado pasa del 105,3% al 104,0%, así como a la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos de cuantía significativa.

Destacar la favorable evolución del resultado de Automóviles que presenta un beneficio de 26,2 millones de euros y del resultado de Seguros Generales que aporta un beneficio atribuido de 45,6 millones de euros y tiene un ratio combinado del 74,8%.

Estados Unidos tiene un beneficio de 57,2 millones de euros, lo que supone una mejora significativa con relación a los resultados del ejercicio pasado. En el mes de junio se registró una plusvalía financiera extraordinaria por importe neto de 20,9 millones de euros procedente de una cartera de inversiones financieras adquirida antes de la toma de control del Grupo MAPFRE, que integraba acciones y deuda privada. Adicionalmente, durante el año se registraron 8,1 millones de euros por costes derivados de la salida de negocios de varios estados en 2018, así como por costes de la no renovación, en 2019, de los negocios de líneas comerciales fuera del estado de Massachusetts. El conjunto de todas estas operaciones, ha tenido un impacto positivo en el resultado atribuido de la región por importe neto de 12,8 millones de euros.

Puerto Rico, presenta un resultado atribuido a diciembre de 21,5 millones de euros y un ratio combinado del 90,5%.

## EURASIA

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

## Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.765,8</b>	<b>1.695,5</b>	<b>-4,0%</b>
- No Vida	1.437,7	1.403,3	-2,4%
- Vida	328,1	292,3	-10,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.225,8</b>	<b>1.251,8</b>	<b>2,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>24,9</b>	<b>31,4</b>	<b>25,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	(4,5)	(6,5)	
Socios externos	(8,0)	(9,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>12,5</b>	<b>15,1</b>	<b>21,0%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>106,7%</b>	<b>106,1%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>
Ratio de gastos	22,2%	26,1%	3,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	84,4%	80,0%	-4,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.964,4</b>	<b>4.304,2</b>	<b>8,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.142,5</b>	<b>4.412,9</b>	<b>6,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>650,4</b>	<b>709,5</b>	<b>9,1%</b>
<b>ROE</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
TURQUÍA	485,5	448,3	-7,7%	14,2	7,2	-49,6%	112,2%	113,5%
ITALIA	474,1	470,9	-0,7%	(3,9)	(1,5)	60,9%	108,9%	106,0%
ALEMANIA	327,3	342,7	4,7%	2,7	5,8	115,3%	98,6%	98,7%
MALTA	389,7	357,3	-8,3%	4,3	4,9	12,7%	92,9%	90,3%
FILIPINAS	27,2	27,4	0,8%	0,2	(0,8)	--	98,7%	112,4%
INDONESIA	61,9	48,9	-21,0%	(2,2)	(0,3)	87,7%	102,9%	107,9%

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
VIDA	328,1	292,3	-10,9%	4,0	4,1	1,7%	--	--
VIDA RIESGO	21,0	22,3	5,9%	2,9	1,2	-60,4%	76,7%	111,1%
VIDA AHORRO	307,1	270,0	-12,1%	1,0	2,9	178,2%	--	--
AUTOS	1.123,7	1.101,6	-2,0%	14,6	11,3	-22,7%	107,9%	105,7%
SEGUROS GENERALES	154,6	143,5	-7,2%	8,4	3,8	-54,2%	94,5%	111,8%
SALUD & ACCIDENTES	135,8	134,1	-1,2%	3,2	1,9	-40,2%	103,4%	105,3%

Cifras en millones de euros



## Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,0% como consecuencia de la fuerte depreciación de la lira turca (13,1%) y la desfavorable evolución de la emisión en Malta, Indonesia e Italia.

Alemania presenta un crecimiento en primas del 4,7% y Filipinas del 0,8%.

En moneda local, las primas emitidas en Turquía crecen el 6,2%, muy por debajo de la inflación, debido a una estricta política de suscripción situada dentro del marco de una estrategia enfocada a reducir el peso del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles.

## Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de diciembre de 2019 un resultado atribuido de 15,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21% sobre el resultado del ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 7,2 millones de euros, lo que supone una caída del 49,6% en relación al ejercicio pasado. El ratio combinado se sitúa en el 113,5% afectado por la elevada siniestralidad de Autos y la desfavorable evolución del negocio de Seguros Generales y Salud.

Italia, Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones, que en el caso de Alemania supone multiplicar el resultado atribuido del año pasado por dos hasta alcanzar los 5,8 millones de euros de beneficio y, en el caso de Italia supone una mejora del ratio combinado de 2,9 puntos porcentuales.

Es igualmente reseñable que Italia ha alcanzado al cierre del cuarto trimestre un beneficio de 2,1 millones de euros en su contabilidad local, antes de los ajustes de consolidación del Grupo.

En el primer semestre del año se realizó una plusvalía extraordinaria de 0,9 millones de euros por la venta de un inmueble en Filipinas.

## 6.2. MAPFRE RE

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

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

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

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

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE. Las cifras de 2018 se han reexpresado en términos comparativos, incluyendo en las mismas la información de la Unidad Global Risks en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.2 de este documento.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.960,9</b>	<b>5.580,5</b>	<b>12,5%</b>
- No Vida	4.360,5	4.986,8	14,4%
- Vida	600,5	593,7	-1,1%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.352,2</b>	<b>3.444,3</b>	<b>2,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>230,9</b>	<b>76,7</b>	<b>-66,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(62,2)	(19,2)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>168,7</b>	<b>57,5</b>	<b>-65,9%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,6%</b>	<b>101,0%</b>	<b>5,4 p.p.</b>
Ratio de gastos	27,8%	30,5%	2,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	67,8%	70,5%	2,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.013,5</b>	<b>5.076,2</b>	<b>1,2%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.215,2</b>	<b>6.319,2</b>	<b>1,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.668,5</b>	<b>1.746,2</b>	<b>4,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-6,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.960,9</b>	<b>5.580,5</b>	<b>12,5%</b>
Negocio Reaseguro	3.787,1	4.520,4	19,4%
Negocio Global Risks	1.173,8	1.060,1	-9,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>168,7</b>	<b>57,5</b>	<b>-65,9%</b>
Negocio Reaseguro	149,1	76,7	-48,5%
Negocio Global Risks	19,5	(19,2)	-198,5%
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,6%</b>	<b>101,0%</b>	<b>5,4 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	96,1%	99,2%	3,2 p.p.
Negocio Global Risks	92,1%	123,5%	31,5 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>	<b>27,8%</b>	<b>30,5%</b>	<b>2,7 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	27,2%	30,0%	2,8 p.p.
Negocio Global Risks	32,8%	37,5%	4,8 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>	<b>67,8%</b>	<b>70,5%</b>	<b>2,7 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	68,8%	69,3%	0,4 p.p.
Negocio Global Risks	59,3%	86,0%	26,7 p.p.

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>		<b>Por Cedente:</b>	
Proporcional	65,5%	MAPFRE	47,0%
No proporcional	11,2%	Otras cedentes	53,0%
Facultativo	23,3%		
<b>Por Región:</b>		<b>Por Ramos:</b>	
IBERIA	1,3%	Daños	41,4%
EURASIA	51,1%	Vida y accidentes	13,7%
LATAM	28,0%	Automóviles	18,8%
NORTEAMÉRICA	19,6%	Negocios Global Risks	19,0%
		Transportes	2,4%
		Otros Ramos	4,8%

### Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 12,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 4.520,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 19,4% sobre el ejercicio anterior debido a un aumento en la participación en el Reaseguro en clientes importantes. Además, la emisión de este ejercicio crece por la nueva estructura de reaseguro a través de la filial de MAPFRE RE en Vermont (USA), para las cesiones del ramo de "homeowners" procedentes de MAPFRE USA.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 1.060,1 millones de euros, lo que representa un 9,7% menos que el ejercicio pasado, como consecuencia fundamentalmente del traspaso del negocio facultativo suscrito en las sucursales europeas a MAPFRE RE y de la no renovación de algunos negocios por saneamiento de la cartera.

### Evolución del Resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de diciembre de 2019 asciende a 57,5 millones de euros y empeora en un 65,9% con respecto al ejercicio anterior. Este menor resultado atribuido es debido a:

1. El impacto catastrófico de los tifones Faxai y Hagibis acaecidos en Japón por importe neto de 106,5 millones de euros.

2. Los daños producidos por los disturbios acaecidos en Chile, que han tenido un impacto neto de 20,1 millones de euros.
3. El efecto de los siniestros punta de daños por importe neto de 56,2 millones de euros.
4. Los daños derivados de la sequía en Brasil por importe neto de 10,4 millones de euros.
5. Un incremento en los siniestros de frecuencia.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 101,0%, 5,4 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre de diciembre de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 60,2 millones de euros (35,7 millones a diciembre 2018).

El resultado del negocio de Reaseguro asciende a 76,7 millones de euros y cae un 48,5%, debido a los efectos comentados anteriormente.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta una pérdida de 19,2 millones de euros debido, por un lado a la caída del ratio de retención de los negocios Global Risks y de la prima imputada neta y, por otro lado, a la ocurrencia de varios siniestros punta que han tenido un impacto neto de 27,1 millones de euros, en la capa del negocio de Global Risks.

En el tercer trimestre de 2019 MAPFRE decidió discontinuar su negocio de reaseguro facultativo suscrito en la sucursal de Londres, dado los malos resultados de los últimos años y su falta de encaje estratégico en la nueva configuración de la Unidad. El importe de las primas de esta cartera en 2018 ascendió a 115 millones de euros (39 millones de euros netos de cesión).

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 99,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se incrementó al 123,5% como consecuencia de los siniestros mencionados.

### 6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>982,7</b>	<b>978,8</b>	<b>-0,4%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	911,0	861,0	-5,5%
- Otros ingresos	71,7	117,8	64,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>637,4</b>	<b>629,7</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>18,2</b>	<b>(74,6)</b>	<b>--</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	(8,1)	3,9	
Socios externos	(1,3)	(1,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(88,0)</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,5%</b>	<b>103,3%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	41,1%	41,1%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,4%	62,2%	-0,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>436,6</b>	<b>456,4</b>	<b>4,5%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>743,7</b>	<b>763,5</b>	<b>2,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>238,0</b>	<b>158,7</b>	<b>-33,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-40,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos operativos de MAPFRE ASISTENCIA se reducen en un 0,4% tras la salida el año pasado de algunos negocios deficitarios. El resultado atribuido de la Unidad se sitúa en una pérdida de 88,0 millones de euros al cierre de diciembre de 2019.

El resultado está fuertemente determinado por el deterioro de los fondos de comercio de varias sociedades participadas tras una revisión de las expectativas de negocio en las operaciones de Reino Unido, Estados Unidos y Canadá. Debido al descenso de las expectativas de beneficios futuros en el Reino Unido, como consecuencia de un entorno socioeconómico complejo y la previsible ralentización de su economía por la incertidumbre del Brexit, se ha decidido realizar un deterioro total de los fondos de comercio de las entidades de MAPFRE ASISTENCIA en este país por importe de 48,4 millones de euros. Entendemos que los planes de negocio que soportaban estos fondos de comercio, en nuestra operación de seguro de viaje y de seguro de riesgos especiales (automoción),

sufrirán ajustes a consecuencia de la ralentización de la economía británica. Además, el cambio de expectativas del negocio de asistencia en carretera en Estados Unidos y Canadá como consecuencia de la pérdida de importantes cuentas de asistencia en carretera, ha llevado a una revisión de los fondos de comercio adscritos a esos negocios en los mencionados países, lo que ha arrojado como resultado un deterioro de los fondos de comercio por importe de 17,2 millones de euros.

Por otro lado, se ha decidido acelerar el proceso de reorganización geográfica de la Unidad por lo que se ha incorporado al resultado una provisión para gastos de reestructuración en varios países por importe atribuido de 10,0 millones de euros.

A continuación, se incluye el detalle del deterioro y de la provisión para gastos de reestructuración de las sociedades afectadas:

DICIEMBRE 2019	Importe
DETERIORO I&GO SERVICES LIMITED (U.K.)	35,6
DETERIORO MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE LIMITED (U.K.)	12,8
DETERIORO BRICKELL FINANCIAL SERV. MOTOR CLUB INC. (U.S.A)	16,6
DETERIORO NORASSIST, INC. (CANADÁ)	0,6
<b>TOTAL DETERIORO FONDOS DE COMERCIO</b>	<b>65,6</b>
<b>COSTE NETO REESTRUCTURACIÓN OPERACIONES</b>	<b>10,0</b>
<b>IMPACTO NETO TOTAL</b>	<b>75,6</b>

Cifras en millones de euros

El resultado operativo antes de impuestos (no incluye deterioro de fondos de comercio y provisión para gastos de reestructuración) se sitúa en 2,7 millones de euros de pérdida. Las principales pérdidas operativas se concentran en Reino Unido, Francia y Bélgica.

Por otra parte, destacar la buena evolución de las franquicias de InsureandGo en Australia e Irlanda y el buen resultado de las operaciones de LATAM.

A continuación, se detalla el resultado operativo antes de impuestos por regiones y líneas de negocio a cierre de diciembre 2019:

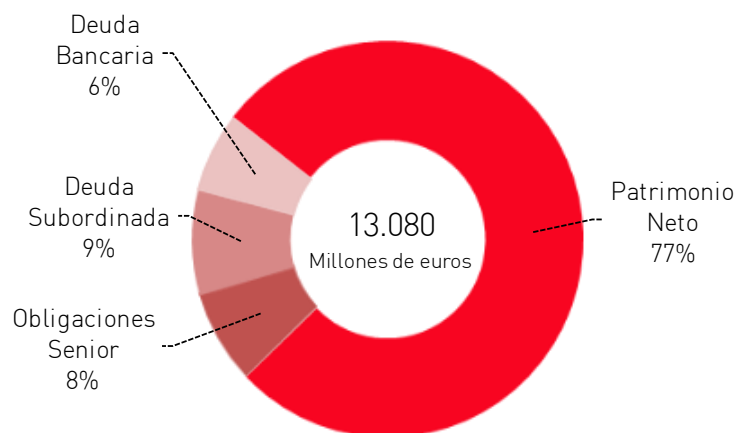
REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	TOTAL	
				2019	2018
R. UNIDO, FRANCIA y BELGICA	(0,1)	(18,9)	1,6	(17,4)	(15,7)
RESTO EURASIA	(1,8)	8,9	1,2	8,3	6,4
LATAM	0,9	0,4	2,2	3,5	8,5
NORTEAMÉRICA	4,0	0,1	(1,2)	3,0	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>3,0</b>	<b>(9,5)</b>	<b>3,8</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(0,7)</b>

Cifras en millones de euros

## 7. Gestión de capital & deuda

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

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 13.080 millones de euros, de los cuales el 77% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 22,7%, con un aumento de 0,2 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2018. El incremento de la deuda a diciembre de 2019 procede principalmente de la

adquisición de los negocios de BMN Bankia y Banco Santander.

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

### Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.197,6</b>	<b>10.106,0</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.670,3</b>	<b>2.973,7</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,0	1.004,8
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,6	617,8
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,0	503,3
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	490,0	610,0
- de la cual: deuda bancaria	55,6	237,8
Beneficios antes de impuestos	1.330,5	1.279,2
Gastos financieros	76,5	78,5
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros</b>	<b>1.407,0</b>	<b>1.357,7</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>22,5%</b>	<b>22,7%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros / gastos financieros (x)</b>	<b>18,4</b>	<b>17,3</b>

Cifras en millones de euros

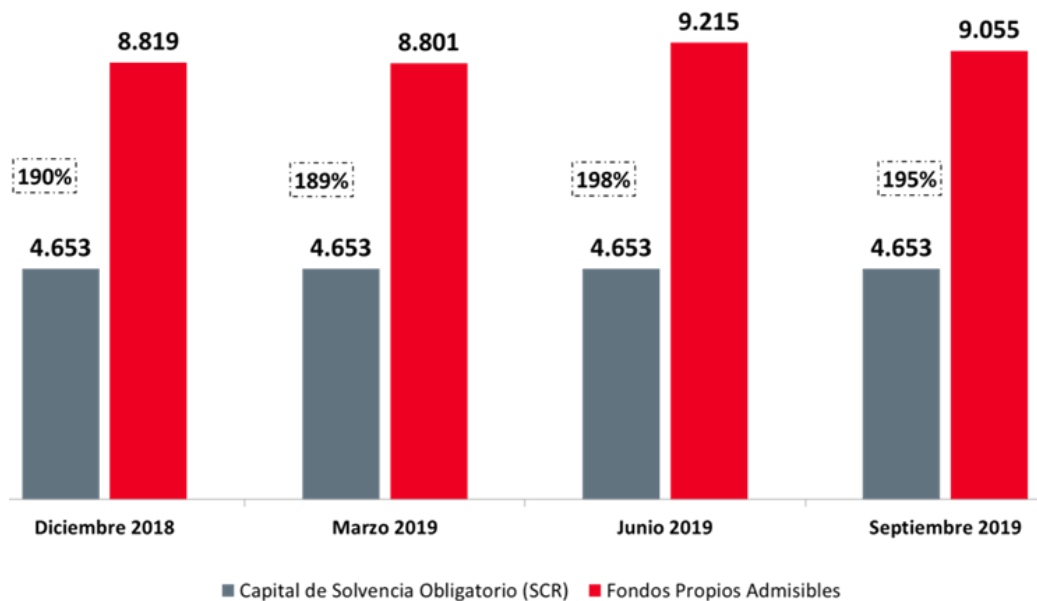
## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 194,6% al 30 de septiembre 2019, frente al 198,0% al cierre de junio 2019, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 179,3%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.055 millones de euros

durante el mismo periodo, de los cuales el 86,7% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

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



Millones de euros

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

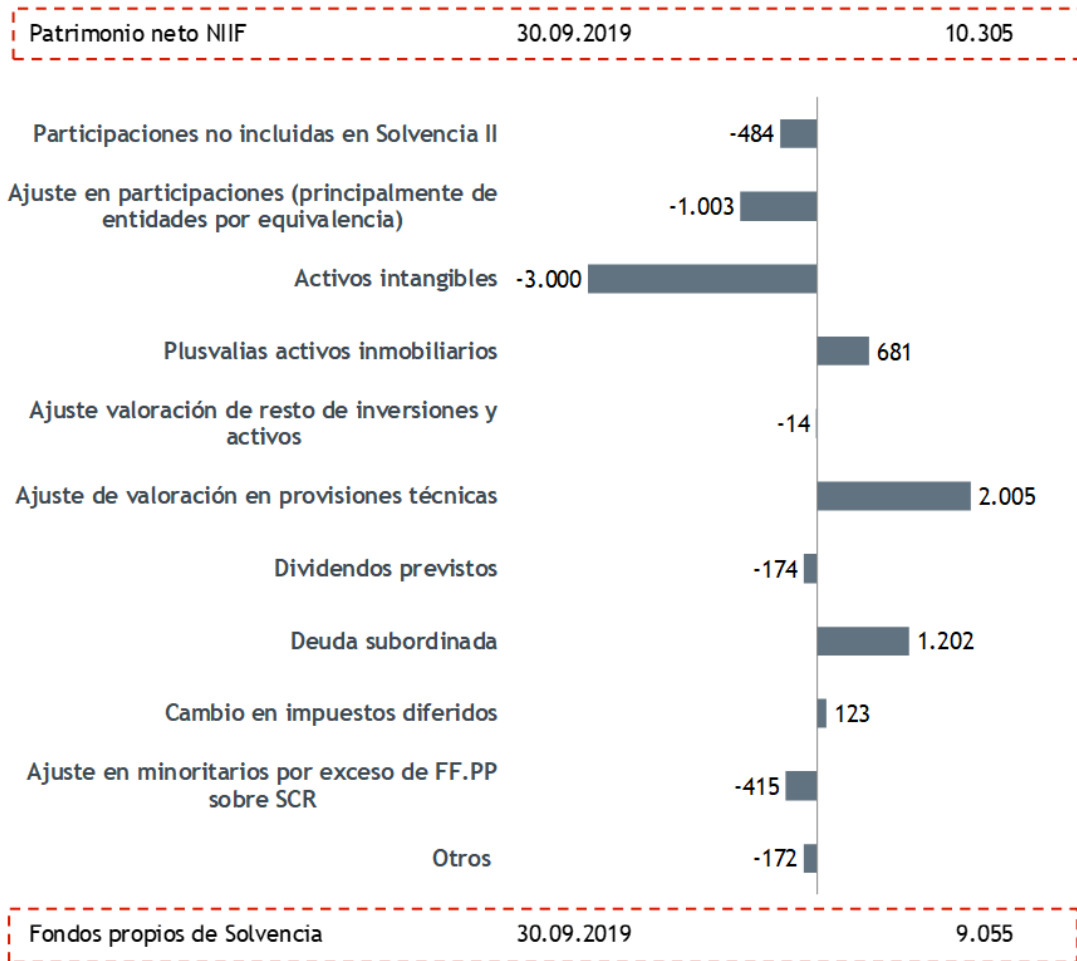
que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

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

<b>Ratio a 30.09.2019</b>	<b>194,6%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-14,3%
Impacto de transitoria de acciones	-1,0%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>179,3%</b>

<b>Ratio a 30.09.2019</b>	<b>194,6%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	1,8%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,4%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>194,9%</b>

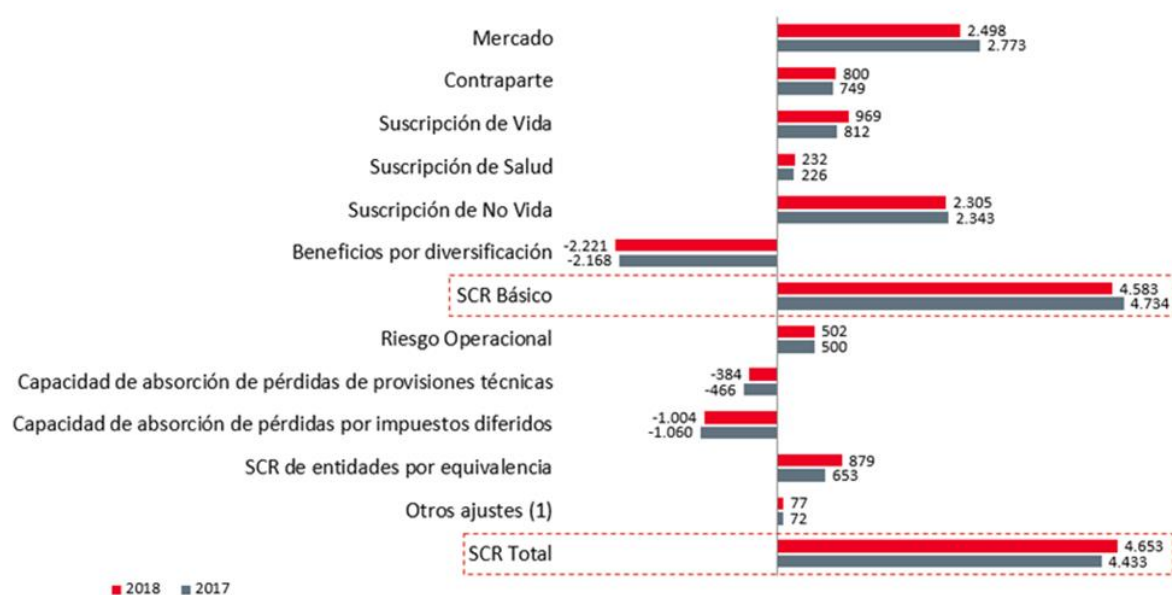
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros



## 9. Ratings

En enero de 2019, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y elevó la calificación de fortaleza financiera de sus filiales. Estas mismas calificaciones fueron ratificadas en septiembre.

En noviembre, S&P subió el rating de emisor de crédito de MAPFRE S.A. desde "BBB+" hasta "A-". También elevó el rating de fortaleza financiera de MAPFRE RE, desde "A" hasta "A+". Ambas calificaciones tienen una perspectiva "estable".

En agosto Moody's ratificó el rating de MAPFRE ASISTENCIA en "A2" con perspectiva estable, y en octubre A.M. Best reafirmó las calificaciones

crediticias de fortaleza financiera MAPFRE RE y MAPFRE ESPAÑA en "A" con perspectiva estable.

Adicionalmente, tras la escisión total de GLOBAL RISKS como consecuencia de la reorganización empresarial del negocio de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales, durante el primer semestre del año, las agencias S&P, Fitch, Moody's, y A.M. Best retiraron la calificación crediticia de MAPFRE GLOBAL RISKS.

A continuación, se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias para las entidades domiciliadas en España, resaltando en verde las actualizaciones positivas durante este ejercicio.

	S&P	Fitch	Moody's	A.M. Best
MAPFRE S.A. - Emisor de deuda	A- (Estable)	A- (Estable)	-	-
MAPFRE S.A. - Deuda senior	A-	BBB+	-	-
MAPFRE S.A. - Deuda subordinada	BBB	BBB-	-	-
<b>Fortaleza Financiera</b>				
- MAPFRE RE	A+ (Estable)	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE ESPAÑA	-	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE VIDA	-	A+ (Estable)	-	-
- MAPFRE ASISTENCIA	-	A+ (Estable)	A2 (Estable)	-

En mayo de 2019 A.M. Best afirmó la calificación de fortaleza financiera de los principales miembros del Grupo MAPFRE U.S.A. en "A" con perspectiva estable.

En agosto de 2019 Fitch subió la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE SIGORTA a "AA+ (tur)" desde "AA (tur)" con perspectiva estable.

En diciembre de 2019 A.M. Best confirmó la calificación de MAPFRE MÉXICO en "A" con perspectiva estable.

La situación actual de las calificaciones crediticias de las principales entidades del Grupo domiciliadas fuera de España es la siguiente, resaltando en verde las actualizaciones positivas durante este ejercicio:

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

## 10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el ejercicio 2019 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 1,7% frente a un ascenso del 11,8% del índice IBEX 35.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha

negociado un promedio diario de 5.128.636 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 12,9 millones de euros.

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

### Información bursátil

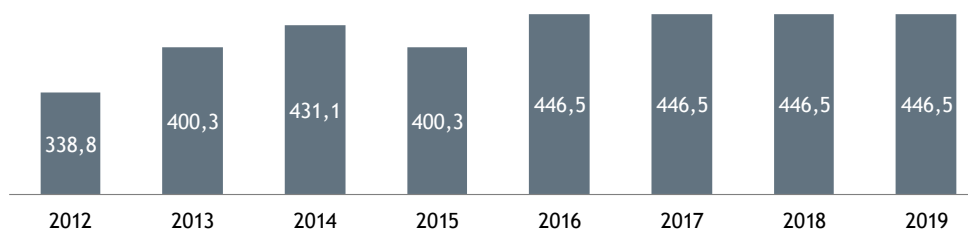
	31/12/2018	31/12/2019
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.145	7.268
<b>Cotización (euros / acción)</b>		
Valor acción al inicio del periodo	2,678	2,320
Valor acción al cierre del periodo	2,320	2,360
Variación cotización periodo	-13,4%	1,7%
Cotización máxima periodo	2,955	2,750
Cotización mínima periodo	2,267	2,250
<b>Volmen de negociación</b>		
Títulos contratados por día	5.515.638	5.128.636
Contratación efectiva por día (millones euros)	14,6	12,9
<b>Ratios bursátiles (euros / acción)</b>		
Beneficio (últ. 12 meses)	0,172	0,198
Valor contable	2,596	2,875
Dividendo (últ. 12 meses)	0,145	0,145
Precio/Valor contable	0,894	0,821

### Dividendo y Pay-out

El día 23 de diciembre se abonó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 de 0,0606 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2019 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2019 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de 'pay-out' del 73,3%.

Dividendos pagados con cargo a resultados\*

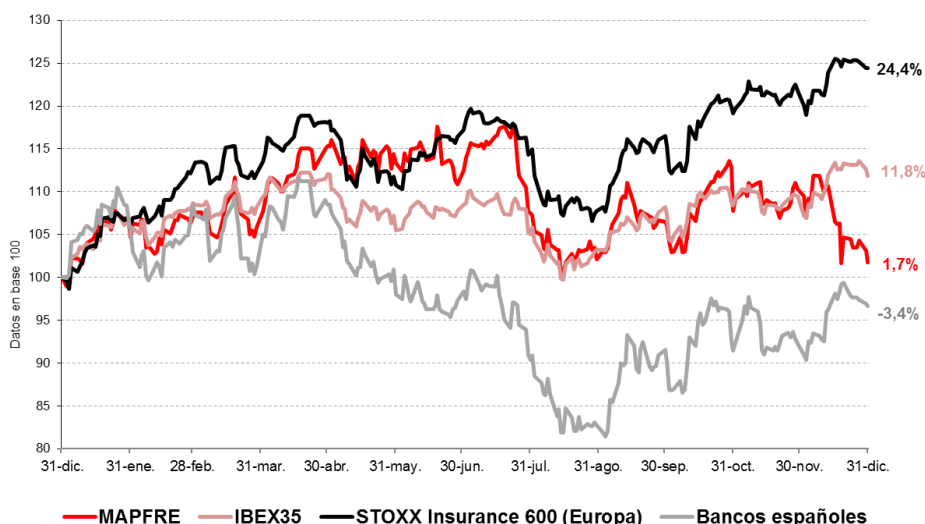


	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17	0,20
Dividendo por acción (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%	84,4%	73,3%

Millones de euros

\*El importe de los dividendos con cargo a 2019 se corresponde con: dividendo a cuenta de 0,06 euros brutos por acción; dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción, que será propuesto a la Junta General de Accionistas

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



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

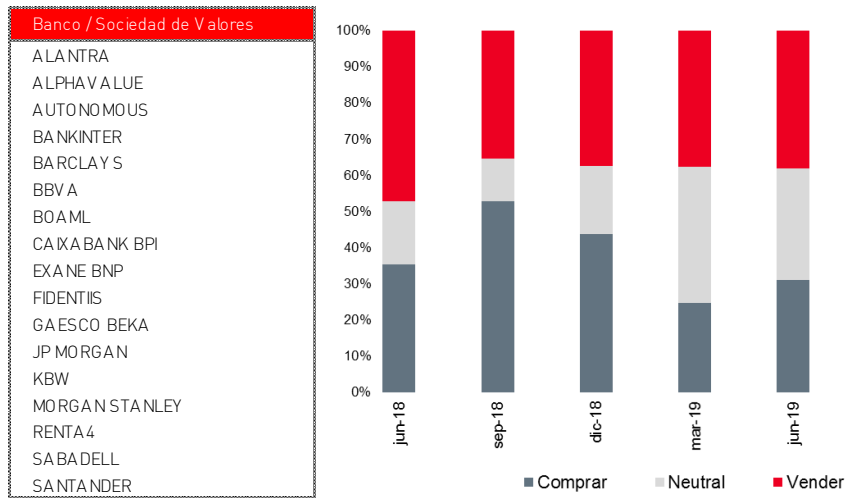
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2019



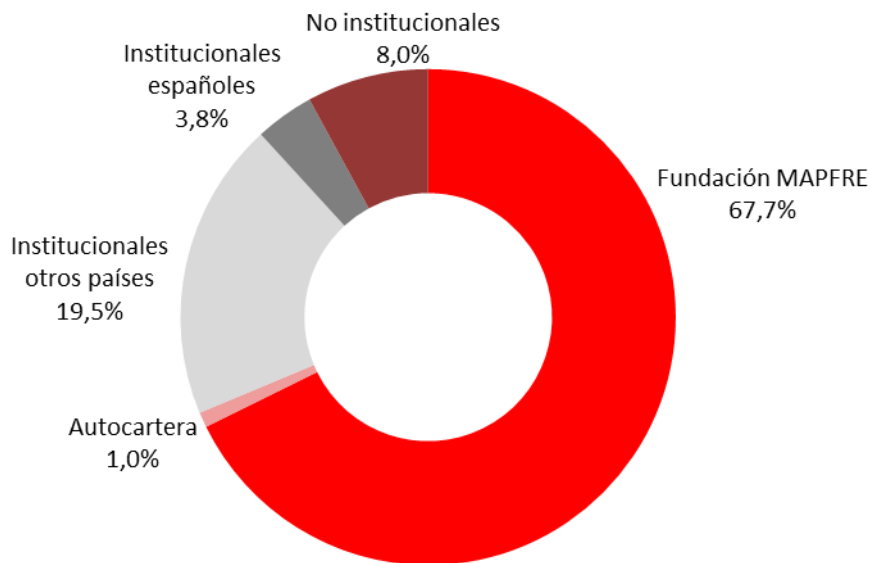
Fuente: Bloomberg

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 2,72 euros a 31 de diciembre de 2019.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 31.12.2019



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el cuarto trimestre

### Grupo

#### **MAPFRE recibe el premio al “Valor bursátil que más ha mejorado su recomendación”**

MAPFRE recibió el galardón al “Valor que más ha mejorado su recomendación” durante la entrega de los premios anuales de la publicación especializada El Economista.

**MAPFRE, premiada por su compromiso con la sostenibilidad** MAPFRE ha recibido el Premio Cambio 16 en Sostenibilidad, un galardón que reconoce el compromiso de MAPFRE con la sostenibilidad y su esfuerzo por lograr un mundo más justo, solidario, transparente e igualitario.

#### **MAPFRE, en el top 10 del «ranking» Merco Talento 2019**

MAPFRE se sitúa en la 10ª posición de la clasificación y se consolida como la aseguradora que mejor atrae y retiene el talento, reafirmando por quinto año consecutivo como la aseguradora más valorada para trabajar.

#### **MAPFRE, premiada en los SAP Quality Awards por un proyecto de captación de talento digital**

Los SAP Quality Awards, galardones con los que la multinacional SAP reconoce cada año las mejores iniciativas de transformación tecnológica, han reconocido el alto grado de innovación del proyecto llevado a cabo por MAPFRE para impulsar la captación del talento en el entorno digital.

### España

#### **MAPFRE, aseguradora líder en reputación en España, según Brand Finance**

Brand Finance ha reconocido a MAPFRE como la compañía líder en reputación del sector asegurador español, destacando el compromiso de la compañía con la Agenda 2030 y la estrategia global de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.

#### **MAPFRE, primera empresa del IBEX35 reconocida por AENOR en su gestión del voluntariado**

MAPFRE es la primera empresa del IBEX 35 que ha obtenido en España el certificado de calidad AENOR conforme a la Norma ISO 9001 por la gestión de su actividad de voluntariado corporativo. El certificado valora la calidad de la gestión de voluntariado que realiza la compañía en España para mejorar la vida de las personas más vulnerables y desfavorecidas de la sociedad.

#### **MAPFRE premiada por su estrategia de ciberseguridad**

MAPFRE ha recibido el premio al Proyecto de estrategia de ciberseguridad adaptado al nuevo escenario digital” que otorga IDC Research España. Este premio reconoce la labor de MAPFRE en esta materia y el esfuerzo y la importancia que el Grupo otorga a la seguridad, tanto interna como a la de los datos e información que maneja de sus clientes y de sus proveedores.

#### **MAPFRE, la aseguradora con más relevancia en redes sociales en España**

MAPFRE es la aseguradora con más relevancia del sector banca y seguros en redes sociales según el Panel Epsilon Icarus Analytics, elaborado por la consultora Epsilon Technologies.

### Otros países y unidades de negocio

#### **MAPFRE Uruguay, entre las 100 empresas con mejor reputación según el primer ranking Merco del país**

La compañía se ha clasificado como la compañía líder en reputación corporativa del sector seguros y entre las 100 mejores empresas del país.

## 12. Hechos posteriores al cierre

- No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre de diciembre 2019.

## 13. Anexos

### 13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.072,4</b>	<b>3.300,1</b>
I. Fondo de comercio	1.689,0	1.773,2
II. Otros activos intangibles	1.383,3	1.526,9
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.112,3</b>	<b>1.377,2</b>
I. Inmuebles de uso propio	852,7	1.111,6
II. Otro inmovilizado material	259,7	265,5
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>43.977,0</b>	<b>47.363,3</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.243,6	1.323,4
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.951,5	1.973,4
2. Cartera disponible para la venta	33.753,7	37.085,2
3. Cartera de negociación	5.540,8	5.937,3
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	193,7	207,8
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	806,1	543,7
V. Otras inversiones	487,6	292,5
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.242,5</b>	<b>2.510,2</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>60,9</b>	<b>60,5</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>5.883,2</b>	<b>6.386,1</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>333,6</b>	<b>307,0</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>5.761,2</b>	<b>6.069,4</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.644,2	3.945,1
II. Créditos por operaciones de reaseguro	903,1	934,3
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	192,1	245,5
2. Otros créditos fiscales	144,7	163,7
IV. Créditos sociales y otros	877,2	780,8
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>2.201,4</b>	<b>2.537,5</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.168,8</b>	<b>2.217,3</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>136,2</b>	<b>117,2</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>341,5</b>	<b>264,2</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>72.509,9</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.197,6</b>	<b>10.106,0</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.323,6	6.377,5
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)
V. Acciones propias	(48,2)	(63,8)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	528,9	609,2
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	4,5	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	293,1	1.003,7
IX. Diferencias de conversión	(737,9)	(702,2)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.854,3</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.203,8</b>	<b>1.251,7</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.120,5</b>	<b>1.121,1</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>46.481,1</b>	<b>48.521,4</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.951,4	8.243,3
II. Provisión de seguros de vida	24.838,5	26.584,1
III. Provisión para prestaciones	12.714,1	12.624,0
IV. Otras provisiones técnicas	977,1	1.069,9
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.242,5</b>	<b>2.510,2</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>641,5</b>	<b>709,3</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>79,5</b>	<b>68,1</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>499,3</b>	<b>703,1</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>6.596,4</b>	<b>8.318,9</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,0	1.004,8
II. Deudas con entidades de crédito	545,7	847,8
III. Otros pasivos financieros	1.262,8	1.913,1
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.094,8	928,1
V. Deudas por operaciones de reaseguro	852,6	1.541,1
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	130,1	101,2
2. Otras deudas fiscales	320,6	358,2
VII. Otras deudas	1.385,8	1.624,7
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>238,4</b>	<b>315,9</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>194,0</b>	<b>135,9</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>72.509,9</b>

Cifras en millones de euros



**13.2. Cuenta de resultados consolidada**

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	19.102,2	19.538,8
b) Primas reaseguro aceptado	3.434,9	3.505,2
c) Primas reaseguro cedido	(3.374,3)	(4.137,3)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	35,4	(402,5)
Reaseguro aceptado	172,5	281,9
Reaseguro cedido	(158,7)	386,9
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	12,1	8,0
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	2.176,1	2.763,2
b) De patrimonio	214,0	231,1
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	88,1	233,0
5. Otros ingresos técnicos	61,0	68,6
6. Otros ingresos no técnicos	69,5	60,4
7. Diferencias positivas de cambio	959,4	1.589,2
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	41,1	28,3
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>22.833,4</b>	<b>24.154,8</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	(13.802,2)	(12.584,1)
Reaseguro aceptado	(2.465,6)	(2.721,5)
Reaseguro cedido	3.677,1	2.475,6
b) Gastos imputables a las prestaciones	(815,8)	(814,5)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(564,8)	(1.009,1)
3. Participación en beneficios y extornos	(38,7)	(45,9)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(4.810,8)	(5.020,2)
b) Gastos de administración	(745,6)	(723,9)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	567,7	635,8
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(710,8)	(711,4)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(92,9)	(81,2)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(146,2)	(54,9)
8. Otros gastos técnicos	(139,1)	(155,1)
9. Otros gastos no técnicos	(149,7)	(165,2)
10. Diferencias negativas de cambio	(946,7)	(1.589,5)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(229,3)	(55,9)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(21.413,4)</b>	<b>(22.621,1)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.420,0</b>	<b>1.533,7</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	321,0	385,3
2. Gastos de explotación	(401,6)	(515,7)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	82,6	47,6
b) Gastos financieros	(85,3)	(88,2)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,3	4,5
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	25,4	9,0
6. Dotación provisión deterioro de activos	(15,1)	(75,4)
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>(70,7)</b>	<b>(232,9)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(18,7)</b>	<b>(21,6)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.279,2</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(453,0)</b>	<b>(323,9)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>877,5</b>	<b>955,3</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>877,5</b>	<b>955,3</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	348,7	346,0
2. Atribuible a la Sociedad dominante	528,9	609,2

Cifras en millones de euros

### 13.3. Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.

Período	2018				2019				Δ Anual Sept.-Dic. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Importes consolidados</b>									
Total ingresos consolidados	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	7.674,8	7.376,3	6.567,4	6.853,8	8,9%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	6.398,6	6.129,6	5.119,1	5.396,5	1,5%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	4.999,2	4.704,8	3.863,9	3.991,2	0,4%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	1.399,4	1.424,8	1.255,2	1.405,3	4,6%
Resultado neto	187,0	198,7	143,1	0,1	188,1	186,4	88,4	146,3	--
Ratio combinado	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	95,9%	96,0%	97,2%	101,4%	5,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	67,3%	67,6%	68,9%	72,2%	2,2 p.p.
Ratio de gastos	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	28,6%	28,4%	28,3%	29,2%	3,0 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>									
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>									
IBERIA	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	2.525,4	1.812,0	1.625,2	1.755,2	2,1%
BRASIL	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	966,8	1.089,4	1.044,1	877,2	-11,0%
NORTEAMÉRICA	561,9	685,8	637,5	540,2	550,6	665,2	601,9	514,0	-4,8%
EURASIA	541,2	455,2	359,4	409,9	527,3	423,8	350,4	394,1	-3,9%
LATAM SUR	395,4	399,9	410,6	399,8	397,7	409,6	383,0	406,4	1,6%
LATAM NORTE	365,2	340,0	277,7	326,4	404,0	848,1	318,4	402,5	23,3%
MAPFRE RE	1.393,0	1.400,1	1.002,8	1.165,0	1.541,1	1.262,9	1.279,0	1.497,4	28,5%
MAPFRE ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	232,1	176,7	-12,0%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>									
IBERIA	1.805,5	1.158,5	988,2	1.123,2	1.873,9	1.174,4	1.066,1	1.178,3	4,9%
BRASIL	689,4	660,7	645,1	621,3	602,8	680,6	658,1	533,4	-14,1%
NORTEAMÉRICA	560,9	684,8	636,4	539,1	549,6	664,0	600,7	513,0	-4,8%
EURASIA	456,6	362,5	278,9	339,6	442,1	343,4	295,3	322,4	-5,1%
LATAM SUR	328,5	334,9	345,2	335,8	342,8	342,3	323,8	346,5	3,2%
LATAM NORTE	258,0	263,2	197,3	247,2	280,7	744,6	223,1	299,3	21,1%
MAPFRE RE	1.281,9	1.142,0	940,8	995,7	1.421,8	1.136,7	1.179,7	1.248,5	25,4%
MAPFRE ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	232,1	176,7	-12,0%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>									
IBERIA	536,9	629,0	821,3	595,4	651,6	637,6	559,1	576,9	-3,1%
BRASIL	323,6	344,4	323,1	364,6	364,0	408,8	386,0	343,8	-5,7%
NORTEAMÉRICA	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	1,2	1,0	-10,4%
EURASIA	84,6	92,6	80,5	70,3	85,2	80,3	55,1	71,7	1,9%
LATAM SUR	66,9	65,0	65,5	64,0	55,0	67,3	59,2	59,8	-6,5%
LATAM NORTE	107,2	76,8	80,5	79,3	123,3	103,5	95,4	103,2	30,2%
MAPFRE RE	111,1	258,1	62,0	169,3	119,3	126,3	99,3	248,9	47,0%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2018				2019				Δ Anual Sept.-Dic. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Resultado neto</b>									
IBERIA	117,9	132,0	104,1	126,6	119,6	112,1	117,6	148,5	17,3%
BRASIL	14,5	15,4	9,2	15,0	24,4	24,4	21,5	26,6	77,5%
NORTEAMÉRICA	(4,2)	8,5	16,7	14,0	13,4	32,2	19,1	14,0	0,4%
EURASIA	4,3	6,0	6,3	(4,2)	(2,0)	1,5	3,8	11,9	--
LATAM SUR	13,8	15,0	31,4	(1,1)	10,5	15,2	12,5	16,6	--
LATAM NORTE	9,9	14,3	11,2	8,3	13,3	15,6	13,0	21,2	154,5%
MAPFRE RE	70,2	50,3	3,4	44,8	51,5	33,4	17,2	(44,6)	--
MAPFRE ASISTENCIA	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)	(4,0)	(1,6)	(80,0)	(2,4)	10,5%
Holding, eliminaciones y otras	(36,7)	(42,9)	(34,4)	(200,6)	(38,6)	(46,4)	(36,2)	(45,5)	341,1%
<b>Ratio combinado</b>									
IBERIA	92,1%	95,2%	94,0%	93,8%	92,6%	95,1%	93,8%	95,9%	2,1 p.p.
BRASIL	98,3%	106,9%	104,8%	85,2%	95,4%	87,6%	90,0%	95,7%	10,5 p.p.
NORTEAMÉRICA	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%	99,9%	100,1%	99,1%	102,3%	0,9 p.p.
EURASIA	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%	108,5%	107,2%	104,9%	103,6%	-3,2 p.p.
LATAM SUR	97,0%	96,6%	97,4%	98,3%	95,5%	96,0%	101,1%	107,6%	9,2 p.p.
LATAM NORTE	96,6%	93,6%	99,6%	102,3%	96,2%	90,1%	101,6%	91,3%	-11,0 p.p.
MAPFRE RE	91,2%	94,0%	99,8%	97,9%	92,2%	96,6%	100,5%	114,1%	16,3 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%	104,9%	101,7%	106,3%	100,5%	-3,3 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>									
IBERIA	71,3%	75,2%	72,4%	72,4%	71,2%	74,0%	72,8%	74,5%	2,1 p.p.
BRASIL	63,8%	66,9%	68,0%	48,3%	59,5%	54,6%	54,1%	52,0%	3,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%	71,4%	71,6%	70,4%	73,9%	-0,6 p.p.
EURASIA	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%	81,6%	81,1%	79,9%	77,3%	-5,6 p.p.
LATAM SUR	61,3%	60,4%	62,1%	60,7%	60,6%	60,8%	64,2%	67,4%	6,8 p.p.
LATAM NORTE	65,3%	61,1%	67,5%	69,3%	64,9%	59,8%	69,8%	60,0%	-9,2 p.p.
MAPFRE RE	61,4%	65,2%	64,3%	76,9%	61,6%	64,7%	69,7%	85,3%	8,4 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%	64,4%	58,2%	64,6%	61,8%	-0,6 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>									
IBERIA	20,8%	20,0%	21,6%	21,4%	21,5%	21,1%	21,0%	21,4%	0,0 p.p.
BRASIL	34,5%	40,0%	36,8%	37,0%	35,9%	33,0%	35,9%	43,7%	6,7 p.p.
NORTEAMÉRICA	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%	28,5%	28,5%	28,7%	28,4%	1,5 p.p.
EURASIA	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%	27,0%	26,1%	25,0%	26,3%	2,5 p.p.
LATAM SUR	35,7%	36,2%	35,4%	37,7%	34,9%	35,2%	37,0%	40,1%	2,5 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	32,4%	32,0%	33,1%	31,3%	30,3%	31,8%	31,3%	-1,8 p.p.
MAPFRE RE	29,8%	28,8%	35,5%	21,0%	30,6%	31,9%	30,8%	28,8%	7,8 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%	40,6%	43,5%	41,7%	38,7%	-2,6 p.p.

Cifras en millones de euros

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

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.279,2</b>	<b>(453,0)</b>	<b>(323,9)</b>	<b>348,7</b>	<b>346,0</b>	<b>528,9</b>	<b>609,2</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(561,2)</b>	<b>1.009,8</b>	<b>122,7</b>	<b>(231,9)</b>	<b>(123,3)</b>	<b>31,6</b>	<b>(315,3)</b>	<b>746,2</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(708,6)</b>	<b>2.079,8</b>	<b>186,0</b>	<b>(500,4)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>144,3</b>	<b>(472,8)</b>	<b>1.435,1</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(564,3)	2.519,9	150,2	(609,2)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(144,3)	(440,2)	35,8	108,8				
c) Otras reclasificaciones	(0,0)	0,1	0,0	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(86,2)</b>	<b>29,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(98,9)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>12,3</b>	<b>35,7</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(99,3)	28,4	(0,4)	(0,4)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,2	0,3	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	12,9	1,1	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>232,5</b>	<b>(1.094,7)</b>	<b>(63,3)</b>	<b>268,7</b>	<b>25,3</b>	<b>(106,4)</b>	<b>143,9</b>	<b>(719,6)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	212,0	(1.353,0)	(58,2)	333,3				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	20,5	258,3	(5,1)	(64,6)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,2</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1,3)	(0,0)	0,5	0,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,1	0,1	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,4)	0,0	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2,7</b>	<b>(5,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>	<b>(5,1)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>769,3</b>	<b>2.289,0</b>	<b>(330,3)</b>	<b>(555,9)</b>	<b>225,4</b>	<b>377,7</b>	<b>213,6</b>	<b>1.355,5</b>

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
Primas emitidas y aceptadas	5.075,4	5.292,7	2.616,5	2.475,0	2.421,3	2.327,4	1.437,7	1.403,3	1.344,3	1.355,4	965,6	1.547,7
Primas imputadas netas	4.335,6	4.473,8	1.949,0	1.894,8	1.966,2	1.845,9	902,4	964,5	731,5	725,6	574,5	621,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.157,1)	(3.271,8)	(1.199,6)	(1.044,9)	(1.454,1)	(1.325,9)	(761,7)	(771,6)	(446,9)	(458,4)	(378,5)	(395,0)
Gastos de explotación netos	(883,9)	(920,0)	(718,9)	(701,5)	(566,5)	(539,4)	(198,2)	(252,2)	(265,4)	(267,9)	(174,3)	(182,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(24,8)	(30,4)	(1,9)	(0,4)	13,5	12,8	(2,5)	0,9	0,6	1,0	(10,9)	(11,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>269,8</b>	<b>251,6</b>	<b>28,6</b>	<b>148,0</b>	<b>(41,0)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(58,4)</b>	<b>19,7</b>	<b>0,3</b>	<b>10,8</b>	<b>33,0</b>
Ingresos financieros netos	205,9	178,0	82,3	79,8	96,7	123,1	74,4	76,8	79,1	81,8	31,6	36,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(55,3)	(58,0)	(0,7)	(0,8)	(0,6)	(8,5)	(1,8)	(3,3)	1,0	(0,1)	(0,3)	(0,0)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>420,4</b>	<b>371,6</b>	<b>110,2</b>	<b>226,9</b>	<b>55,1</b>	<b>108,0</b>	<b>12,5</b>	<b>15,1</b>	<b>99,8</b>	<b>82,0</b>	<b>42,1</b>	<b>69,5</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.582,6	2.425,1	1.355,7	1.502,5	4,0	4,4	328,1	292,3	261,5	241,3	343,8	425,4
Primas imputadas netas	2.544,6	2.398,6	1.390,1	1.322,9	5,2	4,7	323,5	287,2	223,1	203,4	274,0	352,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.665,2)	(2.922,3)	(572,5)	(561,9)	(1,3)	(1,2)	(243,6)	(486,8)	(185,4)	(192,4)	(190,3)	(265,3)
Gastos de explotación netos	(240,5)	(256,2)	(580,3)	(634,5)	(3,7)	(2,8)	(21,2)	(21,4)	(109,0)	(95,8)	(81,4)	(95,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(22,1)	(29,5)	0,0	(1,3)	0,0	0,0	0,5	0,6	(0,8)	(0,4)	(2,7)	(3,2)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(383,2)</b>	<b>(809,4)</b>	<b>237,3</b>	<b>125,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>59,2</b>	<b>(220,4)</b>	<b>(72,1)</b>	<b>(85,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(10,9)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>615,1</b>	<b>1.098,0</b>	<b>127,0</b>	<b>131,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>(43,8)</b>	<b>236,3</b>	<b>80,9</b>	<b>91,4</b>	<b>27,4</b>	<b>41,1</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>231,9</b>	<b>288,6</b>	<b>364,4</b>	<b>257,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>15,4</b>	<b>15,9</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>	<b>27,0</b>	<b>30,2</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>56,2</b>	<b>41,7</b>	<b>13,1</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>0,3</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,8</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(16,9)	(10,9)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>708,6</b>	<b>701,9</b>	<b>487,6</b>	<b>476,3</b>	<b>54,1</b>	<b>106,9</b>	<b>24,9</b>	<b>31,4</b>	<b>97,5</b>	<b>80,7</b>	<b>66,7</b>	<b>100,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(154,5)	(121,6)	(197,3)	(149,7)	(19,2)	(28,2)	(4,5)	(6,5)	(29,9)	(18,7)	(13,3)	(24,9)
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	73,5	82,5	236,2	229,7	(0,1)	0,0	8,0	9,7	8,5	7,2	9,8	12,5
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>480,6</b>	<b>497,8</b>	<b>54,1</b>	<b>97,0</b>	<b>35,0</b>	<b>78,6</b>	<b>12,5</b>	<b>15,1</b>	<b>59,1</b>	<b>54,8</b>	<b>43,7</b>	<b>63,1</b>
Ratio de siniestralidad	72,8%	73,1%	61,5%	55,1%	74,0%	71,8%	84,4%	80,0%	61,1%	63,2%	65,9%	63,5%
Ratio de gastos	21,0%	21,2%	37,0%	37,0%	28,1%	28,5%	22,2%	26,1%	36,2%	36,8%	32,2%	31,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,8%</b>	<b>94,4%</b>	<b>98,5%</b>	<b>92,2%</b>	<b>102,1%</b>	<b>100,4%</b>	<b>106,7%</b>	<b>106,1%</b>	<b>97,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,1%</b>	<b>94,7%</b>

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.664,2	33.512,6	3.729,6	3.756,6	2.294,3	2.459,8	3.964,4	4.304,2	1.845,3	2.005,9	1.210,9	1.454,1
Provisiones técnicas	27.107,3	29.602,0	4.693,5	4.777,7	3.025,2	2.836,9	4.142,5	4.412,9	3.366,7	3.684,0	1.585,6	1.748,9
Fondos Propios	3.730,1	4.186,9	1.010,1	1.011,8	1.239,9	1.362,5	650,4	709,5	556,8	558,5	394,4	438,4
ROE	12,4%	12,6%	5,3%	9,6%	2,8%	6,0%	1,9%	2,2%	10,5%	9,8%	11,5%	15,2%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
Primas emitidas y aceptadas	4.360,5	4.986,8	911,0	861,0	(2.071,2)	(2.690,1)	17.060,9	17.559,1
Primas imputadas netas	2.791,2	2.605,2	637,4	629,7	2,6	2,7	13.890,4	13.764,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.892,9)	(1.836,5)	(397,5)	(391,6)	(1,5)	(2,7)	(9.690,0)	(9.498,4)
Gastos de explotación netos	(767,3)	(793,8)	(244,2)	(237,7)	4,5	6,3	(3.814,2)	(3.888,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(9,2)	(1,8)	(17,7)	(21,3)	0,5	(0,6)	(52,6)	(51,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>121,7</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>333,7</b>	<b>325,6</b>
Ingresos financieros netos	83,2	97,1	3,8	6,1	(185,8)	0,2	471,0	679,4
Otros ingresos y gastos no técnicos	(8,3)	(8,2)	0,0	(0,0)	(0,1)	(6,5)	(66,2)	(85,5)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>196,6</b>	<b>61,9</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(179,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>738,5</b>	<b>919,6</b>
Primas emitidas y aceptadas	600,5	593,7	0,0	0,0	0,1	0,1	5.476,2	5.484,8
Primas imputadas netas	561,0	839,1	0,0	0,0	0,0	0,1	5.321,7	5.408,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(473,0)	(772,8)	0,0	0,0	11,4	1,5	(4.320,1)	(5.201,2)
Gastos de explotación netos	(138,5)	(114,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(1.174,5)	(1.220,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,4)	(1,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(25,6)	(34,9)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(50,9)</b>	<b>(48,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>11,4</b>	<b>1,5</b>	<b>(198,5)</b>	<b>(1.047,1)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>84,9</b>	<b>63,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>880,0</b>	<b>1.661,2</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>34,0</b>	<b>14,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,2</b>	<b>681,5</b>	<b>614,1</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>18,2</b>	<b>(74,6)</b>	<b>(157,7)</b>	<b>(194,5)</b>	<b>(70,7)</b>	<b>(232,9)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,5)	(0,7)	(1,3)	(10,1)	(18,7)	(21,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>230,9</b>	<b>76,7</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>(339,2)</b>	<b>(205,1)</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.279,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(62,2)	(19,2)	(8,1)	3,9	36,1	41,0	(453,0)	(323,9)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	(0,0)	1,3	1,7	11,5	2,7	348,7	346,0
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>168,7</b>	<b>57,5</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(88,0)</b>	<b>(314,6)</b>	<b>(166,7)</b>	<b>528,9</b>	<b>609,2</b>
Ratio de siniestralidad	67,8%	70,5%	62,4%	62,2%			69,8%	69,0%
Ratio de gastos	27,8%	30,5%	41,1%	41,1%			27,8%	28,6%
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,6%</b>	<b>101,0%</b>	<b>103,5%</b>	<b>103,3%</b>			<b>97,6%</b>	<b>97,6%</b>

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.076,2	436,6	456,4	114,6	497,1	49.273,5	53.522,7
Provisiones técnicas	6.215,2	6.319,2	743,7	763,5	(2.156,0)	(3.113,5)	48.723,6	51.031,6
Fondos Propios	1.668,5	1.746,2	238,0	158,7	(1.494,4)	(1.318,2)	7.993,8	8.854,3
ROE	10,7%	4,5%	-4,3%	-44,4%			6,4%	7,2%

Cifras en millones de euros

\*Las cifras de 2018 a efectos comparativos, incluyen la información de Global Risks en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.2 de este documento

### 13.6. Terminología

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

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

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

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.