



INFORME ANUAL

Cuentas anuales
e Informe de Gestión
Consolidados 2018



**Cuentas anuales
e Informe de Gestión
consolidados 2018**

1	Informe de Gestión consolidado 2018	3	2	Cuentas Anuales consolidadas 2018	112
	Situación de la entidad	4			
	Evolución y resultado de los negocios	9			
	Liquidez y recursos de capital	37			
	Principales riesgos e incertidumbres	47			
	Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	49			
	Información sobre la evolución previsible	49	3	Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 2018	286
	Actividades de I+D+i	52			
	Adquisición y enajenación de acciones propias	53			
	Otra información relevante	54			
	Informe de gobierno corporativo	59			





1

Informe de Gestión consolidado 2018

El contenido del Informe de Gestión Consolidado (en adelante “el Informe”) que se presenta a continuación ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones de la *Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas* publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

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

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

Situación de la entidad

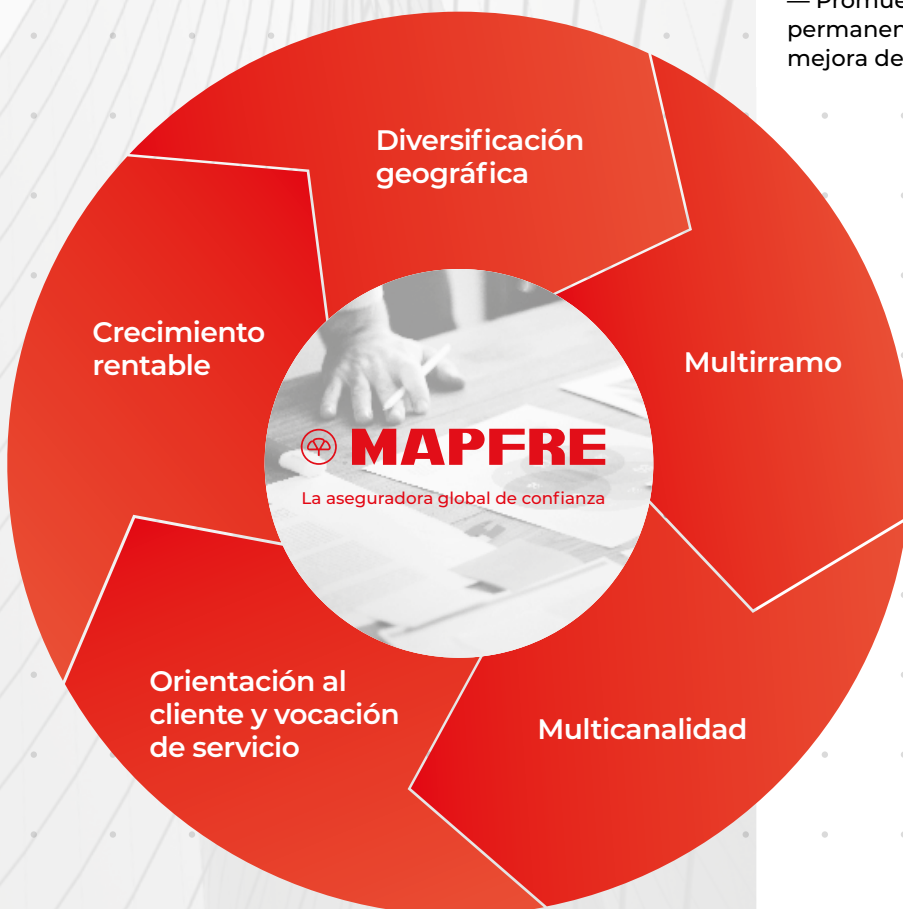
Modelo de negocio

La Visión de MAPFRE es ser LA ASEGURADORA GLOBAL DE CONFIANZA, un concepto que se refiere tanto a la presencia geográfica como al amplio rango de productos aseguradores, reaseguradores y de servicios que desarrolla en todo el mundo. Aspira a liderar los mercados en los que opera, a través de un modelo de gestión propio y diferenciado, basado en la transformación e innovación para lograr un crecimiento rentable, con una clara y decidida orientación al cliente, tanto particular como empresarial, con enfoque multicanal y una profunda vocación de servicio.

La irrupción de nuevos modelos de negocio de seguros —*insurtech*— basados en herramientas digitales, está provocando una verdadera revolución en el sector, frente a la que MAPFRE está actuando con agilidad para ofrecer a todos sus *stakeholders* experiencias de valor. En el modelo de negocio que se ha planteado en MAPFRE no está solamente enfocado a dar resultados económicos sino también en el ámbito social.

Para ello, MAPFRE:

- Apuesta decididamente por el crecimiento, tanto en volumen de negocio como en desarrollo geográfico, obteniendo una rentabilidad adecuada y suficiente en sus negocios.
- Desarrolla su gestión con eficiencia y mejora permanente de la productividad, reduciendo costes estructurales de manera continuada para mejorar la competitividad.
- Gestiona profesionalmente los riesgos asumidos, garantizando un crecimiento y resultados sostenibles.
- Orienta su desarrollo diversificando su cartera de negocios aseguradores, reaseguradores y de servicios, como método para fortalecer el crecimiento y minimizar los riesgos.
- Integra una gestión global con una amplia capacidad de ejecución local, garantizando el adecuado equilibrio entre la actuación corporativa y el desarrollo empresarial en cada país.
- Pone a disposición de toda la organización los recursos existentes, aprovechando así las sinergias que se obtienen al compartir el talento, los procesos y las herramientas.
- Promueve la especialización en la gestión como vía permanente de optimización de los resultados y de mejora de la calidad de servicio.



La Misión es ser un equipo multinacional que trabaja para avanzar constantemente en el servicio y desarrollar la mejor relación con los clientes, distribuidores, proveedores, accionistas y la sociedad en general.

Un compromiso de mejora constante llevado a cabo sobre los siguientes Valores, que ayudan a desarrollar la Misión y alcanzar la Visión:

Solvencia:

fortaleza financiera con resultados sostenibles en el tiempo y capacidad plena para cumplir con todas sus obligaciones con sus grupos de interés.

Integridad:

actuación ética como eje del comportamiento de todas las personas (directivos, empleados, agentes y colaboradores), con un enfoque socialmente responsable en todas las actividades y compromisos a largo plazo.

Vocación de servicio:

búsqueda permanente de la excelencia en el desarrollo de sus actividades e iniciativa continúa orientada al cuidado de la relación con el cliente.

Innovación para el liderazgo:

la diferenciación como aspecto clave para crecer y mejorar constantemente, con la tecnología al servicio de los negocios y sus objetivos.

Equipo comprometido:

implicación plena de los empleados, directivos, agentes y resto de colaboradores con el proyecto MAPFRE y desarrollo constante de las capacidades y habilidades del equipo.



Estructura organizativa y buen gobierno

Estructura organizativa

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 45 países de los cinco continentes.

La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forman parte de los índices IBEX 35, Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good, FTSE4Good IBEX y Dow Jones Sustainability World.

MAPFRE S.A. es filial de CARTERA MAPFRE S.L. Sociedad Unipersonal controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

Las actividades empresariales del Grupo se desarrollan a través de la estructura organizativa integrada por cuatro Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks; y Reaseguro); tres Áreas Territoriales (IBERIA, LATAM, e INTERNACIONAL); y seis Áreas Regionales (Iberia (España y Portugal), Brasil, LATAM Norte, LATAM Sur, Norteamérica y EURASIA (Europa, Medio Oriente, África y Asia-Pacífico)).

La Unidad de Negocio de Seguros se organiza según las Áreas Regionales de MAPFRE que constituyen las unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión en la región.

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se completa con la de las Áreas Corporativas (Finanzas, Inversiones, Recursos Humanos, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocios y Clientes), que tienen competencias globales para todas las empresas de MAPFRE en el mundo en funciones de desarrollo, implementación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

La pertenencia de las distintas sociedades de MAPFRE a un grupo empresarial implica, sin perjuicio de la autonomía jurídica de aquellas, su integración de hecho en una estructura orgánica que regula su interrelación, la coordinación de sus actividades, y la supervisión de las sociedades que ocupan una posición dependiente por las que tienen una posición dominante, y en último término por la entidad matriz.

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 45 países de los cinco continentes

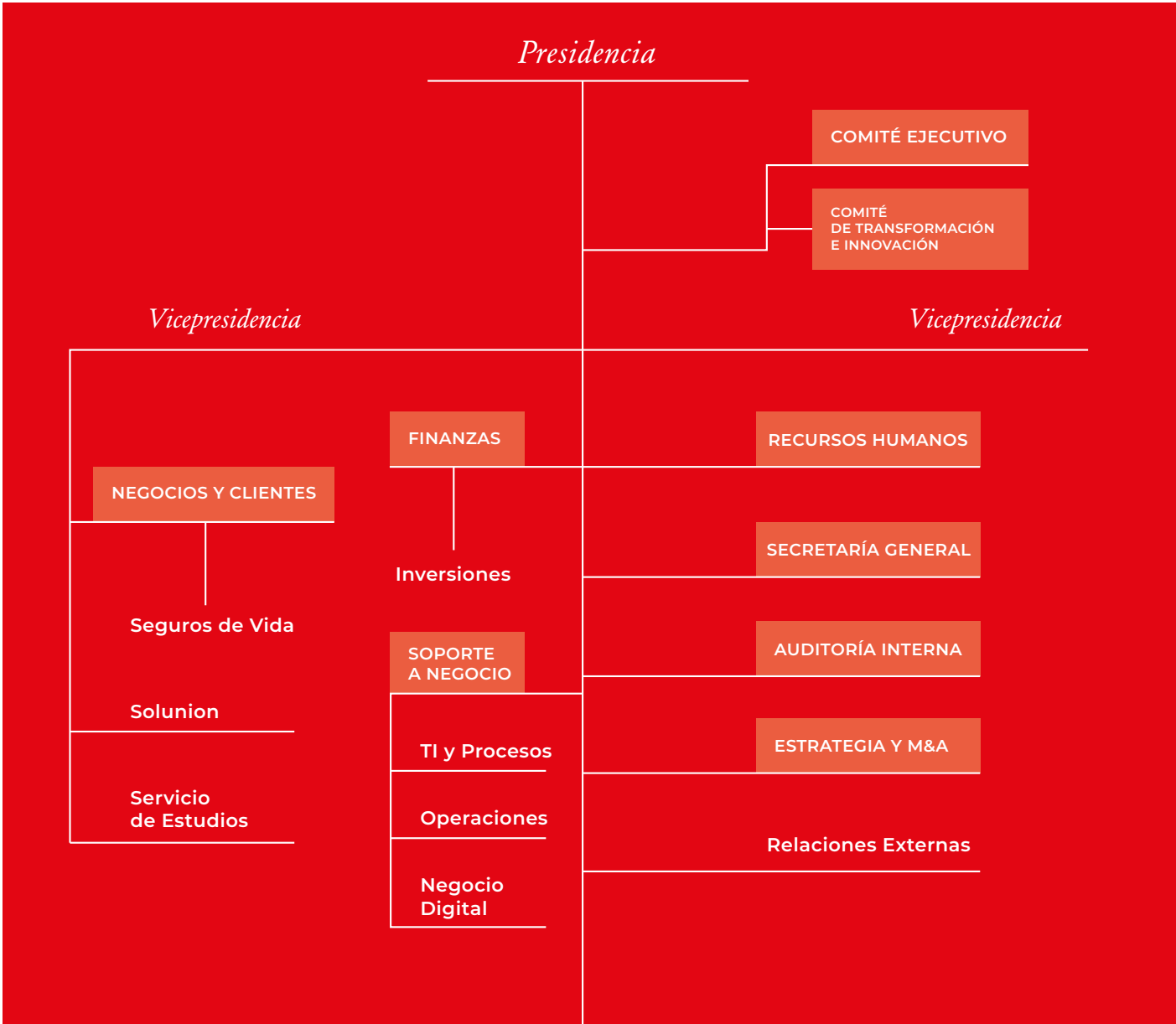
El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. es el órgano superior de dirección y supervisión del conjunto del Grupo. Cuenta con una Comisión Delegada que actúa con todas sus facultades, excepto aquellas indelegables por la Ley, los Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración, y tres Comités Delegados (Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, y Riesgos).

El Comité Ejecutivo es el órgano que ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas y Unidades del Grupo. Asimismo, el Comité Global de Negocios es el encargado de analizar el desarrollo de los negocios aseguradores y de servicios del Grupo a nivel mundial, el cumplimiento de los planes establecidos, y proponer acciones de corrección o mejora de los mismos.

La gestión, coordinación y supervisión de la actividad de las Unidades y Áreas se lleva a cabo, según su respectivo ámbito de actuación, por los Comités de Dirección Locales, Regionales y de las Unidades de Negocio, así como por el Comité Ejecutivo.

Cada una de las Sociedades Filiales cuenta con sus propios órganos de gobierno, cuya estructura y complejidad dependen de la importancia de su actividad, y en su caso de las disposiciones legales que les sean aplicables. Normalmente tienen un Consejo de Administración, además de una Comisión Directiva cuando la importancia de su actividad así lo requiere, órganos que son sustituidos por dos Administradores en las sociedades instrumentales o de reducida dimensión.

Se acompaña el organigrama del Grupo vigente:



Buen gobierno

MAPFRE ha mantenido desde sus inicios una apuesta constante y decidida por la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo. Las prácticas de buen gobierno de MAPFRE se orientan hacia la creación de valor económico y social sostenido en el largo plazo. El objetivo de la compañía es asegurar la estabilidad financiera y salvaguardar los intereses de los accionistas, maximizando el impacto positivo sobre el conjunto de la sociedad.

MAPFRE se rige por la Ley de Sociedades de Capital y dispone de unos Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos, aprobados por el Consejo de Administración de MAPFRE, que junto con sus Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración definen la estructura, composición y funciones que deben tener sus órganos de gobierno y constituyen el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran el Grupo MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno. Adicionalmente, MAPFRE cuenta con un conjunto de políticas corporativas que complementan su sistema de gobierno¹.

Respecto al Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas de la CNMV, a 31 de diciembre de 2018 MAPFRE cumple el 93,75% de las recomendaciones totalmente, y el 98,44% total o parcialmente.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018 ofrece una explicación detallada de la estructura del sistema de gobierno de MAPFRE y de su funcionamiento en la práctica², con el contenido mínimo previsto en el artículo 540 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Funcionamiento

Durante el ejercicio 2018 las actividades del Grupo se han desarrollado a través de sus Unidades de Negocio.

La Unidad de Negocio de Seguros se organiza siguiendo la estructura de Áreas Territoriales y Regionales.

El Área Territorial IBERIA coincide con el Área Regional Iberia, que está integrada por España y Portugal. El Área Territorial LATAM se subdivide en las Áreas Regionales de Brasil, LATAM Norte (Costa Rica, El Salvador; Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y República Dominicana) y LATAM Sur (Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela). El Área Territorial INTERNACIONAL está formada por las Áreas Regionales de Norteamérica (Canadá, Estados Unidos y Puerto Rico), EURASIA (agrupa las operaciones en Europa –excepto España y Portugal–, Medio Oriente, África, Australia, China, Filipinas, India, Indonesia, Japón, Malasia, y Singapur).

La red de distribución de MAPFRE es la mayor del sector asegurador en España y una de las mayores de un grupo financiero en América Latina.

MAPFRE apuesta de forma decidida por mantener en los países en los que opera sus redes propias, que son compatibles con el resto de canales de distribución. La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

La red global de distribución de MAPFRE estaba constituida a finales de 2018 por 12.526 oficinas. A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2018	2017
IBERIA		
Directas y Delegadas	3.084	3.091
Bancaseguros	2.329	2.436
Subtotal IBERIA	5.413	5.527
LATAM		
Directas y Delegadas	1.629	1.789
Bancaseguros	4.941	5.051
Subtotal LATAM	6.570	6.840
INTERNACIONAL		
Directas y Delegadas	543	493
Subtotal INTERNACIONAL	543	493
TOTAL OFICINAS	12.526	12.860

A cierre del ejercicio destaca la presencia de MAPFRE en España con 2.984 oficinas, Brasil con 867 oficinas, y Turquía con 402 oficinas.

MAPFRE cuenta con

5.256 oficinas
directas y delegadas
en todo el mundo

1. Los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE y demás normas corporativas se encuentran disponibles en la página web de la sociedad (www.mapfre.com).

2. Para más información consulte el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018 que forma parte integrante de este Informe de Gestión Consolidado.

Durante el año 2018 más de 86.500 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores, han colaborado en la distribución de productos

La siguiente tabla muestra la composición de este colectivo:

RED COMERCIAL	2018	2017
IBERIA		
Agentes	9.850	10.119
Delegados	2.753	2.666
Corredores	5.311	5.229
Subtotal IBERIA	17.914	18.014
LATAM		
Agentes	18.106	16.324
Delegados	3.952	4.294
Corredores	34.624	33.835
Subtotal LATAM	56.682	54.453
INTERNACIONAL		
Agentes	9.786	10.325
Delegados	121	102
Corredores	2.061	1.436
Subtotal INTERNACIONAL	11.968	11.863
TOTAL RED COMERCIAL	86.564	84.330

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (BANKIA –entidad con la que se ha anunciado en 2018 un acuerdo para adquirir el 51% del capital social de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones-, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK), BANCO DO BRASIL, BHD LEON y BANK OF VALLETTA, entre otros). Durante el año 2018, MAPFRE distribuyó sus productos a través de 7.270 oficinas de bancaseguros (de las que 2.329 se sitúan en España, 4.765 en Brasil y 176 en República Dominicana).

En la actividad de seguros, MAPFRE es la mayor aseguradora española en el mundo, con una cuota en el mercado español del 14,2% en el negocio de No Vida y el 7,9% en el negocio de Vida. Además, es la décima aseguradora en Europa, y está implantada en prácticamente todos los países de América Latina -región en la que es el grupo asegurador líder en seguros No Vida, con una cuota de mercado del 7,8% (según las cifras del ejercicio 2017, últimas disponibles). Asimismo, la reaseguradora del Grupo (MAPFRE RE) se encuentra en el puesto número 17 del ranking del reaseguro mundial y en la actividad de Asistencia, MAPFRE es la cuarta compañía mundial del sector por ingresos.

Evolución y resultado de los negocios

Contexto económico y evolución de los mercados aseguradores

Contexto económico

Aspectos generales

La economía mundial creció en 2018 un 3,6%. No obstante, tenderá a desacelerarse al 3,3% en 2019, entrando en una fase de divergencia con algunas economías en desaceleración, mientras que otras mantienen su impulso. Estados Unidos y China mantienen ritmos altos de crecimiento (aunque esta última desacelerando), 2,9% y 6,4%, respectivamente, mientras que la Eurozona se prevé que crezca al 2,0% y desacelerándose visiblemente. Los bancos centrales también mostrarán cierta pérdida de sincronía, con Japón y la Eurozona todavía en fase de estímulo, mientras que los Estados Unidos y varios emergentes en fase restrictiva.

La economía mundial ha alcanzado su máximo cíclico en el primer semestre de 2018 (3,8%) y se adentra seguidamente en una senda de desaceleración. Esto ocurre en un contexto marcado por dos hechos. Primero, las condiciones financieras globales se están endureciendo debido al cambio de sesgo de la Reserva Federal (tipos de interés por encima de la inflación y reducción de su balance) que está obligando a muchos países emergentes a acompañarla con subidas propias de tipos con el objetivo de estabilizar los flujos monetarios y los tipos de cambio. Y segundo, que este cambio de ciclo monetario ha destapado algunos riesgos latentes en economías con desequilibrios como Turquía y Argentina, con implicaciones para su tipo de cambio y para el precio de sus activos.

La economía estadounidense mantiene el dinamismo, con un crecimiento promedio en 2018 del 2,9% y un desempleo en mínimos desde la década de los 60. Todo ello con una inflación subyacente en el entorno de 2%, cosecha del éxito de la Reserva Federal al haber conseguido su mandato (implícito) dual de actividad e inflación, legitimándose para calibrar la senda de subidas venidera en un intento por enfriar la economía sin agotar prematuramente el ciclo. El ciclo es ya el más longevo de la historia reciente y parece acompañarse con el objetivo de la Reserva Federal de lograr un ajuste suave hacia tasas de crecimiento más sostenibles y que no generen nuevos desequilibrios.

China, por su parte, ha intentado en 2018 promover una política de desapalancamiento, así como reducir impulsos fiscales y cuasi fiscales para mitigar desajustes y posibles riesgos. Pero el temor de la entrada en vigor de las tarifas aduaneras en las exportaciones a Estados Unidos y la desaceleración global empieza a notarse en su nivel de actividad, por lo que el gobierno se ve obligado a instrumentalizar una nueva rebaja fiscal en 2019 como forma de estimular la demanda interna.

En Europa, el 2018 quedó marcado por importantes hitos como las elecciones en Italia y los desafíos a su estabilidad presupuestaria con la consecuente inquietud entre los acreedores y subida de rendimientos de sus bonos. En Alemania, la actividad económica se contrajo un 0,2%, llevando el nivel de actividad de la Eurozona a desacelerarse al +0,2%.

El Banco Central Europeo (BCE) ha reducido su programa de estímulos en los últimos meses a 15.000 millones al mes (finalizando en diciembre), aunque por el momento aún se prevé que continúe reinvertiendo los vencimientos de bonos como forma de realizar una salida suave del programa de estímulos. Con la economía europea ya en fase de desaceleración, permanece la incertidumbre de si el BCE podrá subir tipos a partir del tercer trimestre de 2019 como estaba previsto inicialmente.

En el Reino Unido, el acuerdo al que había llegado el ejecutivo británico con la Unión Europea (UE) fue rechazado por el Parlamento abriendo un nuevo periodo de incertidumbre. En ausencia de cambios, la salida de la UE se producirá en marzo 2019. Las alternativas ahora sobre la mesa son la salida sin acuerdo, o un nuevo referéndum lo que conllevaría un pedido de aplazamiento de la salida.

De entre los mercados emergentes donde MAPFRE opera, Turquía y Argentina han sufrido altas depreciaciones en sus tipos de cambio debido básicamente a sus vulnerabilidades macroeconómicas; en el caso de Turquía, debido al endeudamiento privado externo, y en el caso de Argentina al endeudamiento público. Argentina tuvo que solicitar financiación de emergencia al Fondo Monetario Internacional (FMI) por importe de 56.300 millones de USD. Por otra parte, en la región asiática, Indonesia ha subido tipos de interés en cuatro ocasiones este año, desde los 4% a los 6%, y en Filipinas en cinco ocasiones, de los 3% a 4,75%. Por su parte, en China, el Banco Central ha rebajado tres veces en el año el ratio de depósitos de reserva de los principales bancos desde el 17% al 14,5%, con un efecto de relajación de 30 puntos básicos en los tipos repos interbancarios a siete días hasta el 2,6%.

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

Eurozona

La Eurozona empieza a mostrar signos de agotamiento al crecer a un ritmo de 1,7% en el tercer trimestre. En el caso de Alemania, se ha producido un freno de las exportaciones y del consumo privado, y una probable caída de la producción de automóviles por la problemática del nivel de emisiones de escape, que se están traduciendo en un aplazamiento de la producción. En Italia, el crecimiento se estancó en el tercer trimestre lo que levanta más dudas respecto a los planes fiscales expansivos del gobierno. De cara al 2019, se estima un crecimiento del PIB del 1,7%, en clara desaceleración desde el 2,0% proyectado para cierre de 2018. Las exportaciones y la inversión siguen siendo los motores, pero con una economía mundial robusta, mas desacelerándose, es inevitable que la Eurozona se resienta en alguna medida. La inflación de 2018 de la Eurozona ha bajado en noviembre al 1,9%, con la subyacente en 1,0%. El índice Euro Stoxx 50 finalizó el año con una bajada del 14% hasta los 3.000 puntos, guiado por la desaceleración económica y por la propia composición de los índices que dan un peso importante a los bancos, y empresas energéticas y eléctricas, todas ellas operando en sectores sensibles a la desaceleración de la economía.

El BCE por ahora no ha cambiado su plan de ruta finalizando el programa de compras en diciembre, y esperando una única subida en los tipos de depósito tras el verano de 2019, pero es improbable que pueda subir los tipos de préstamo en el mismo plazo.

España

España registró un crecimiento de 2,5% (a/a) en el tercer trimestre de 2018, y se estima un crecimiento en el conjunto del año de 2,6%. Se observa ya una desaceleración en las exportaciones y en la inversión, y se prevé una desaceleración gradual de cara a los próximos dos años, la cual podría acentuarse tanto por factores externos como internos. Los internos podrían originarse en la incertidumbre política o bien en los planes de endurecimiento fiscal del gobierno, y los externos podrían venir de una menor inversión, exportaciones, en medio de la guerra comercial, o flujos financieros hacia economías con mejores perspectivas de crecimiento y tipos de interés más altos.

El Índice IBEX 35 ha bajado un 15% en el año terminando en 8.540 puntos.

Estados Unidos

La economía de Estados Unidos se ha mantenido fuerte, con un crecimiento de 3,0% en el tercer trimestre, protagonizado por un consumo privado que crece al 3,0% y una inversión que crece al 5,3% (a/a) en el tercer trimestre de 2018. La previsión de crecimiento promedio del año es del 2,8%. Con información a diciembre, el desempleo se mantiene en mínimos históricos (3,7%), subrayando el hecho de que la economía de Estados Unidos está en visos de culminar el ciclo más alto de su historia atendiendo a indicadores como el empleo, las rentabilidades corporativas y la curva de tipos, y que mantiene tracción gracias al impulso fiscal. Se prevé que eventualmente este impulso se diluirá produciendo una corrección que sería suave en el escenario base.

La senda de subidas de tipos implícita en el *guidance* de la Reserva Federal ubica, por el momento, el tipo de intervención en el 3,25% a finales de 2019, mientras que el mercado en estos momentos apunta hacia un 2,75%.

El tipo de interés a 10 años cerró el año en el 2,685%. El dólar terminó el año en 1,147 USD/EUR, (un 4,5% más fuerte) dado el persistente diferencial de crecimiento y tipos entre Estados Unidos y la Eurozona.

El Índice S&P500 sufrió caídas sustanciales en octubre y noviembre y terminó el año en los 2.507 puntos, bajando un 7% en USD (-1,6% en euros).

Brasil

La economía brasileña ha crecido un 1,3% en el tercer trimestre del año, dejando atrás la recesión del 2016 pero a un ritmo más modesto del que se esperaba inicialmente. Se espera un crecimiento en 2018 del 1,2% y de 2,3% en 2019. La economía brasileña se está apoyando principalmente en el consumo (+1,7%) e inversión (+3,7%), mientras que las exportaciones están reduciendo su dinamismo (-2,9%).

La inflación no es una preocupación al situarse en 4,1%, en noviembre, nivel relativamente bajo para sus estándares históricos. El Banco Central situó los tipos Selic en 6,5%, sin cambios, en su reunión de diciembre.

Tras las elecciones de octubre el programa reformista ha sido bien acogido por los mercados, como se ha visto reflejado en el tipo de cambio que

ha recuperado un 10% (de 4,20 a 3,80 USD/BRL), y la bolsa que subió un 25% desde mínimos de junio.

En el mercado bursátil el Índice BOVESPA terminó el año cerca de los 88.000 puntos, con una subida de 12,7% en el año (un 15% en euros).

Turquía

Se prevé que la economía de Turquía crezca un 3,2% en el promedio del año, una caída sustancial desde los 7,4% del año 2017, debido a la fuerte desaceleración que se está produciendo (creció solo un 1,6% en el tercer trimestre). Para 2019, se estima un decrecimiento en el entorno de -1,7%, como resultado de una previsible contracción durante la primera mitad de año. La inflación en diciembre se relajó al 20,3% después de haber alcanzado el 25,2% en octubre.

El año 2018 fue complejo para la economía turca. El cambio del contexto monetario global, con Estados Unidos iniciando las subidas de tipos de interés y varios mercados emergentes elevando tipos para defender los flujos y sus monedas, han puesto en la mira de los inversores las vulnerabilidades de algunos países emergentes. En el caso de Turquía, su principal vulnerabilidad se centra en el alto endeudamiento empresarial externo en dólares.

La mayor aversión al riesgo de los mercados puso en tensión a la lira turca hasta ubicarla en 6,5 TRY/USD en agosto y forzando al Banco Central a subir cuatro veces los tipos de forma agresiva, además de sustituir el tipo de referencia por el tipo repo a 1 semana que se situó en el 24% a final de año. El endurecimiento de la política monetaria junto a la publicación del Plan Económico 2019-2021, consiguió frenar la tendencia de la lira situándola a final de año en 5,29 TRY/USD. A medio plazo, sin embargo, no puede descartarse que resurjan los problemas derivados del apalancamiento corporativo en dólares, lo que podría activar de nuevo la volatilidad de la moneda y los mercados de capitales.

El índice bursátil BIST30 de Estambul, bajó un 21,4% en el año (- 32% en euros).

México

La economía mexicana creció un 2,6% en el tercer trimestre, impulsada por todas las partidas (consumo, inversión y exportaciones), aunque se estima que en el cuarto trimestre haya desacelerado hacia un ritmo del 2,1% en la totalidad del año. La tasa de desempleo, por su parte, ha cerrado el año en el 3,4%.

La inflación se situó en el 4,9% en octubre, con la subyacente en el 3,7%, con la caída del precio del petróleo en la recta final del año, se espera que la inflación de cara a los próximos meses se modere. El Banco Central ha subido 25 puntos básicos los tipos de interés en su reunión de noviembre, hasta el 8,0%, y los ha mantenido en su reunión de diciembre.

El tipo de cambio en octubre y noviembre mostró cierta debilidad (llegando a 20,5 MXN/USD) pero consiguió cerrar el año en 19,65 MXN/USD. La Bolsa de Valores Mexicana bajó un 17% en el año terminando en 41.640 puntos.

Evolución de los mercados aseguradores

Mercado español³

En el ejercicio 2018 las primas emitidas de seguro directo del mercado asegurador español experimentaron un crecimiento del 1,3% respecto a 2017. El buen comportamiento de los ramos No Vida (crecen un 3,9%) se ve amortiguado por la variación negativa de las primas de Vida que caen un -1,7%.

CONCEPTO	dic-18	dic-17	% Var. 18/17
Vida	28.914	29.407	(1,7%)
No Vida	35.368	34.028	3,9%
Total Seguro Directo	64.282	63.435	1,3%

Cifras en millones de euros

Prácticamente todos los ramos de No Vida mostraron crecimientos, destacando los de Salud (5,6%) y Multirriesgos (4,0%) dentro de los ramos de mayor volumen. Por su parte, el seguro de Automóviles tuvo un alza del 1,9%, que supone 1,5 pp menos que en el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	dic-18	dic-17	% Var. 18/17
Automóviles	11.135	10.924	1,9%
Salud	8.520	8.069	5,6%
Multirriesgos	7.245	6.965	4,0%
Resto de ramos No Vida	8.468	8.070	4,9%
Total No Vida	35.368	34.028	3,9%

Cifras en millones de euros

Las primas del seguro de Vida finalizaron 2018 con un descenso del 1,7% que si se compara con una caída del 13,8% registrada en el primer trimestre del año, se observa una ralentización en el decrecimiento que viene experimentando este segmento desde el tercer trimestre de 2017. Dicha ralentización afecta principalmente a la modalidad de Vida Ahorro, que representa el 86% de las primas de Vida, cuyas primas cayeron un 4,0% al finalizar 2018, frente a una caída del 18% en el primer trimestre del año. Por el contrario, las primas de Vida Riesgo han mantenido un excelente comportamiento en 2018, hasta crecer un 12,1%. En relación al negocio de Vida por su carácter individual o colectivo, según los últimos datos disponibles a septiembre de 2018, la emisión de individuales cae un 2,5% y la de colectivos crece un 13,1%.

Con datos a septiembre de 2018, la rentabilidad técnica de los ramos No Vida mostró una mejora de 1 pp respecto al mismo periodo del año anterior, gracias al descenso de los ratios de siniestralidad y de gastos, pero principalmente del primero, que baja 0,8 puntos. Esta mejora es de 1,9 pp en el ramo de Automóviles, debido al descenso de la siniestralidad. Por el contrario, el ratio combinado de los seguros Multirriesgos

3. Fuente: ICEA, los datos de 2018 son provisionales.

empeoró 0,3 pp, debido a una mayor siniestralidad de los seguros Multirriesgo Hogar y Comunidades.

CONCEPTO	TOTAL NO VIDA		AUTOMÓVILES		MULTIRRIESGOS		SALUD	
	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17
Siniestralidad	71,1%	71,9%	75,9%	77,8%	65,6%	65,0%	79,4%	80,4%
Gastos	21,8%	22,0%	18,5%	18,5%	31,2%	31,6%	12,0%	11,9%
Ratio Combinado	92,9%	93,9%	94,4%	96,3%	96,9%	96,6%	91,4%	92,3%

Por otra parte, a diciembre de 2018 las provisiones técnicas de los seguros de Vida han ascendido a 188.089 millones de euros, lo que supone un alza interanual del 2,4%. En ese mismo periodo, el patrimonio de los Fondos de Inversión ha decrecido un 2,1%, muy influido por la volatilidad de los mercados financieros. Finalmente, el volumen de activos gestionados por los planes de pensiones ascendió a 107.033 millones de euros a diciembre de 2018, que supone un descenso del 3,7% respecto a diciembre de 2017, debido a un incremento del 12% en las prestaciones, frente a unas aportaciones similares a las del año anterior. Según Inverco, el motivo de este aumento se debe a que en diciembre de 2018 terminaba el plazo que permitía aplicar la reducción del 40% en las prestaciones que se efectúan en forma de capital para las aportaciones efectuadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2006 y para contingencias acaecidas hasta 2010.

CONCEPTO	2018	2017	% Var. 18/17
Seguros de vida	188.089	183.606	2,4%
Fondos de inversión	257.551	263.123	(2,1%)
Fondos de pensiones	107.033	111.123	(3,7%)
TOTAL	552.673	557.852	(0,9%)

Cifras en millones de euros

Mercados latinoamericanos

Según los últimos datos publicados por los organismos supervisores latinoamericanos referidos a junio, septiembre, octubre y noviembre de 2018 (última información oficial disponible), la mayoría de los mercados de la región han incrementado su volumen de primas en términos nominales, a excepción de Brasil. La explicación del descenso en el mercado brasileño está en el segmento de Vida, debido a que las primas del seguro Vida Gerador de Beneficio Livre (VGBL), responsables del 75% de los ingresos del ramo, cayeron un 9,7% en el acumulado del año hasta noviembre. Por el contrario, las otras modalidades de Vida tuvieron un comportamiento muy positivo, con un incremento del 11,6%.

PAÍS	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	sep-18	27,4%	22,8%	26,7%
Brasil	nov-18	5,4%	(4,5%)	(0,9%)
Chile	sep-18	5,3%	4,9%	5,1%
Colombia	oct-18	5,8%	0,5%	4,0%
México	sep-18	4,0%	14,0%	8,4%
Perú	nov-18	11,0%	16,9%	13,6%
Puerto Rico	jun-18	6,9%	16,9%	7,8%

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE con datos del organismo de supervisión de cada país.

Además de en Brasil, las primas del seguro de Vida han decrecido en términos nominales en El Salvador y Uruguay, pero han tenido un crecimiento de dos dígitos en la mayoría de los mercados más grandes de la región, como Argentina, México, Perú y Puerto Rico.

Por su parte, el segmento de No Vida ha tenido un comportamiento positivo en todos los países de América Latina menos en Guatemala. El principal ramo del segmento, el seguro de Automóviles, ha crecido en 15 de los 18 mercados de la región en los que opera MAPFRE. En Brasil, el ramo mantuvo una trayectoria de recuperación de los ingresos, creciendo el 1,8% en el acumulado a septiembre de 2018 frente al mismo período de 2017, gracias al crecimiento de las ventas de vehículos. Son destacables también los crecimientos de Chile, México y Puerto Rico.

Otros mercados

ESTADOS UNIDOS

En los Estados Unidos, según la información de la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros (NAIC) referida al primer semestre de 2018, los seguros de No Vida experimentaron un crecimiento del 6%, los seguros de Vida del 5% y los de Salud del 6,5%, respecto del mismo período del año anterior. El buen comportamiento de la economía estadounidense continúa contribuyendo a estos crecimientos. Asimismo, el proceso de normalización monetaria se encuentra bastante avanzado. Aunque se esperan algunas subidas adicionales, el nivel de los tipos actuales es favorable para el desarrollo del negocio de Vida y ayuda a mejorar la rentabilidad financiera del resto de líneas del negocio de No Vida y de Salud.

TURQUÍA

El mercado de seguros turco cerró el tercer trimestre de 2018 con un crecimiento nominal del 11,8%, según datos de la Asociación de Seguros de Turquía, aunque hay que tener en cuenta que la inflación media del periodo analizado fue del 14,2%. El segmento de No Vida mostró un mejor desempeño, con un alza del 12,4%, frente a un incremento del 8,3% en el seguro de Vida. El seguro de Automóviles continúa siendo la principal línea de negocio dentro de los seguros de No Vida y registró una de las tasas de crecimientos más altas de este segmento, el 11,5%, impulsada principalmente por la modalidad de Responsabilidad Civil (+13,5%), tras la caída registrada en 2017. Cabe destacar también el buen comportamiento de los ramos de Salud y Responsabilidad Civil, con subidas del 23,2% y 20,1%, respectivamente.

Evolución del negocio

Ingresos por operaciones

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	22.537,1	23.480,7	(4,0%)
Ingresos financieros de las inversiones	2.575,2	2.801,7	(8,1%)
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.477,5	1.701,3	(13,2%)
Total ingresos consolidados	26.589,7	27.983,7	(5,0%)

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 26.589,7 millones de euros, con un decremento del 5,0% debido fundamentalmente a la depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones y a la caída de los rendimientos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 22.537,1 millones de euros, con un descenso del 4,0%, debido principalmente al efecto de la depreciación de las monedas y a una discreta evolución de la emisión de primas en los siguientes países: Brasil, Estados Unidos, Turquía, Colombia, Chile y Argentina.

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de "crecimiento rentable", destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida. Por ello, durante 2018 se ha continuado con la cancelación de pólizas no rentables, por un importe aproximado de 353 millones de euros principalmente en Automóviles y Seguros Generales, lo que condiciona en parte el crecimiento.

La mejora en la evolución de las primas con respecto al primer semestre de 2018, que presentaba una caída del 8,4%, se debe en gran parte a la emisión en España de una póliza de colectivos de Vida por importe de 282 millones de euros y a una recuperación de las monedas en el último trimestre del año.

Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX que se emitió en el primer semestre de 2017 y no es recurrente, ya que se emite cada dos años, y el

de la póliza del colectivo de Vida emitida en 2018, el decremento de las primas se situaría en el 3,2%.

Las primas de No Vida caen el 6,0%, mientras que las de Vida se incrementan en un 2,8%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 6.882 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 5.603 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.265 millones.

A tipos de cambio constantes, las primas habrían crecido un 2,1%, 0,2% en No Vida y 8,5% en Vida. Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX y del colectivo de Vida y a tipos constantes, las primas se habrían incrementado en un 3,0%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 2.575,2 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y al descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una caída del 13,2%.

Resultados

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

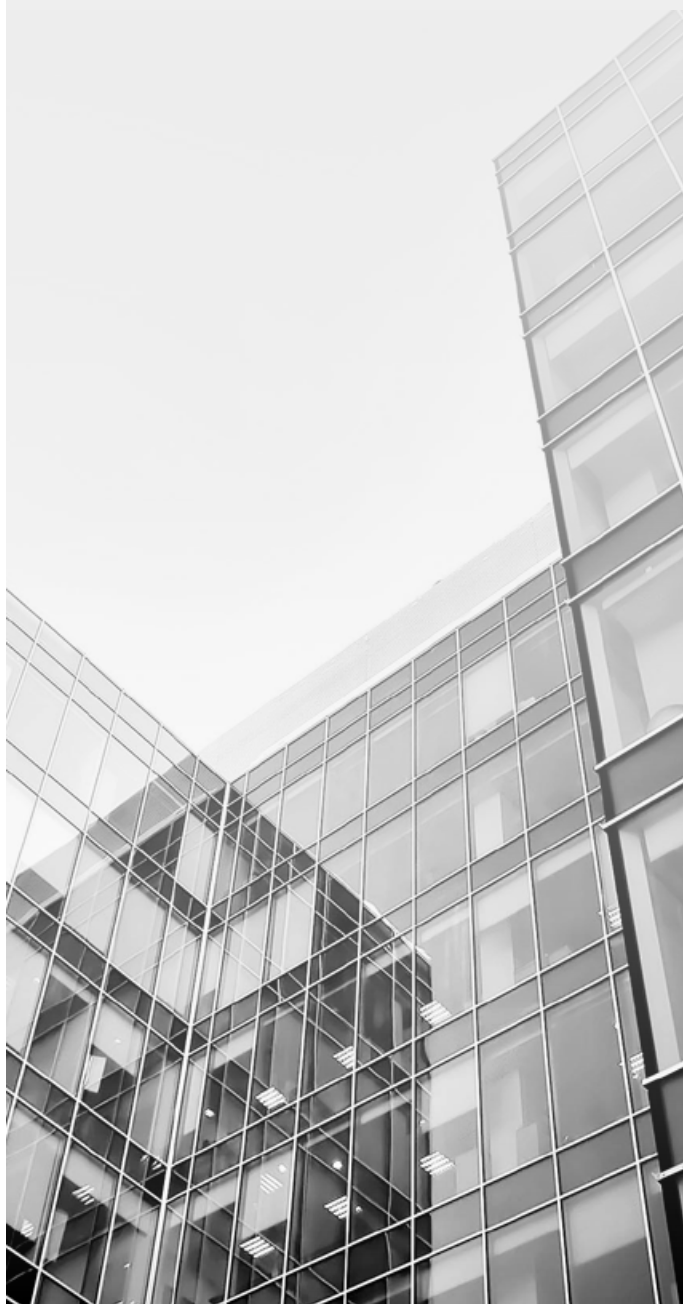
CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
NEGOCIO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	17.060,9	18.154,5	(6,0%)
Primas imputadas netas	13.890,4	14.255,0	(2,6%)
Resultado Técnico	333,7	267,9	24,6%
Ingresos financieros netos	471,0	616,6	(23,6%)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(66,2)	61,4	-
Resultado del negocio de No Vida	738,5	945,8	(21,9%)
NEGOCIO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.476,2	5.326,2	2,8%
Primas imputadas netas	5.321,7	5.054,6	5,3%
Resultado Técnico	(198,5)	(581,6)	65,9%
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	880,0	1.301,3	(32,4%)
Resultado del negocio de Vida	681,5	719,7	(5,3%)
Resultado de Otras actividades	(70,7)	(132,3)	46,5%
Ajustes por hiperinflación	(18,7)	(24,5)	23,6%
Beneficio antes de impuestos	1.330,5	1.508,7	(11,8%)
Impuesto sobre beneficios	(453,0)	(410,3)	10,4%
Resultado del ejercicio	877,5	1.098,4	(20,1%)
Resultado atribuible a socios externos	348,7	397,9	(12,4%)
Resultado neto atribuido	528,9	700,5	(24,5%)

Cifras en millones de euros

Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 6.882 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 5.603 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.265 millones

El beneficio atribuible
acumulado a diciembre
de 2018 ascendió a

528,9
millones de euros



El beneficio atribuible acumulado a diciembre de 2018 ascendió a 528,9 millones de euros, con un decremento del 24,5%. Los siguientes hechos ocurridos en el ejercicio 2018 han tenido un impacto relevante en el resultado:

1. La dotación extraordinaria de 173,5 millones de euros por el deterioro parcial de fondos de comercio.
2. El coste de ciertos eventos catastróficos que han impactado en MAPFRE RE, entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón y tormentas de Estados Unidos por un importe neto atribuido de 96,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.
3. La caída de los ingresos financieros netos debido principalmente al descenso de los tipos de interés en Brasil y otros países de LATAM, así como al entorno de bajos tipos de interés en Europa.
4. Los costes derivados de la reestructuración de las operaciones de Estados Unidos y el deterioro de créditos fiscales en Global Risks que han tenido al cierre del ejercicio 2018 un impacto neto atribuido de 7,2 y 9,4 millones de euros, respectivamente.
5. La reexpresión por hiperinflación de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina en el ejercicio 2018 que ha tenido un impacto negativo neto atribuido de 17,6 millones de euros en el resultado consolidado del Grupo.
6. La depreciación de las monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones ha supuesto una disminución de 16,5 millones de euros del resultado atribuido procedente principalmente de la depreciación del real brasileño, la lira turca y el peso argentino.

No Vida

Los resultados de No Vida han ascendido a 738,5 millones de euros, con un decremento del 21,9% sobre el ejercicio anterior.

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

NORTEAMÉRICA

Durante el primer trimestre del ejercicio sufrió el impacto de varias tormentas en la costa Este, lo que supuso un coste neto de 13,8 millones de dólares (11,7 millones de euros). Adicionalmente, en el segundo trimestre se realizó el acuerdo de venta de los negocios de Nueva York y Nueva Jersey, se formalizó la venta de MAPFRE Life Insurance Company y se acordó la salida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana. La pérdida neta derivada de todas estas operaciones ha ascendido a 8,6 millones de dólares (7,2 millones de euros).

BRASIL

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

En segundo lugar, durante el ejercicio 2018 se ha realizado la revisión de las valoraciones de determinadas partidas del balance que ha impactado negativamente en 22,0 millones de euros al resultado atribuido del país.

Por otro lado, MAPFRE RE, aun considerando el excelente comportamiento de su negocio durante el año 2018, se ha visto afectada por varios eventos catastróficos entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón que han tenido un impacto neto atribuido de 87,3 millones de euros y las tormentas en la costa Este de Estados Unidos con un impacto neto atribuido de 9,3 millones de euros.

Es importante indicar que la evolución del coste neto de los siniestros catastróficos (huracanes del Caribe y terremotos de México) acaecidos en el año 2017 ha tenido una leve disminución en 2018 hasta alcanzar los 155,0 millones de euros, lo que ha producido un efecto positivo en el resultado atribuible de este ejercicio de 2,0 millones de euros.

Por último, se debe destacar que en el apartado de ingresos financieros netos del negocio de No Vida se incluye al cierre del ejercicio 2018 la dotación extraordinaria de 173,5 millones de euros por un deterioro parcial de fondos de comercio, debido a la moderación de las expectativas, a medio y largo plazo, de crecimiento del beneficio en las operaciones de seguros en Estados Unidos, Italia e Indonesia.

A continuación, se incluye el detalle del deterioro y el saldo al cierre del ejercicio de los fondos de comercio de consolidación de las sociedades afectadas por esta dotación extraordinaria:

	Importe deterioro	Saldo Fondo de Comercio a Diciembre 2018
MAPFRE USA	129,7	640,5
VERTI INSURANCE (ITALIA)	21,6	46,7
ABDA SEGUROS (INDONESIA)	22,2	61,6
Total Deterioro Fondo de Comercio	173,5	748,8

Cifras en millones de euros

Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 681,5 millones de euros, con un decremento del 5,3% sobre el ejercicio anterior. El resultado técnico del negocio de Vida ha mejorado considerablemente debido a los excelentes resultados obtenidos en España, que amortiguan considerablemente el efecto negativo de la caída del canal bancario de Brasil, y los menores ingresos financieros debidos a la importante bajada de los tipos de interés en Brasil y otros países de la región de LATAM.

Además, se ha llevado a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido de 17,8 millones de euros.

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

Otros aspectos

En el gasto por impuestos de sociedades hay que tener en consideración que el ejercicio 2017 está afectado por la reforma fiscal de Estados Unidos que supuso un impacto positivo en los resultados aportados por este país en ese ejercicio por importe de 38 millones de euros debido a la bajada de la tasa efectiva impositiva.

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

Balance

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Fondo de comercio	1.689,0	1.883,0
Otros activos intangibles	1.383,3	1.539,9
Otro inmovilizado material	259,7	271,1
Tesorería	2.201,4	1.864,0
Inmuebles	2.096,2	2.171,4
Inversiones financieras	41.246,0	42.003,2
Otras inversiones	1.487,4	1.437,3
Inversiones Unit-Linked	2.242,5	2.320,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.883,2	4.989,6
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.547,3	5.006,7
Impuestos diferidos	333,6	296,8
Activos mantenidos para la venta	341,5	155,6
Otros activos	3.579,7	3.630,8
TOTAL ACTIVO	67.290,8	67.569,5
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	7.993,8	8.611,3
Socios externos	1.203,8	1.901,4
Patrimonio neto	9.197,6	10.512,7
Deuda financiera	2.670,3	2.327,4
Provisiones técnicas	48.723,6	47.814,1
Provisiones para riesgos y gastos	641,5	661,7
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.947,4	2.190,7
Impuestos diferidos	499,3	588,0
Pasivos mantenidos para la venta	194,0	1,1
Otros pasivos	3.417,1	3.473,7
TOTAL PASIVO	67.290,8	67.569,5

Cifras en millones de euros



Junta General de Accionistas 2018

El resultado técnico del negocio de Vida ha mejorado considerablemente debido a los excelentes resultados obtenidos en España

Los activos alcanzan los 67.290,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y decrecen el 0,4% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. Las variaciones en Inversiones Financieras, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.
2. El incremento en las provisiones técnicas y en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas obedece, en parte, al aumento de las reservas brutas por el registro de los siniestros catastróficos acaecidos durante el ejercicio y su correspondiente cesión a los reaseguradores. Cabe destacar el efecto derivado del registro de un siniestro en una presa hidroeléctrica en Colombia que, aunque no tiene impacto significativo en resultados, produce un incremento relevante en las provisiones técnicas del pasivo y en la participación del reaseguro de estas provisiones técnicas en el activo por un importe aproximado de 1.025 millones de euros.
3. La disminución de los socios externos obedece a la salida de socios minoritarios en las participaciones accionariales en las sociedades del Grupo, y al efecto de la depreciación del real brasileño.
4. El epígrafe de Activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, a 31 de diciembre de 2018 la valoración de los negocios de Estados Unidos que han sido incluidos dentro de la operación de reestructuración de negocio del país, por importe de 112,7 millones de euros, y la valoración de los negocios de Funespaña, por importe de 135,7 millones de euros. A diciembre 2017, este epígrafe contenía el valor razonable correspondiente a la operación de venta de Unión Duero por importe de 141,7 millones de euros.

Fondos gestionados

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

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

Ahorro gestionado

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

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.536,5	28.718,9	(0,6%)
Fondos de pensiones	4.874,7	5.083,5	(4,1%)
Fondos de inversión y otros	4.336,4	5.202,5	(16,6%)
Subtotal	37.747,6	39.004,9	(3,2%)

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja la estabilidad de las provisiones técnicas de Vida y el decremento de los ahorros gestionados en fondos de pensiones y fondos de inversión, cuya demanda por parte de los clientes ha disminuido debido al actual entorno de bajos tipos de interés y a la elevada volatilidad de los mercados.

Activos bajo gestión

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:

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Cartera de inversión	49.273,5	49.796,0	(1,0%)
Fondos de pensiones	4.874,7	5.083,5	(4,1%)
Fondos de inversión y otros	4.336,4	5.202,5	(16,6%)
TOTAL	58.484,6	60.082,0	(2,7%)

Cifras en millones de euros

Indicadores fundamentales

Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, se ha situado en el 6,4% (7,9% en 2017).

Ratios de gestión

El ratio combinado mide la incidencia de los costes de gestión y de la siniestralidad de un ejercicio sobre las primas del mismo. En el año 2018 este ratio se sitúa en el 97,6%, lo que supone un decremento de 0,5 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión por unidades de negocio:

	GASTOS ¹		SINIESTRALIDAD ²		COMBINADO ³	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
IBERIA	21,0%	20,9%	72,8%	72,8%	93,8%	93,7%
LATAM NORTE	32,2%	32,8%	65,9%	65,2%	98,1%	98,0%
LATAM SUR	36,2%	36,4%	61,1%	60,4%	97,3%	96,9%
BRASIL	37,0%	34,5%	61,5%	61,6%	98,5%	96,1%
NORTEAMÉRICA	28,1%	25,5%	74,0%	79,4%	102,1%	104,9%
EURASIA	22,2%	23,2%	84,4%	77,7%	106,7%	100,9%
MAPFRE RE	27,2%	28,6%	68,8%	66,2%	96,1%	94,8%
MAPFRE GLOBAL RISKS	32,6%	31,1%	59,3%	104,3%	91,9%	135,4%
MAPFRE ASISTENCIA	41,1%	36,6%	62,4%	67,1%	103,5%	103,7%
MAPFRE S.A.	27,8%	27,5%	69,8%	70,7%	97,6%	98,1%

1. (Gastos de explotación netos de reaseguro - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

2. (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

3. Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.



Información por Unidades de Negocio

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

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

El área de IBERIA mantiene un resultado técnico y un ratio combinado de No Vida muy bueno situándose al cierre del ejercicio en el 93,8%

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	PRIMAS			RESULTADO ATRIBUIBLE			RATIO COMBINADO	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017
IBERIA	7.657,9	6.960,2	10,0%	480,6	511,5	(6,0%)	93,8%	93,7%
LATAM	6.887,3	8.017,9	(14,1%)	156,9	229,4	(31,6%)	98,2%	96,6%
INTERNACIONAL	4.191,0	4.398,2	(4,7%)	47,4	88,0	(46,1%)	103,5%	103,6%
TOTAL SEGUROS	18.736,2	19.376,3	(3,3%)	684,9	828,9	(17,4%)	97,8%	97,4%
RE	3.787,1	4.222,4	(10,3%)	149,1	162,7	(8,3%)	96,1%	94,8%
ASISTENCIA	911,0	983,5	(7,4%)	(10,1)	(68,4)	85,2%	103,5%	103,7%
GLOBAL RISKS	1.173,9	1.257,4	(6,6%)	23,8	(66,3)	135,9%	91,9%	135,4%
Holding, eliminaciones y otras	(2.071,2)	(2.359,0)	12,2%	(318,9)	(156,3)	(104,0%)	--	--
MAPFRE S.A.	22.537,1	23.480,7	(4,0%)	528,9	700,5	(24,5%)	97,6%	98,1%

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran decrecimiento en todas las unidades de negocio a excepción del área de IBERIA que, aunque muestra una emisión muy positiva de forma recurrente, destaca excepcionalmente debido a la emisión de una póliza de colectivos de Vida en el tercer trimestre de 2018. El decrecimiento del resto de las unidades viene motivado principalmente por la fuerte depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones en el negocio internacional.
2. El área de IBERIA mantiene un resultado técnico y un ratio combinado de No Vida muy bueno situándose al cierre del ejercicio en el 93,8%. Eliminando los resultados no recurrentes, el resultado atribuido estaría creciendo el 4,9%.
3. El área de LATAM presenta una caída en su beneficio por menores resultados del canal bancario de Brasil debido a una subida en los gastos de adquisición en el negocio de Vida Riesgo y a un aumento de la siniestralidad en Autos en el canal agencial. Por otro lado, el entorno de bajos tipos de interés en Brasil y en otros países de la región genera unos menores ingresos financieros. Además, Colombia empeora sus resultados debido a las mayores provisiones técnicas que ha sido necesario constituir en los negocios de Vida Ahorro y de Accidentes de Trabajo.
4. El área de INTERNACIONAL está afectada por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que produce un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Autos y Seguros Generales y por la salida del negocio en varios estados, lo cual ha tenido un impacto negativo neto en el resultado por importe de 18,9 millones de euros; a esto se une el efecto en Turquía del impacto derivado del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles que ha producido una caída en el resultado debido a la intervención de las tarifas en este ramo.
5. Las unidades de negocio de GLOBAL RISKS y ASISTENCIA muestran una evolución favorable, la primera por la ausencia de siniestros relevantes de elevada intensidad y la segunda por un mejor comportamiento de la siniestralidad debido a las medidas técnicas adoptadas en el pasado ejercicio.
6. En holding y eliminaciones se incluye a diciembre de 2018 la dotación extraordinaria de 173,5 millones de euros por el deterioro parcial de fondos de comercio.

Entidades de Seguros

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	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017
IBERIA	7.657,9	6.960,2	10,0%	480,6	511,5	(6,0%)	93,8%	93,7%
ESPAÑA	7.524,0	6.820,6	10,3%	466,7	515,0	(9,4%)	93,7%	93,4%
PORTUGAL	133,9	139,6	(4,0%)	13,9	(3,5)	--	96,5%	112,1%

Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

Las primas de IBERIA crecen un 10,0% debido a un aumento en la emisión de Seguros Generales que crece un 13,5% y en el negocio de Vida, con un crecimiento del 16,3% proveniente principalmente de la emisión de una póliza de seguros colectivos de Vida por importe de 282 millones de euros.

Las primas de No Vida crecen un 7,1% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, de los ramos de Empresas y del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida, eliminando el efecto de la póliza de colectivos de Vida emitida en el tercer trimestre de 2018 hubieran crecido el 3,6%.

A continuación se presentan las cuotas de mercado en España* y Portugal a diciembre y junio de 2018, respectivamente:

ESPAÑA	dic-18	dic-17
Automóviles	20,0%	20,0%
Salud	6,5%	6,4%
Otros No Vida	14,2%	14,3%
Total No Vida	14,2%	14,3%
Total Vida	7,9%	6,5%
TOTAL	11,3%	10,7%

* Cuotas de mercado estimadas con base a datos provisionales publicados por ICEA donde sólo se consideran las primas emitidas de seguro directo. Se incluyen las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS.

PORTUGAL	jun-18	jun-17
Automóviles	2,3%	2,6%
Total No Vida	2,2%	2,1%
Total Vida	0,4%	0,7%
TOTAL	1,0%	1,3%

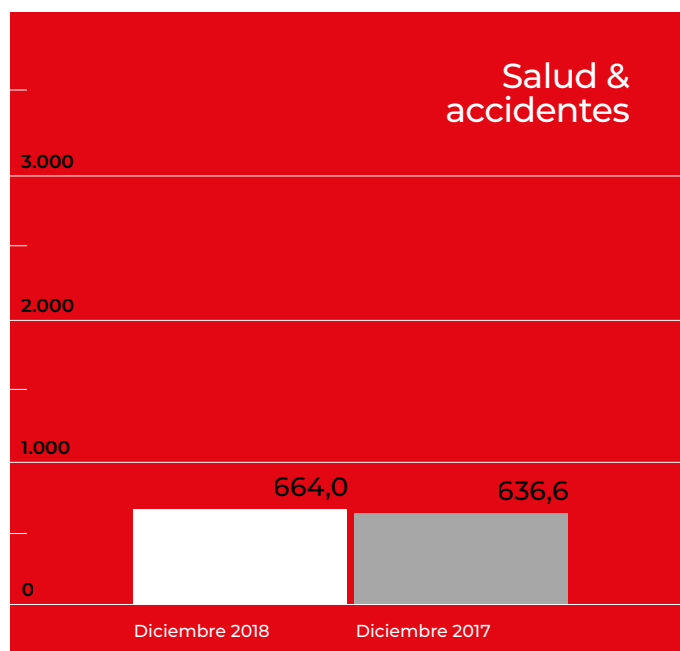
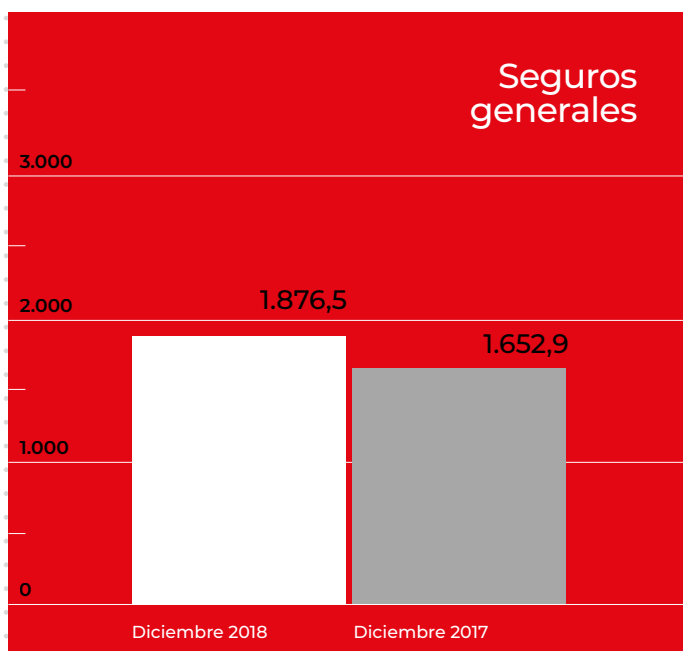
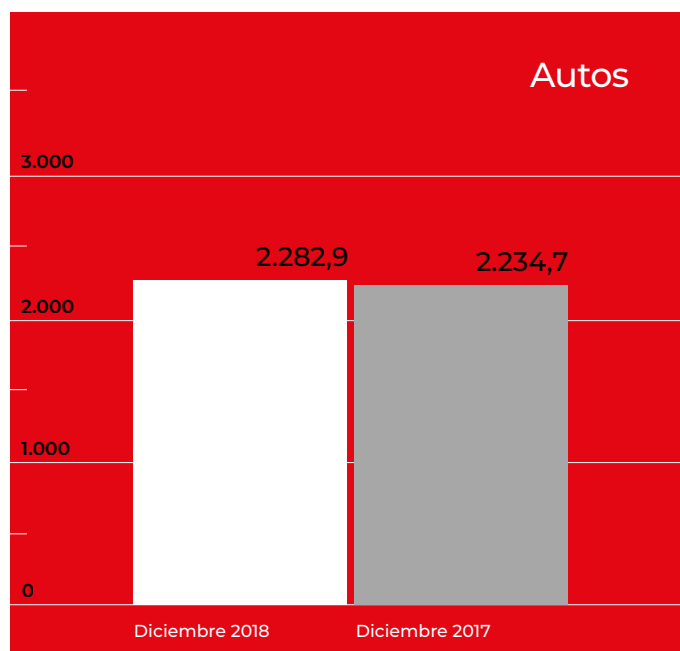
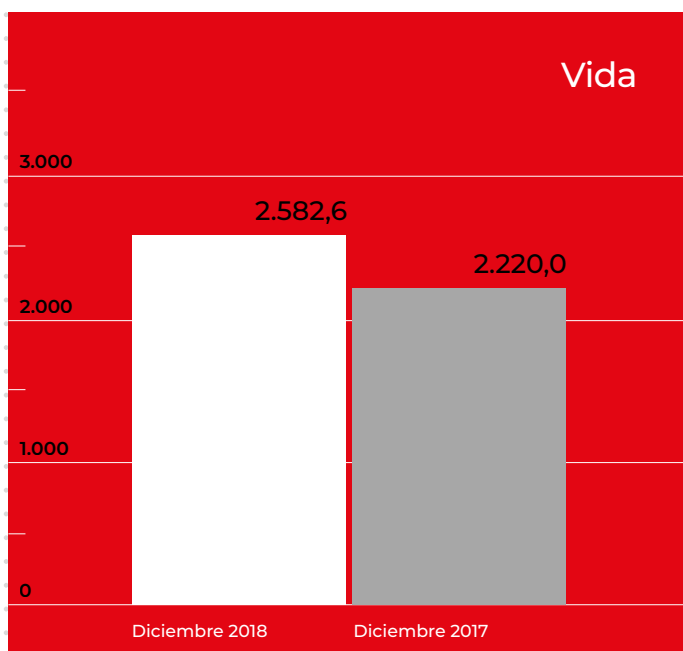
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE con datos del organismo de supervisión de seguros del país.

Las primas de IBERIA
crecen un

▲ 10 por 100

Las primas de No Vida crecen un 7,1% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, de los ramos de Empresas y del Seguro Agrario Combinado

PRIMAS EMITIDAS EN LOS PRINCIPALES RAMOS



Cifras en millones de euros

Evolución del resultado

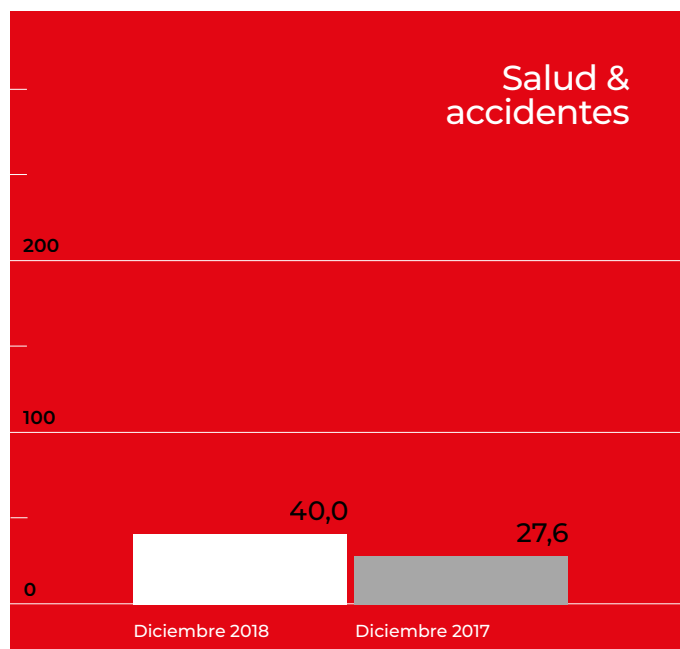
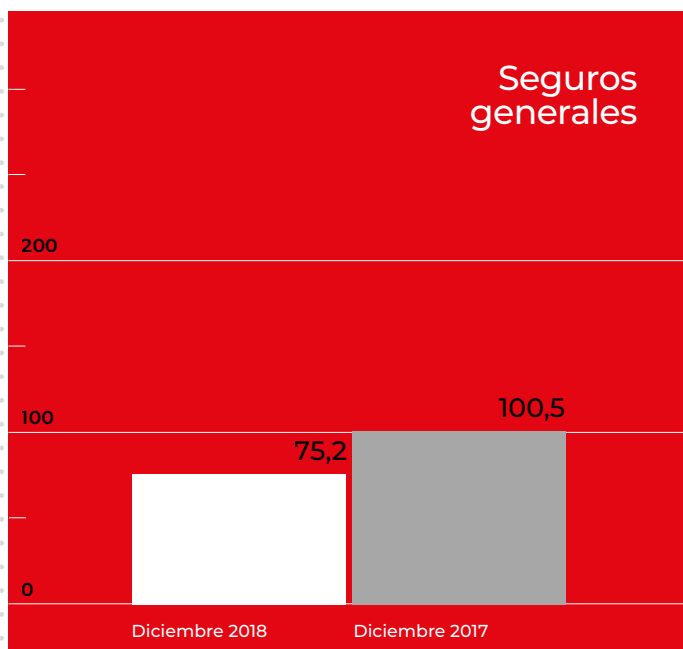
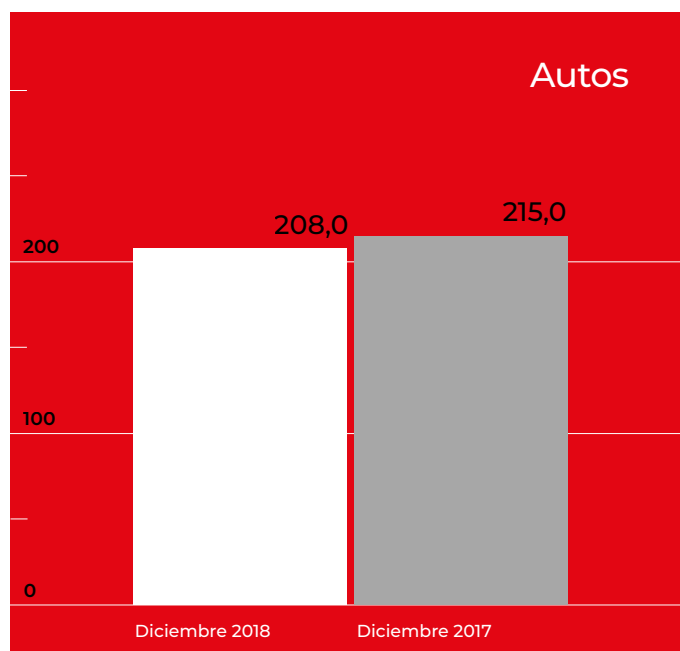
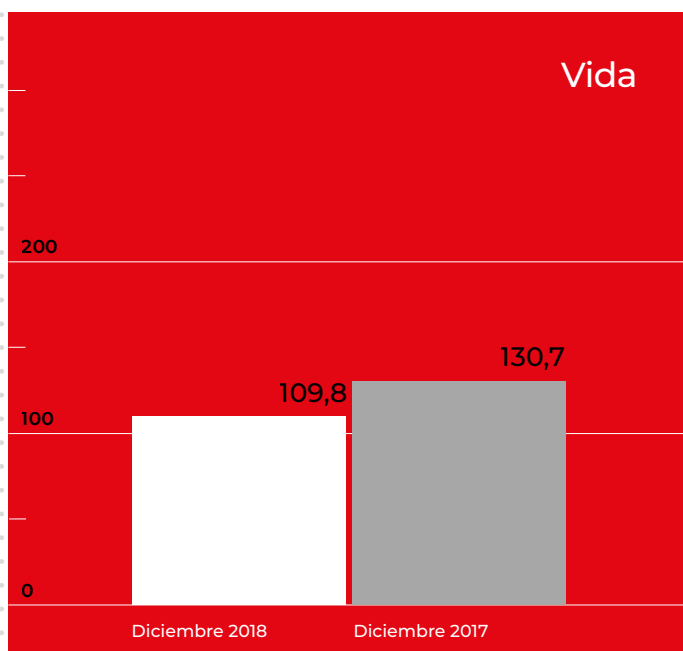
El resultado de IBERIA asciende a 480,6 millones de euros con una reducción del 6,0% sobre el ejercicio anterior, si bien es importante considerar que el año pasado se registró una plusvalía neta de impuestos por importe de 27,2 millones de euros por la liberación de una provisión para pagos contingentes, la venta del inmueble de Luchana por un importe neto de 29,0 millones de euros y la plusvalía de la venta de Unión Duero por importe de 5,8 millones de euros. Si consideramos todos estos efectos en 2017 como no recurrentes, e igualmente eliminamos el efecto, en 2018, de

la plusvalía neta por la venta de un inmueble en Portugal por importe de 7,2 millones de euros, el resultado habría crecido el 5,3%.

El resultado técnico del negocio de No Vida mejora sustancialmente como consecuencia de la reducción del índice de siniestralidad. Es importante resaltar el excepcional ratio combinado de Autos, que se sitúa en un 90,8%.

Al cierre del ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 108,5 millones de euros (123,2 millones a diciembre 2017).

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO



Cifras en millones de euros

LATAM

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

Información por regiones

REGIÓN	PRIMAS			RESULTADO ATRIBUIBLE			RATIO COMBINADO	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BRASIL	3.972,2	4.546,9	(12,6%)	54,1	125,4	(56,8%)	98,5%	96,1%
LATAM NORTE	1.309,3	1.772,1	(26,1%)	43,7	33,8	29,3%	98,1%	98,0%
LATAM SUR	1.605,7	1.698,9	(5,5%)	59,1	70,2	(15,8%)	97,3%	96,9%

Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

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

Es de destacar la caída del real brasileño en un 15,8%, el peso mexicano en un 6,6%, el sol peruano en un 4,7%, el peso colombiano en un 3,7% y el peso argentino en un 56,5%. Es importante indicar que en moneda local hay fuertes crecimientos en primas emitidas en México (9% eliminando el efecto de la póliza bienal de 2017 de PEMEX), Perú (10%), Argentina (58%), República Dominicana (13%) y otros países de la región.

A continuación se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los principales países de la región:

PAÍS	Ranking (a dic-2017)	Cuota de mercado ¹	Fecha Cuota de mercado
Argentina	17	1,9%	sep-18
Brasil	2	13,4%	nov-18
Chile	7	5,1%	sep-18
Colombia	7	5,2%	oct-18
Honduras	2	17,5%	sep-18
México	4	4,5%	sep-18
Panamá	3	16,1%	sep-18
Perú	3	19,8%	nov-18
República Dominicana	4	11,6%	nov-18

1. Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE con datos del organismo de supervisión de cada país.

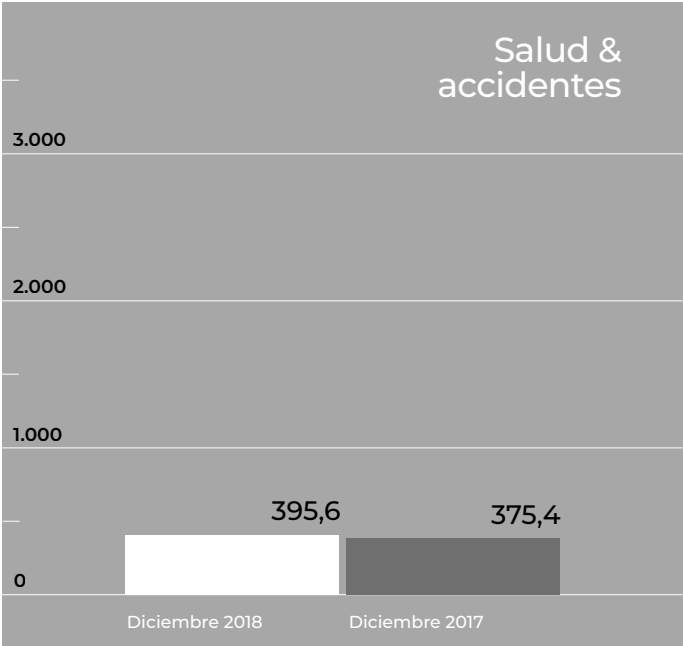
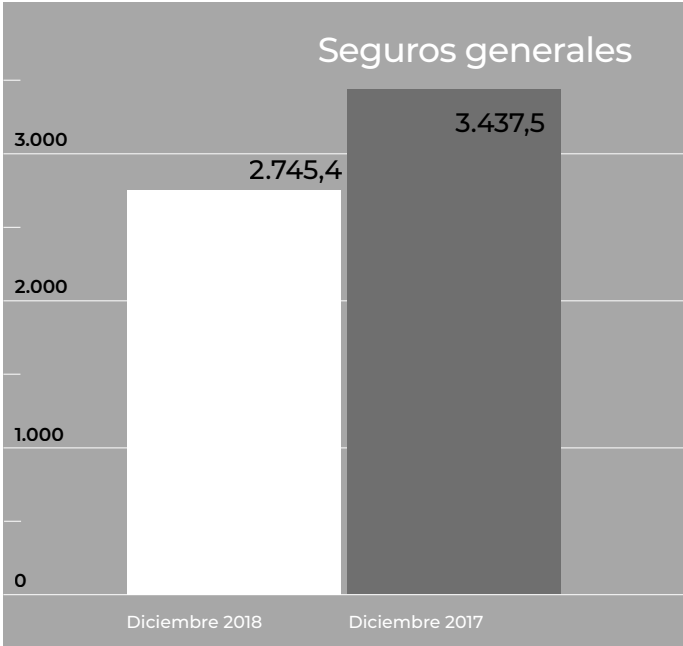
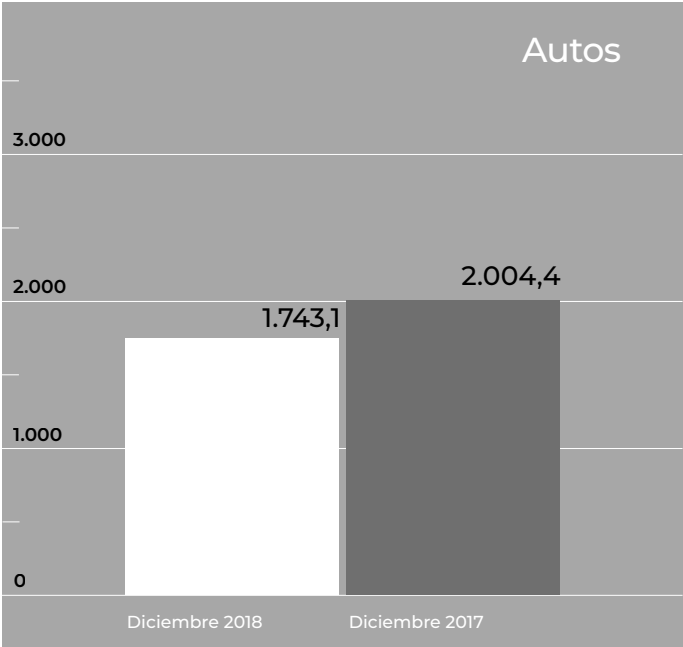
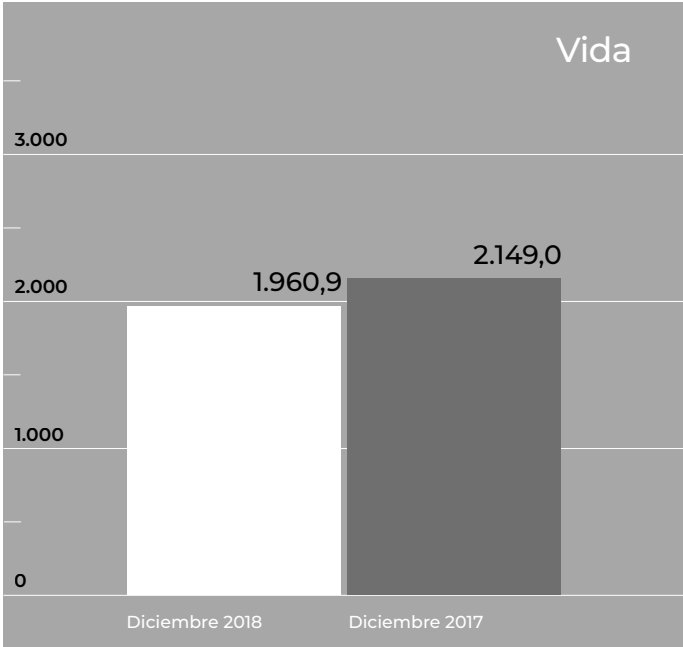
Evolución del resultado

El resultado atribuido a diciembre de 2018 en el área territorial de LATAM está afectado por el aumento de los resultados en LATAM NORTE debido a la evolución favorable de México y en LATAM SUR por la operación extraordinaria de venta de un inmueble en Chile que ha generado una plusvalía neta atribuida de 25 millones de euros. En el sentido opuesto, hay que mencionar a Brasil por una caída en los resultados del negocio de Vida en el canal bancario debido a un incremento en los gastos de adquisición y a unos menores resultados financieros como consecuencia de la bajada de los tipos de interés, además de por una desfavorable evolución de la siniestralidad en autos y algunos ramos de seguros generales en el canal agencial.

El resultado atribuido en el área regional de LATAM NORTE

▲ 29,3 por 100
debido a la evolución favorable de México

PRIMAS EMITIDAS EN LOS PRINCIPALES RAMOS



Cifras en millones de euros

INTERNACIONAL

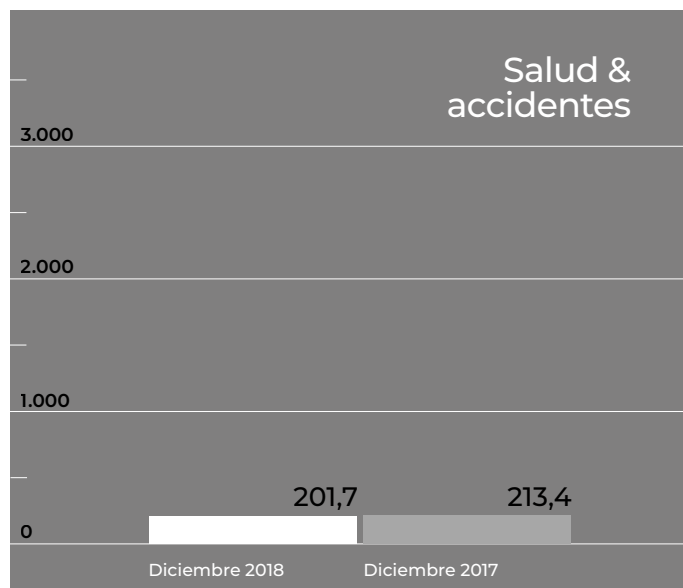
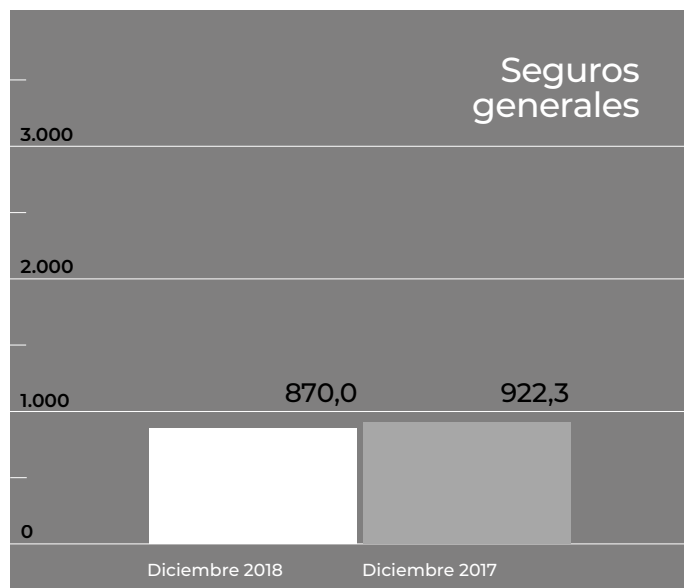
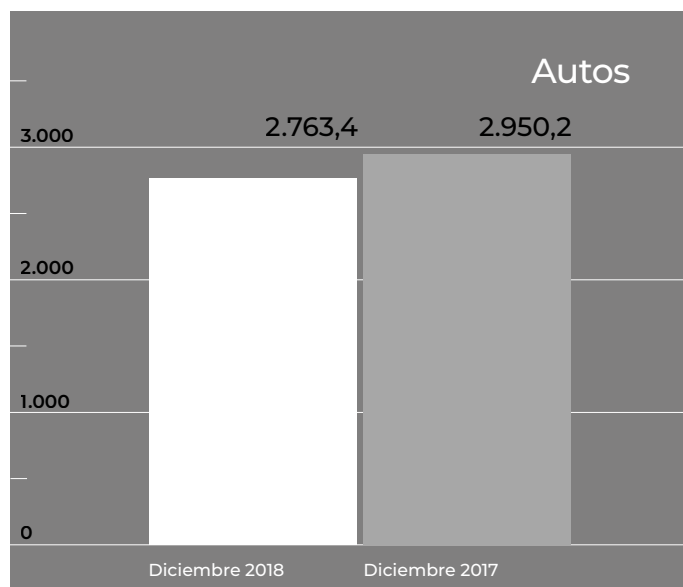
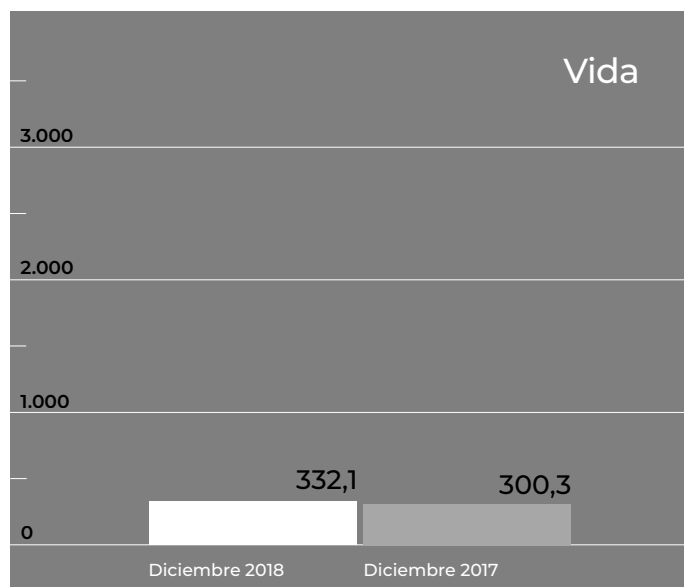
Engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGIÓN	PRIMAS			RESULTADO ATRIBUIBLE			RATIO COMBINADO	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %	Diciembre 2018	Diciembre 2017
NORTEAMÉRICA	2.425,3	2.528,5	(4,1%)	35,0	48,7	(28,1%)	102,1%	104,9%
EURASIA	1.765,8	1.869,7	(5,6%)	12,5	39,3	(68,3%)	106,7%	100,9%

Cifras en millones de euros

PRIMAS EMITIDAS EN LOS PRINCIPALES RAMOS



Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

Las primas presentan un decrecimiento en el Área Territorial INTERNACIONAL debido a la fuerte depreciación de las monedas de los principales países del área territorial, el dólar estadounidense (3,5%) y la lira turca en EURASIA (25,0%). En NORTEAMERICA la caída en la emisión de primas se sitúa en el 4,1% como consecuencia, además de la depreciación del dólar, de la tendencia decreciente del negocio fuera de Massachusetts debido a la cancelación de negocio no rentable. En EURASIA, caída de la emisión del 5,6% debido, por un lado, a la fuerte depreciación de la lira turca, el peso filipino y la rupia indonesia, y por otro lado, a una menor emisión de primas en Turquía.

A continuación se muestran las cuotas de MAPFRE en el Área Territorial Internacional según los últimos datos disponibles publicados en cada país.

En el estado de Massachusetts, en los Estados Unidos, las cuotas de mercado son las siguientes:

RAMO	MASSACHUSETTS	
	dic-17	dic-16
Automóviles	22,6%	22,5%
Total No Vida	11,8%	11,6%
Total Vida	0,0%	0,0%
TOTAL	3,3%	3,2%

Fuente: SNL

En Puerto Rico:

RAMO	PUERTO RICO	
	jun-18	jun-17
Automóviles	16,0%	15,7%
Total No Vida	3,9%	3,3%
Total Vida	0,3%	0,5%
TOTAL	3,6%	3,0%

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE con datos del organismo de supervisión del país.

En la región de EURASIA:

RAMO	ALEMANIA		ITALIA		MALTA		TURQUÍA	
	dic-17	dic-16	sep-18	sep-17	dic-17	dic-16	sep-18	sep-17
Automóviles	1,1%	1,1%	2,9%	2,9%	36,9%	38,6%	5,0%	7,7%
Total No Vida	0,3%	0,3%	1,5%	1,6%	32,9%	34,0%	5,7%	6,9%
Total Vida	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	74,4%	77,4%	0,4%	0,3%
TOTAL	0,2%	0,1%	0,4%	0,4%	61,3%	63,4%	4,9%	5,9%

Fuente: Servicio de Estudios MAPFRE con datos del organismo de supervisión de seguros de cada país.

RAMO	FILIPINAS		INDONESIA	
	dic-17	dic-16	sep-18	sep-17
Automóviles	4,0%	5,3%	4,1%	5,2%
Total No Vida	2,9%	3,1%	1,6%	2,0%
Total Vida	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	0,8%	0,9%	0,4%	0,5%

Fuente: Servicio de Estudios MAPFRE con datos del organismo de supervisión de seguros de cada país.

Evolución del resultado

El resultado atribuido de NORTEAMERICA está afectado por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos, ocurridas en el primer trimestre, que han supuesto un coste neto de 11,7 millones de euros. Adicionalmente, la reestructuración del negocio en Estados Unidos, saliendo de diversos estados y negocios, ha tenido un coste neto de 7,2 millones de euros.

En EURASIA la caída del resultado es consecuencia del impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, así como del entorno socioeconómico que afecta al país.

MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y el reasegurador del Grupo MAPFRE. MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

Principales magnitudes

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.787,1	4.222,4	(10,3%)
- No Vida	3.186,7	3.565,7	(10,6%)
- Vida	600,5	656,7	(8,6%)
Primas imputadas netas	3.051,2	2.999,7	1,7%
Beneficio bruto	192,9	221,2	(12,8%)
Impuesto sobre beneficios	(43,7)	(58,6)	(25,3%)
Socios externos	(0,0)	0,0	-
Resultado neto atribuido	149,1	162,7	(8,3%)
Ratio combinado	96,1%	94,8%	1,3 p.p.
Ratio de gastos	27,2%	28,6%	(1,4 p.p.)
Ratio de siniestralidad	68,8%	66,2%	2,6 p.p.

Cifras en millones de euros

Composición de las primas

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	77,4%	MAPFRE	35,0%
No proporcional	15,6%	Otras cedentes	65,0%
Facultativo	7,0%		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	21,5%	Daños	47,7%
EURASIA	52,3%	Vida y accidentes	20,5%
LATAM	17,8%	Automóviles	20,9%
NORTEAMÉRICA	8,5%	Transportes	3,8%
		Otros Ramos	7,2%

La emisión de primas decrece un 10,3% debido a que una parte relevante del negocio de MAPFRE RE procede de países fuera del continente europeo, cuyas monedas han sufrido una fuerte depreciación en relación con idéntica fecha del ejercicio anterior. La menor emisión de primas aceptadas de Vida es como consecuencia principalmente de la cancelación de un contrato con una cedente europea. Por otro lado, la menor emisión de primas aceptadas de No Vida tiene su origen en una menor cesión en el tratado cuota parte de MAPFRE USA a MAPFRE RE.

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

Evolución del resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de diciembre de 2018 asciende a 149,1 millones de euros y empeora en un 8,3% con respecto al ejercicio anterior debido al fuerte impacto de los eventos catastróficos acaecidos durante el ejercicio 2018. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 96,1%, superior en 1,3 puntos porcentuales al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a un incremento de 2,6 puntos porcentuales del índice de siniestralidad.

Es de destacar los positivos resultados de MAPFRE RE que a pesar de los eventos catastróficos extraordinarios acaecidos, muestra unos excelentes niveles de rentabilidad. En el año 2018, MAPFRE RE se ha visto afectada por varios eventos catastróficos entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón que han tenido un impacto neto atribuido de 87,3 millones de euros y las tormentas en Estados Unidos con un impacto neto atribuido de 9,3 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 30,9 millones de euros (38,1 millones a diciembre de 2017).

MAPFRE GLOBAL RISKS

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.173,9	1.257,4	(6,6%)
Primas imputadas netas	301,1	333,1	(9,6%)
Beneficio bruto	42,5	(89,8)	147,3%
Impuesto sobre beneficios	(18,7)	23,6	179,3%
Socios externos	0,0	0,0	-
Resultado neto atribuido	23,8	(66,3)	135,9%
Ratio combinado	91,9%	135,4%	(43,5 p.p.)
Ratio de gastos	32,6%	31,1%	1,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	59,3%	104,3%	(45,0 p.p.)

Cifras en millones de euros

Evolución de las primas

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 1.173,9 millones de euros, lo que representa un 6,6% menos que el ejercicio pasado, debido al notable impacto del tipo de cambio al proceder una parte relevante de su negocio de fuera del continente europeo.

Es de destacar los positivos resultados de MAPFRE RE que a pesar de los eventos catastróficos extraordinarios acaecidos, muestra unos excelentes niveles de rentabilidad

Evolución del resultado

El resultado atribuido asciende a 23,8 millones de euros, situándose el ratio combinado No Vida en el 91,9%, gracias a una mejora de la siniestralidad cuyo índice cae 45 puntos porcentuales con relación al cierre del ejercicio del año pasado.

Al cierre del ejercicio 2018 se ha procedido a reconocer un deterioro de ciertos créditos fiscales como causa del cierre de las sucursales vinculadas al proyecto de reestructuración empresarial del negocio de aseguramiento de grandes riesgos industriales por importe de 9,4 millones de euros.

Durante el ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 4,8 millones de euros (9,4 millones a diciembre de 2017).

Al cierre del ejercicio 2018 sigue en curso en España la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS.

MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Ingresos operativos	982,7	1.113,5	(11,7%)
- Primas emitidas y aceptadas	911,0	983,5	(7,4%)
- Otros ingresos	71,7	130,0	(44,9%)
Primas imputadas netas	637,4	712,4	(10,5%)
Resultado de Otras actividades	18,2	(24,4)	174,5%
Beneficio bruto	(0,7)	(56,8)	98,8%
Impuesto sobre beneficios	(8,1)	(10,0)	(18,7%)
Socios externos	(1,3)	(1,6)	(18,9%)
Resultado neto atribuido	(10,1)	(68,4)	85,2%
Ratio combinado	103,5%	103,7%	(0,2 p.p.)
Ratio de gastos	41,1%	36,6%	4,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,4%	67,1%	(4,7 p.p.)

Cifras en millones de euros

Las pérdidas se han reducido hasta 10,1 millones de euros al cierre del ejercicio 2018, con una mejora significativa del índice de siniestralidad que ha bajado 4,7 puntos porcentuales, hasta el 62,4%

Evolución de los ingresos y las primas

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

Evolución del resultado

Todas las medidas adoptadas han llevado a reducir en un 85,2% las pérdidas de la unidad de ASISTENCIA con respecto al ejercicio anterior. Las pérdidas se han reducido hasta 10,1 millones de euros al cierre del ejercicio 2018, con una mejora significativa del índice de siniestralidad que ha bajado 4,7 puntos porcentuales, hasta el 62,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa todavía alto, en el 103,5%, debido a la presión de los gastos como consecuencia de la ya comentada caída en las primas.

Hechos económicos y corporativos relevantes

Hechos económicos relevantes

Deterioro parcial de fondos de comercio

El Grupo ha actualizado a fin del ejercicio 2018 el entorno macroeconómico y otros factores de riesgo que pudieran afectar en el futuro al negocio asegurador. Así, el entorno de tipos bajos de interés en distintas regiones que genera menores ingresos financieros, la presión sobre las economías emergentes y sus monedas y la inusual frecuencia de siniestros catastróficos ocurridos en los últimos años y en distintas geografías que marca un cambio en los modelos predictivos, son factores de riesgo que pueden condicionar los patrones de crecimiento futuro del resultado.

En este contexto, el Grupo ha actualizado las proyecciones de resultados de las áreas de negocio, con mejoras en países cuyo modelo de negocio está bien fundamentado, y moderando ligeramente las expectativas a medio y largo plazo del crecimiento del beneficio en países más expuestos a estos riesgos. Esta actualización de proyecciones ha supuesto un deterioro parcial, de carácter extraordinario, de los fondos de comercio de las operaciones de seguro directo en Estados Unidos, Italia e Indonesia por un importe de 173,5 millones de euros.

Este deterioro parcial de fondos de comercio no tiene efecto alguno en la tesorería generada por el Grupo en 2018, 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, manteniendo, por tanto, su importante capacidad generadora de dividendos.

Siniestralidad catastrófica en Reaseguro

En el ejercicio 2018, MAPFRE RE se ha visto afectada por varios eventos catastróficos entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón que han tenido un impacto neto atribuido de 87,3 millones de euros y las tormentas en Estados Unidos con un impacto neto atribuido de 9,3 millones de euros.

Hiperinflación en Argentina

Argentina ha sido considerada como país hiperinflacionario por tener una inflación acumulada superior al 100% durante los últimos tres años. Como consecuencia de ello, el Grupo al cierre del ejercicio 2018 ha procedido a reexpresar por inflación los estados financieros consolidados de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina.

A continuación, se incluye el desglose de los impactos financieros derivados de la reexpresión por inflación al cierre del ejercicio 2018:

CONCEPTO	Sin Reexpresar	Reexpresado	Impacto
Total Activos MAPFRE en Argentina	276,1	287,1	11,0
Total patrimonio neto atribuido MAPFRE en Argentina	36,9	47,0	10,1
Primas netas emitidas MAPFRE en Argentina	231,8	220,5	(11,3)
Resultado Atribuido Neto aportado por MAPFRE en Argentina	18,8	1,2	(17,6)

Cifras en millones de euros



Hechos corporativos relevantes

Reestructuración de Negocios

Brasil

El 30 de noviembre de 2018 se ha hecho efectiva la reestructuración de los negocios de la alianza estratégica entre MAPFRE y Banco do Brasil, que fue formalizada con dicha entidad bancaria en 2011 y que se articulaba a través de las entidades holding BB MAPFRE SH1, centrada fundamentalmente en el negocio de Vida, y MAPFRE BB SH2, titular de las aseguradoras que operan en otros ramos.

La reestructuración se ha instrumentado en los siguientes términos:

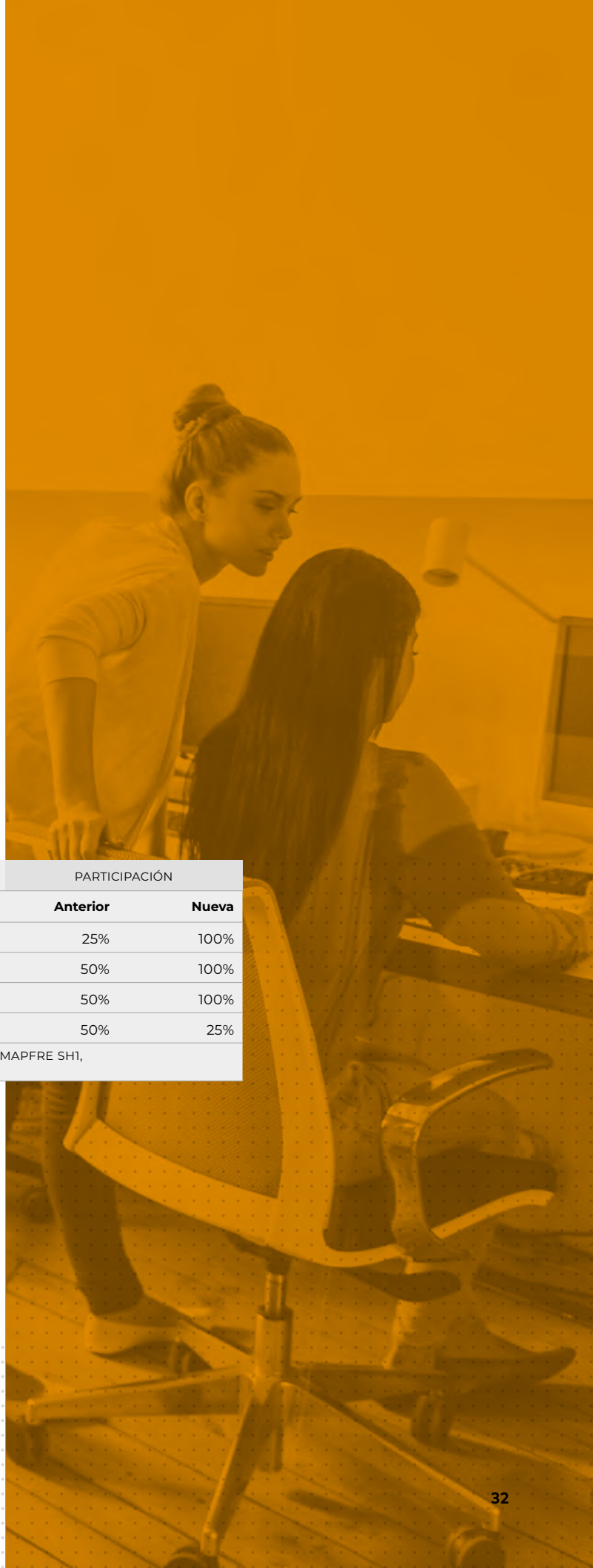
- Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE VIDA (Brasil), que se incorpora a MAPFRE BB SH2.
- Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros (ABS), que se incorpora a BB MAPFRE SH1.
- Venta por BB Seguros a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial en BB MAPFRE SH2.

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

Variación	Entidad	PARTICIPACIÓN	
		Anterior	Nueva
75%	MAPFRE VIDA (Vida / Agencial)	25%	100%
50%	BRASIL VEÍCULOS (Autos / Bancario)	50%	100%
50%	MAPFRE SEGUROS GERAIS (No Vida / Agencial)	50%	100%
-25%	ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS (No Vida / Bancario)*	50%	25%

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

Este acuerdo ha supuesto un desembolso de 519 millones de euros que ha sido financiado con excedentes de tesorería disponibles en Brasil y con deuda. Al mismo tiempo, se ha producido una salida de socios minoritarios en las participaciones accionariales en las sociedades del Grupo enumeradas anteriormente, por importe de 331 millones de euros, y una disminución de las reservas consolidadas, por importe de 197 millones de euros.



Estados Unidos

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

Esta reordenación se ha basado en las tres siguientes transacciones:

- a) La venta durante el segundo trimestre de 2018 de MAPFRE Life Insurance Company, a la reaseguradora suiza Swiss Re. La transacción de venta se limita a los activos y pasivos, así como a la licencia que MAPFRE tenía en todos los estados de los Estados Unidos para trabajar en el ramo de seguros de Vida.
- b) La transferencia, en abril, de las carteras de negocio de No Vida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana a la entidad Safeco Insurance, filial del grupo Liberty Mutual.
- c) La venta a la aseguradora estadounidense Plymouth Rock del negocio de Nueva York y Nueva Jersey. En el caso de Nueva York, MAPFRE vende su filial, MAPFRE Insurance Company, mientras que, para Nueva Jersey, la operación se ha estructurado como una transferencia de cartera de negocio a diversas entidades del grupo Plymouth Rock. Ambas operaciones, que se han cerrado simultáneamente, ya han sido aprobadas por los organismos reguladores con fecha 2 de enero de 2019.

El valor razonable de los activos derivados de esta última transacción ha sido registrado en el epígrafe del balance denominado “Activos mantenidos para la venta” al cierre del ejercicio 2018.

La reordenación de todos estos negocios en Estados Unidos ha supuesto el registro de una pérdida neta de impuestos de 8,6 millones de dólares (7,2 millones de euros) al cierre de diciembre 2018 y una entrada de tesorería en MAPFRE USA de 68,9 millones de dólares.

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

España

Al cierre del ejercicio 2018 MAPFRE tiene en curso en España las siguientes reestructuraciones de sus negocios:

- a) En abril de 2018, MAPFRE aprobó una nueva configuración de sus negocios de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales.

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2018, esta operación de reestructuración empresarial está todavía pendiente de aprobación por el organismo regulador español. No obstante, la ejecución de la misma no tendrá efectos en los estados financieros consolidados del Grupo.

- b) MAPFRE y Bankia han alcanzado en diciembre de 2018 un acuerdo para la reordenación de su alianza de bancaseguros, a través de la cual MAPFRE VIDA adquirirá el 51% del capital social de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones, ampliando notablemente la distribución de seguros de vida de MAPFRE por el sureste español. Esta operación está sujeta a la aprobación de las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia. En relación a los seguros No Vida, el acuerdo permitirá ampliar la venta en exclusiva de los seguros generales de MAPFRE a toda la red procedente de Banco Mare Nostrum (BMN), lo que convierte a MAPFRE igualmente en distribuidor exclusivo de los seguros No Vida para toda la red de Bankia.

Ambos acuerdos suponen un desembolso por parte de MAPFRE de 161,7 millones de euros.

La ampliación de la alianza en Vida y No Vida supondrá incorporar alrededor de 400 puntos de distribución provenientes de la red de BMN.

- c) En el último trimestre del ejercicio 2018 MAPFRE ESPAÑA y Santa Lucía S.A. han suscrito un acuerdo de intenciones de carácter no vinculante en virtud del cual ambas partes reflejaron los acuerdos preliminares alcanzados con el fin de establecer una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios de servicios funerarios en España, mediante la integración en una sociedad conjunta. Según dicho acuerdo, no vinculante, en el supuesto en que se consumase la alianza, está previsto que MAPFRE ESPAÑA sea titular de una participación no mayoritaria, por lo que Santa Lucía S.A. controlaría la sociedad conjunta.

En este contexto, MAPFRE ESPAÑA formuló una oferta pública de adquisición de acciones, sobre la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de Funespaña, S.A., para su exclusión de cotización de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. El precio ofrecido por MAPFRE ESPAÑA a los accionistas de la sociedad afectada fue de 7,5 euros por acción. Como resultado de esta oferta las acciones de Funespaña, S.A. se han excluido de la cotización en Bolsa. Al 31 de diciembre de 2018, MAPFRE ESPAÑA es titular de acciones representativas del 99,55% de su capital social.

Ampliaciones de capital en sociedades del Grupo

Durante el primer trimestre del año 2018 se realizó una ampliación de capital en VERTI INSURANCE S.P.A. (Italia) por importe de 120 millones de euros, habiendo desembolsado 60 millones de euros en el primer trimestre y otros 60 millones de euros en el cuarto trimestre del año. Esta ampliación está destinada a mejorar la posición de solvencia de la entidad.

En el segundo semestre de 2018 se formalizó y desembolsó la ampliación de capital de MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES por importe de 250 millones de euros. El objeto de esta ampliación de capital era la financiación parcial de la reestructuración de los negocios aseguradores de Brasil, comentada anteriormente.

En los meses de noviembre y diciembre se realizaron dos ampliaciones de capital en COLOMBIA SEGUROS GENERALES por importe de 13,2 y 23,8 millones de euros respectivamente. El objeto de dichas ampliaciones fue el de mejorar la posición de solvencia de la compañía.

Por último, en el mes de diciembre se realizó una ampliación de capital en MAPFRE ASISTENCIA por importe de 31 millones de euros. Esta ampliación de capital está destinada a mejorar la posición de solvencia de la compañía.

Autorización transmisión Acciones Caja Duero y Duero Pensiones

En marzo se obtuvo la autorización de la transmisión de acciones por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y se procedió al cobro de la contraprestación correspondiente a dicha transmisión.

Novación crédito de MAPFRE S.A.

En febrero se transformó la línea de crédito sindicado de 1.000 millones de euros, que vencía en diciembre de 2021, en un préstamo sostenible cuyo plazo de vencimiento se amplió hasta el año 2023. En enero de 2019 se ha extendido su vencimiento desde febrero de 2023 a febrero de 2024.

La característica más destacada de esta operación es que para fijar el tipo de interés se tiene en cuenta no sólo el rating crediticio de MAPFRE sino también los parámetros de sostenibilidad de la compañía.

MAPFRE reafirma así su apuesta por la sostenibilidad en todos los ámbitos de la organización y su compromiso por ser una empresa socialmente responsable y comprometida con el entorno y la sociedad, además de reducir el coste de financiación, ampliar el plazo y asegurar condiciones más ventajosas, dada la evolución de los mercados financieros.

Cuestiones relativas al medio ambiente, seguridad y al personal

Medio Ambiente

Una de las actuaciones que permite a MAPFRE generar confianza en los grupos de interés es el compromiso con la sostenibilidad de los entornos en los que opera, el cual constituye uno de los retos del Grupo en el corto y medio plazo.

Durante 2018, se ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. el 13 de diciembre de 2018, a la que se han incorporado compromisos adicionales relacionados con la integración de criterios medioambientales en los procesos de negocio de la compañía.

En términos de Gestión Medioambiental, MAPFRE desarrolla actuaciones bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono, modelo estratégico definido conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064.

El diseño transversal y el carácter global del Sistema Integrado de Gestión permiten establecer objetivos tanto corporativos como específicos a nivel local, asegurando el cumplimiento de la legislación vigente de aplicación y aportando unos criterios mínimos de cumplimiento en países en los que la legislación está menos desarrollada.

Hasta la fecha, en la vertiente ambiental, las certificaciones ascienden ya a 35 sedes de entidades del Grupo en España, Brasil, México, Colombia, Puerto Rico, Paraguay, Portugal, Argentina y Chile, a las que se suman los 17 edificios sedes ubicados en España con certificación de gestión energética.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, teniendo verificados los inventarios de huella de carbono de las entidades del Grupo ubicadas en España, Italia, Puerto Rico, Colombia, Perú y Portugal.

En relación con la mitigación y adaptación al Cambio Climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático 2020, habiéndose asumido además retos y plazos más ambiciosos en materia de neutralidad en CO₂. Las actuaciones del Grupo en esta materia han posibilitado que MAPFRE forme parte de la A-List de CDP (Driving Sustainable Economies).

Cabe resaltar que MAPFRE forma parte de un piloto del sector asegurador, promovido por UNEP-FI, que tiene como objetivo incorporar las recomendaciones de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). La inclusión de estas recomendaciones constituirán la palanca para integrar los parámetros climáticos en los análisis financieros, facilitando de esta manera el dialogo entre las compañías y la banca, aseguradores e inversores.

Por otro lado, teniendo en cuenta las afecciones que el Cambio Climático provoca en la diversidad biológica de nuestro planeta,

se continúan desarrollando actuaciones específicas de preservación, entre las que destaca la continuación del proyecto para la reforestación del Parque Nacional de Doñana a través de la iniciativa de WWF España “100 Empresas por los bosques”.

En términos de promoción de la responsabilidad medioambiental en la sociedad, se debe destacar la celebración del segundo día del voluntariado corporativo bajo el lema “Todos con el Medio Ambiente” en la que más de 1.500 voluntarios, entre empleados y sus familias de 25 países llevaron a cabo tareas de reforestación de áreas degradadas, plantando 1.720 árboles, retirada de basuras en playas y ríos, recogiendo 35 toneladas de basura, y mejora y mantenimiento de sendas y parques, entre otras actividades, demostrando nuevamente el compromiso y la implicación de los empleados con esta materia.

Por último, la Campaña Global desarrollada para difundir los Objetivos de Desarrollo Sostenible entre los empleados del Grupo, ha estado reforzada por la difusión de las actuaciones medioambientales realizadas por la compañía y las buenas prácticas para los empleados, presentes en 13 de los 17 objetivos definidos en la Agenda 2030.

Seguridad

Durante 2018 se ha continuado trabajando en lograr un entorno seguro en el que MAPFRE pueda desarrollar con normalidad su actividad, a través de la protección de los activos, tangibles e intangibles, incluyendo los servicios que presta a sus clientes, según lo establecido por la Política Corporativa de Seguridad y Privacidad aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. el 13 diciembre 2018. Todo ello en un contexto especialmente complejo caracterizado por un incremento en el número y sofisticación de los ciberataques sufridos por compañías comparables a MAPFRE, mayor presión regulatoria, principalmente en materia de privacidad y protección de datos, e inestabilidad creciente en países y regiones en las que el Grupo tiene una presencia relevante.

En materia de protección frente a los ciberriesgos, se han abordado actuaciones destinadas a optimizar tanto los mecanismos de control de acceso y gestión de identidades, como las capacidades de detección y respuesta frente a ciberataques, incluyendo la integración en iniciativas y redes de análisis y compartición de información de ciberseguridad entre empresas e instituciones, como CSIRT.es en España.

En lo relativo a la Privacidad y Protección de Datos, se han ejecutado distintos proyectos encaminados a conseguir la adaptación al nuevo Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea, que entró en aplicación el 25 de mayo de 2018. Su culminación ha permitido que se estén gestionando con normalidad los ejercicios de derechos de clientes y demás *stakeholder* relacionados con esta materia, así como garantizar el cumplimiento de los nuevos requisitos legales exigidos.

En materia de Supervivencia de las Operaciones, se ha seguido trabajando en la actualización y mejora de los procedimientos de gestión de crisis y continuidad de negocio, así como en la comprobación de la eficacia de los mismos, mediante la prueba de las distintas estrategias implantadas, siguiendo lo establecido en la Política de Continuidad de Negocio aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A.

En este periodo, se han producido situaciones que han requerido la activación de los Planes definidos en diversos países, como Brasil, Nicaragua o España, con motivo de las inundaciones acaecidas en las Islas Baleares y en la provincia de Málaga, consiguiéndose lograr el tener una presencia cercana y dar una respuesta oportuna a las necesidades de nuestros clientes en esos difíciles momentos.

Destacar también en materia de Continuidad de Negocio la concesión por parte de AENOR de la Certificación ISO22301 a los Sistemas de Gestión de Continuidad de Negocio de MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE, y Área de Prestaciones y Proveedores de MAPFRE ESPAÑA, que se unen así a la obtenida anteriormente por el Área de Operaciones de MAPFRE ESPAÑA.

Para dar respuesta a los cada vez más complejos y desafiantes retos, MAPFRE sigue apostando por el talento y la formación cada vez más especializada de su personal, lo que ha hecho que en 2018 se superasen las 400 certificaciones profesionales en materias relacionadas con la seguridad.

Personal

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2018, comparada con la del ejercicio precedente:

CATEGORIAS	NÚMERO TOTAL	
	2018	2017
CONSEJEROS*	18	19
DIRECTIVOS	40	37
DIRECCIÓN	1.508	1.491
JEFES	4.774	4.018
TÉCNICOS	16.933	17.992
ADMINISTRATIVOS	12.117	12.714
TOTAL	35.390	36.271

* Consejeros ejecutivos de sociedades españolas.

El Área de Recursos Humanos acompaña al negocio en su transformación siendo responsable de proveer el talento necesario para la misma, a través del desarrollo de los empleados, y la encargada de garantizar un entorno de trabajo saludable, diverso y colaborador.

La gestión de las personas adquiere una especial relevancia en una compañía global como MAPFRE, siendo algunos de los aspectos más relevantes la integración de diferentes generaciones de empleados que conviven en la empresa, aprovechando el conocimiento de cada una de ellas; la utilización de las ventajas de las nuevas tecnologías y las redes sociales en los procesos de recursos humanos; el refuerzo de la comunicación interna para hacer llegar a todos los empleados la estrategia, los objetivos y la cultura de MAPFRE; el diseño de carreras profesionales; y la apuesta por la movilidad funcional y geográfica de los empleados, con el objetivo de contar con equipos globales y polivalentes.

El Grupo MAPFRE cuenta con políticas aprobadas por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. dirigidas a todos los empleados del Grupo.

La Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades cuenta con un compromiso público tanto con la diversidad de género como con la diversidad funcional para contar en el año 2018 con un mínimo de un 40% de mujeres en los puestos de responsabilidad en el mundo. Para ello, se ha definido a nivel global un marco de actuación para potenciar la igualdad en todos los procesos de gestión de personas.

Otro compromiso es la apuesta por la integración laboral de las personas con discapacidad, para ello la empresa cuenta en el año 2018 con más de un 2% de personas con discapacidad en su plantilla. Desde el año 2015, el Grupo cuenta con un Programa Global para la Discapacidad implantando en todos los países, con medidas para potenciar la integración y la cultura de sensibilización.

MAPFRE está presente en los cinco continentes con empleados de 91 nacionalidades, lo que otorga una gran diversidad cultural al Grupo y aporta el talento necesario para el negocio.

La Política de Respeto a las Personas garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Se está expresamente en contra y no permite ninguna situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés; y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

La Política de Promoción, Selección y Movilidad fomenta las oportunidades de desarrollo profesional entre sus empleados con el objetivo de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

En 2018 la movilidad internacional ha supuesto que 111 empleados hayan cambiado su puesto de trabajo a otro país.

Además, la intranet corporativa ofrece espacios de colaboración entre los empleados, lo que permite contar con equipos diversos y potenciar el intercambio de ideas, buenas prácticas y la creatividad.

En 2018 se ha continuado realizando encuentros entre las distintas generaciones y el lanzamiento del programa global de mentorización (Mentoring tradicional: 215 mentores y 263 *mentees*; Mentoring inverso: 64 mentores y 75 *mentees*).

El objetivo de la empresa es fomentar la cultura de trabajo en equipo y el trabajo colaborativo, todo a través de una organización ágil. Para ello cuenta con un único mapa de puestos y mapa de funciones global que ayudan a la definición de los perfiles estratégicos y los conocimientos de la organización. Además, se está trabajando a nivel global en la flexibilización horaria, la movilidad tecnológica y el trabajo por procesos y objetivos.

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. Adicionalmente, dicha política garantiza la

igualdad, la competitividad interna y externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

Por otra parte, la Evaluación del Desempeño permite a los empleados conocer sus objetivos y recibir *feedback* continuo sobre cómo están desarrollando su trabajo y mejorar la comunicación con su responsable, consensuando con él un plan de acción enfocado a su desarrollo profesional. Durante el año 2018, se evaluaron 31.287 empleados, un 88,4% de la plantilla.

Por otro lado, la Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados MAPFRE ofrece una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 176,6 millones de euros en 2018.

Asimismo, a lo largo del año 2018 se ha creado a nivel corporativo el área de experiencia empleado que va a desarrollar e implantar a lo largo del año 2019 el proyecto global de experiencia empleado.



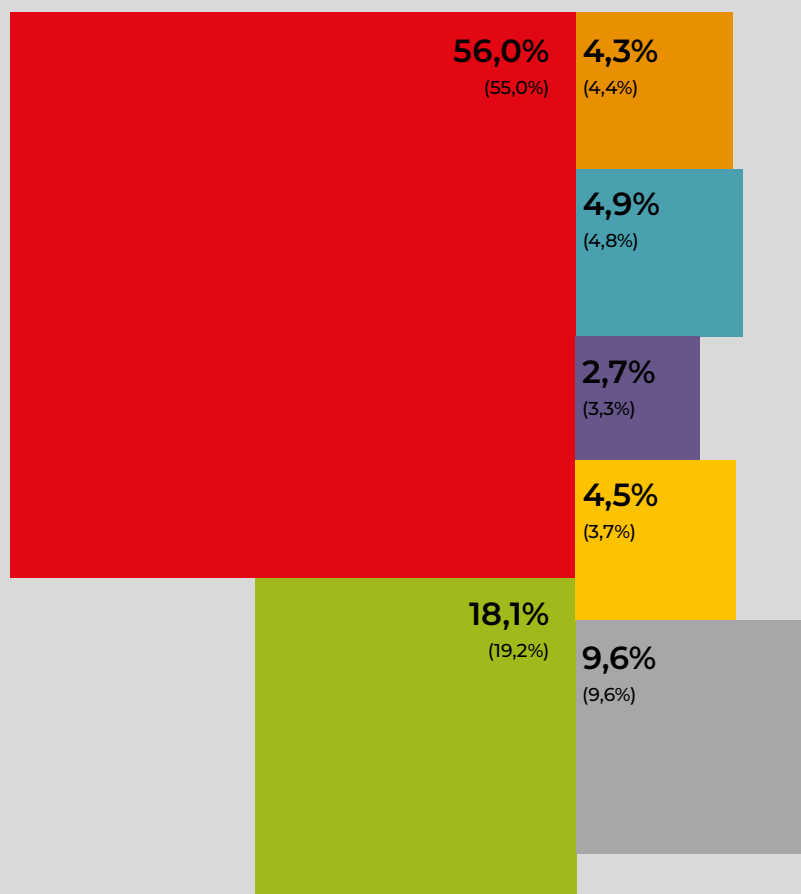
Liquidez y recursos de capital

Inversiones y fondos líquidos

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de diciembre de cada ejercicio se muestra a continuación (las cifras del ejercicio anterior se presentan en un tamaño inferior):

El total de cartera para este año ha ascendido a

49.273,5
millones €



CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ %
Renta fija gobiernos	27.595,9	27.388,4	0,8%
Renta fija - Corporativa	8.921,6	9.572,6	(6,8%)
Inmuebles*	2.096,2	2.171,4	(3,5%)
Renta variable	2.407,1	2.400,9	0,3%
Fondos de inversión	1.330,4	1.631,4	(18,4%)
Tesorería	2.201,4	1.864,0	18,1%
Otras inversiones	4.720,8	4.767,3	(1,0%)
TOTAL	49.273,5	49.796,0	(1,0%)

*Inmuebles incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio

Cifras en millones de euros

El desglose de la cartera de Renta Fija por área geográfica y por tipo de activos es el siguiente:

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corporativa	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	15.997,8	1.853,5	795,5	1.058,0	17.851,3
Resto de Europa	5.049,7	3.951,2	3.382,2	569,0	9.000,9
Estados Unidos	1.347,3	2.094,3	2.033,3	60,9	3.441,5
Brasil	2.871,6	1,8	1,8	0,0	2.873,4
Latinoamérica - Resto	1.805,1	712,9	667,9	44,9	2.517,9
Otros países	524,5	308,0	297,2	10,8	832,5
TOTAL	27.595,9	8.921,6	7.178,0	1.743,6	36.517,5

Cifras en millones de euros

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

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

Se presenta a continuación el detalle de las carteras de Renta Fija de gestión libre:



	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS)				
31.12.2017	7.187,1	2,59%	1,23%	6,35%
31.03.2018	7.372,1	2,40%	1,15%	6,68%
30.06.2018	7.257,0	2,34%	1,32%	6,77%
30.09.2018	7.158,3	2,34%	1,42%	6,88%
31.12.2018	7.162,7	2,11%	1,42%	6,75%
Vida (IBERIA)				
31.12.2017	6.277,1	4,10%	1,01%	6,84%
31.03.2018	6.529,9	3,93%	0,84%	7,05%
30.06.2018	6.188,3	3,97%	1,00%	6,97%
30.09.2018	6.189,9	3,94%	1,09%	6,74%
31.12.2018	6.238,8	3,91%	1,05%	6,60%

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre de 2018, las carteras de gestión activa de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas minusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 45,6 millones de euros.



Al finalizar el ejercicio 2018, las inversiones inmobiliarias en MAPFRE a valor de mercado ascienden a 2.917,3 millones de euros

Inmuebles

La estrategia inmobiliaria para 2018 se ha concentrado en el capítulo de inversiones indirectas y en la desinversión de activos por rotación inmobiliaria y para realización de plusvalías. Es necesario incrementar el peso de las inversiones inmobiliarias dada la actual situación de tipos de interés, pero siempre con la prudencia que requiere la política inmobiliaria dentro del marco del plan de inversiones vigente. El producto objetivo son las oficinas bien ubicadas, alquiladas en un alto porcentaje, con un arrendatario fiable y a largo plazo. El escenario de bajos tipos de interés dificulta encontrar buenas oportunidades en mercados poco líquidos como Madrid o Barcelona, donde la oferta escasea.

En cuanto a las inversiones directas, la actividad se ha centrado en la inversión en reformas y modernización tanto de activos dedicados a rentabilidad (arrendamiento de terceros), como también de activos estratégicos de uso propio. Entre los primeros destaca el edificio de Avda. General Perón 40, en Madrid. Entre los segundos, se están abordando paulatinamente obras de modernización y aplicación de los nuevos conceptos de optimización de espacios tanto en la sede social como en sedes territoriales y principales oficinas de nuestra red comercial (estas operaciones afectan a todas las regiones de MAPFRE en el mundo).

En las inversiones indirectas se han constituido dos sociedades con sede en Luxemburgo, para operar en la zona Euro, en París y Alemania esencialmente, empleando un bajo nivel de apalancamiento para mejorar el ROE de la inversión. Esta práctica de inversión es habitual en Europa, y si no fuera así perderíamos los procesos competitivos.

En cuanto a las desinversiones, en el ejercicio 2018 destacan la venta del edificio en Rua Castilho 5 en Portugal, y la venta del edificio Isidoro Goyenechea en Chile. En cuanto a suelos, debemos reseñar la venta de dos parcelas en Palma de Mallorca.

Todas estas operaciones, junto con la progresiva recuperación de valoración de determinados activos inmobiliarios, en su conjunto han generado unas plusvalías netas de unos 47 millones de euros.

Al finalizar el ejercicio 2018, las inversiones inmobiliarias en MAPFRE a valor de mercado ascienden a 2.917,3 millones de euros, equivalente al 4,3% de las inversiones totales, con una plusvalía latente superior al 28,1% del valor de mercado de las mismas.

El índice de ocupación de los inmuebles en renta a terceros es del 82%, y su rentabilidad, respecto al valor de tasación, es superior al 4,2%.

Recursos de capital

Estructura de capital

En el cuadro a continuación se detalla la composición de la estructura de capital al cierre del ejercicio 2018:



La estructura de capital asciende a 11.868 millones de euros, de los cuales el 78% corresponde a patrimonio neto.

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

- Se amplía el vencimiento de diciembre de 2021 a febrero de 2023. Posteriormente, en enero de 2019 se ha extendido su vencimiento desde febrero de 2023 a febrero de 2024.
- Se reduce el tipo de interés en 20 puntos básicos, con posibilidad de una reducción adicional a partir del segundo año en caso de mejorar la puntuación de sostenibilidad del Grupo.
- Se reducen las comisiones de disponibilidad y utilización.

En conjunto, las citadas modificaciones suponen un ahorro de entre el 26% y el 30% de los costes del crédito según el nivel de utilización, además de reforzar nuestro compromiso con la sostenibilidad.

Durante el segundo semestre de 2018, MAPFRE cerró una nueva emisión de obligaciones subordinadas que se colocó entre más de 80 inversores de diversos países. Los principales términos y condiciones de esta emisión se describen a continuación:

- Importe: 500 millones de euros
- Cupón fijo anual: 4,125%
- Precio de emisión: 99,59%
- Fecha de desembolso: 07/09/2018
- Fecha de vencimiento: 07/09/2048
- 1ª opción de amortización: 07/09/2028
- Rating de la emisión: BBB- (Fitch)

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 22,5%, con un aumento de 4,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2017.

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 22,5%, con un aumento de 4,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2017

Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

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

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Total Patrimonio	9.197,6	10.512,7
Deuda total	2.670,3	2.327,4
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,0	1.003,3
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,6	617,4
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,0	0,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2023 (€ 1,000 M)	490,0	600,1
- de la cual: deuda bancaria	55,6	106,7
Beneficios antes de impuestos	1.330,5	1.508,7
Gastos financieros	76,5	90,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.407,0	1.598,8
Apalancamiento	22,5%	18,1%
Patrimonio / Deuda	3,4	4,5
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	18,4	17,7

Cifras en millones de euros

Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, frente a 10.512,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. De la citada cantidad, 1.203,8 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 2,60 euros a 31 de diciembre de 2018 (2,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

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

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.611,3	9.126,5
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(472,7)	(285,5)
Por diferencias de conversión	(102,8)	(639,1)
Por contabilidad tácita	143,9	254,2
Otros	1,4	(2,7)
TOTAL	(430,2)	(673,1)
Resultado del período	528,9	700,5
Distribución de resultados	(446,7)	(446,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(269,5)	(96,0)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.993,8	8.611,3

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2018 recoge:

- Una disminución de 472,7 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido a la subida de tipos, principalmente el bono americano e italiano, así como la caída en los mercados bursátiles europeos.
- Una disminución neta de 102,8 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación durante el ejercicio 2018 del real brasileño y la lira turca.
- El beneficio a diciembre de 2018.
- Una reducción de 446,7 millones de euros compuesta por el dividendo complementario del ejercicio 2017 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2018 y que se ha pagado en el mes de junio de 2018 por importe de 261,8 millones de euros y el dividendo a cuenta del ejercicio 2018 aprobado durante el tercer trimestre de 2018 y que se ha pagado en el mes de diciembre de 2018 por importe de 184,9 millones de euros.

Una disminución de Otros cambios en el patrimonio neto, de los cuales 197 millones de euros corresponden a la diferencia entre el precio pagado y el valor de los fondos propios de las participaciones adquiridas en la reorganización de la alianza con el Banco do Brasil.

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

CONCEPTO	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital, resultados retenidos y reservas	8.482,3	8.763,6	8.614,0
Acciones propias y otros ajustes	(41,3)	(41,3)	(46,9)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	290,8	619,7	651,0
Diferencias de conversión	(737,9)	(730,7)	(91,6)
Patrimonio neto atribuido	7.993,8	8.611,3	9.126,5

Cifras en millones de euros

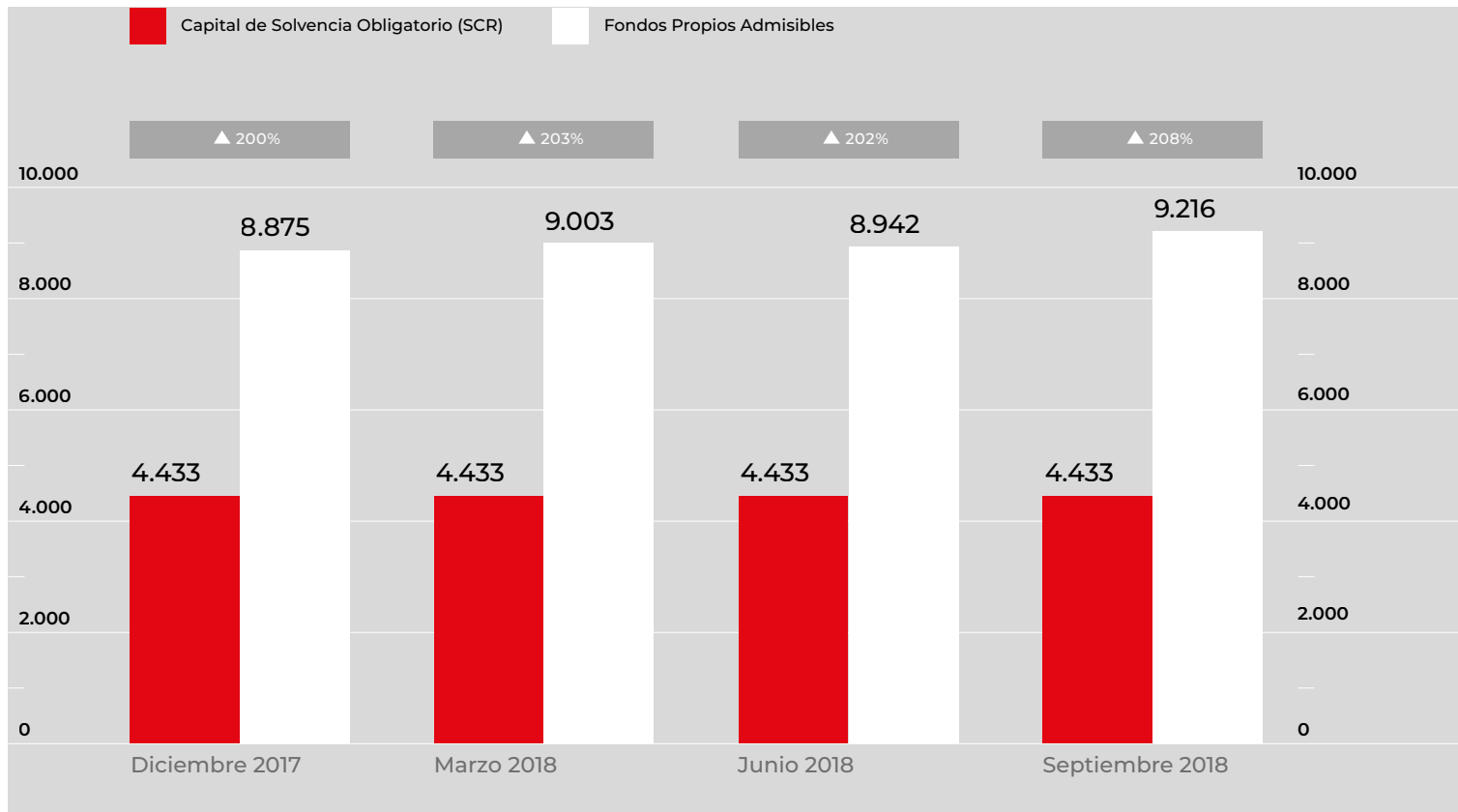
Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 207,9% a septiembre de 2018, frente al 201,7% al cierre de junio 2018, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 188,6%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.216 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 88,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

El ratio de Solvencia II mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



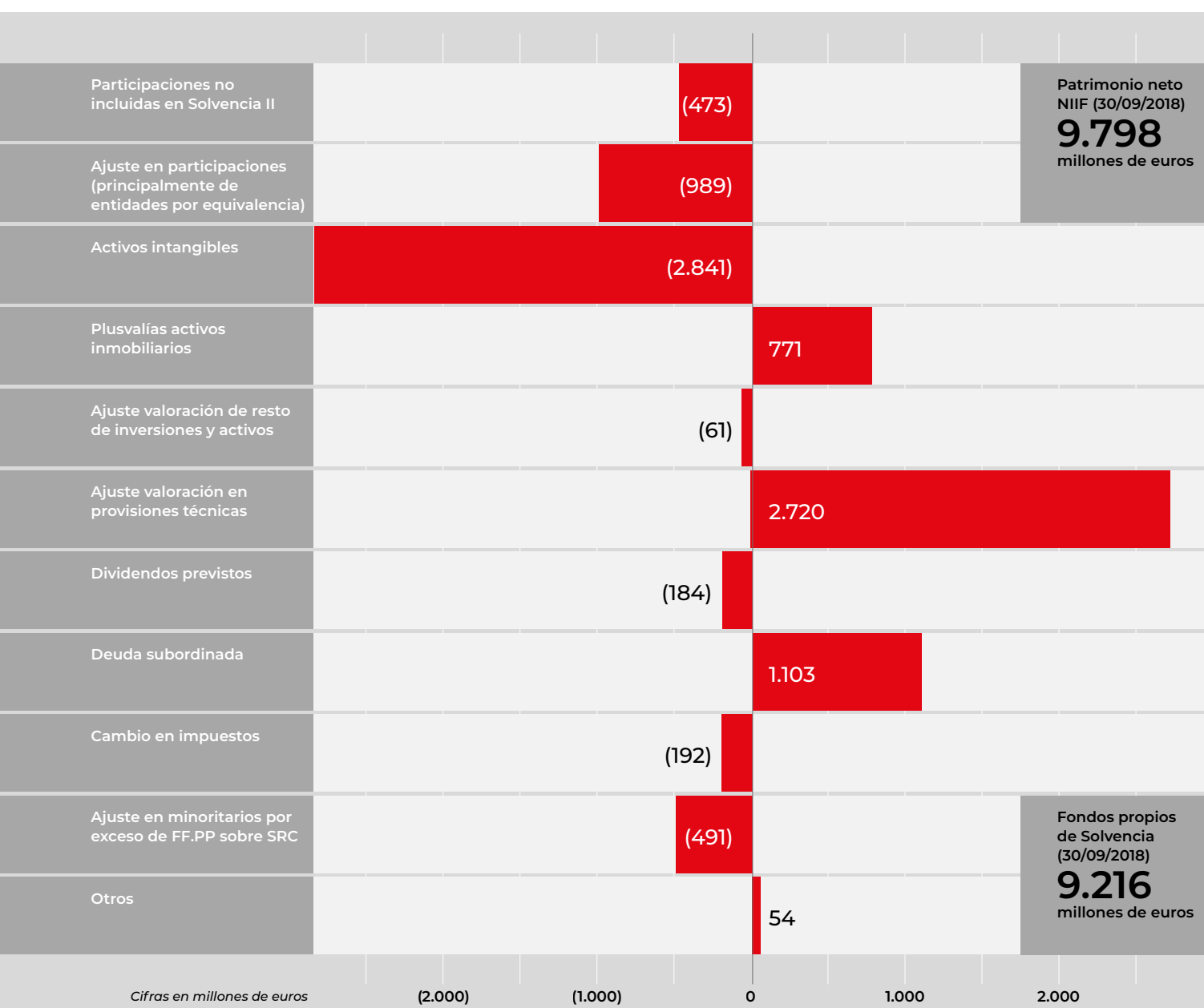
Cifras en millones de euros

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

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

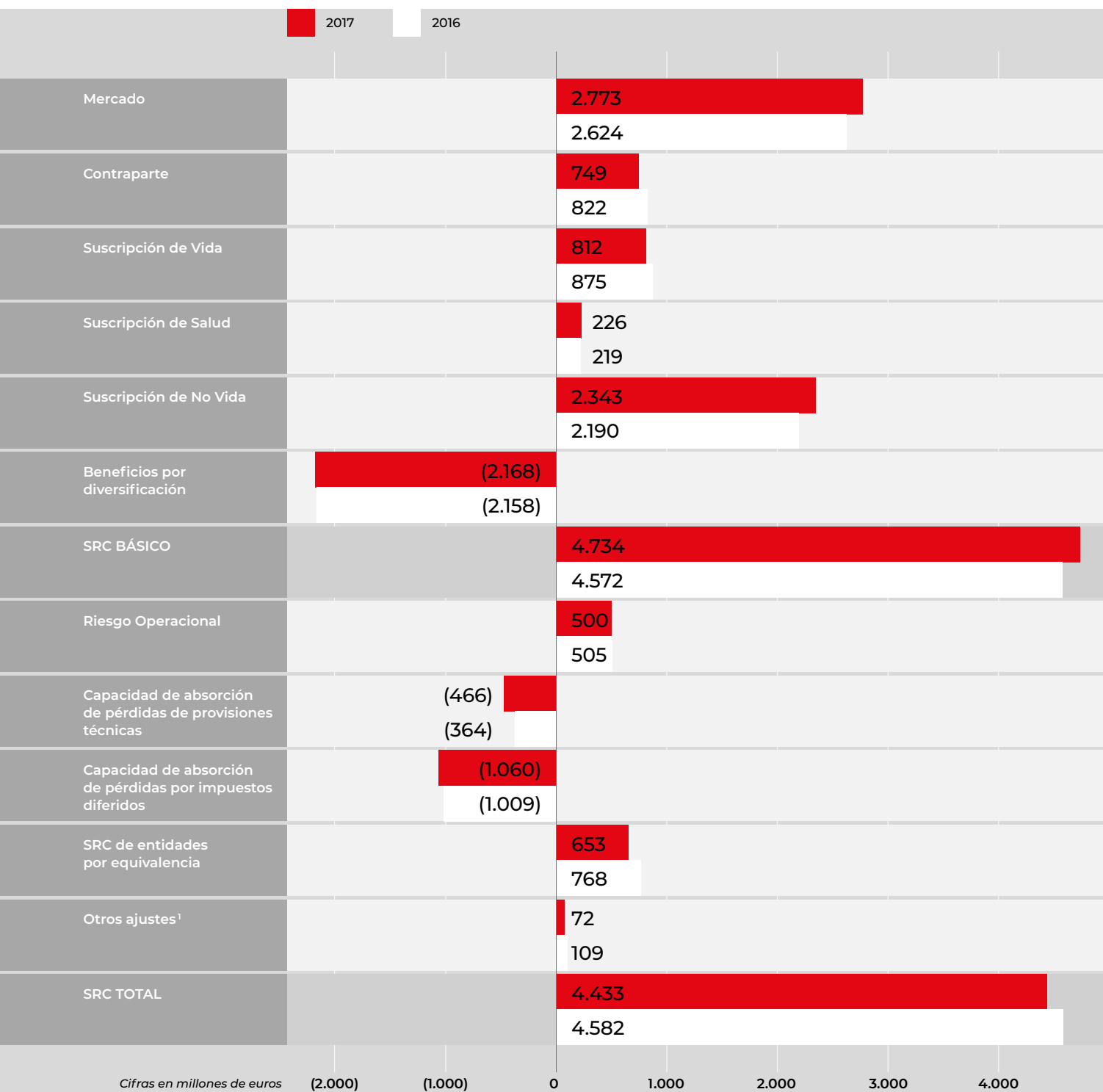
Ratio a 30/09/2018	207,9%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	(16,1%)
Impacto de transitoria de acciones	(3,3%)
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
Total ratio sin medidas transitorias	188,6%
Ratio a 30/09/2018	207,9%
Impacto de ajuste por casamiento	(2,0%)
Impacto de ajuste por volatilidad	(1,0%)
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	205,0%

Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Análisis de operaciones contractuales y operaciones fuera de balance

A cierre del ejercicio MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores en España con diferentes entidades, algunas de las cuales han sido objeto, o están inmersas, en procesos de reestructuración bancaria:

- Acuerdo con BANKIA S.A., en relación con la alianza estratégica iniciada en 1998 con su antecesora CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, que fue reformulada en 2014 mediante un nuevo acuerdo que permite distribuir en exclusiva seguros de Vida y de No Vida de MAPFRE por la totalidad de la red comercial de BANKIA (en adelante, el “Acuerdo”) y continuar con la participación conjunta en BANKIA MAPFRE VIDA (antes denominada MAPFRE-CAJA MADRID VIDA), dedicada a la comercialización del seguro de Vida a través de dicha red comercial. El Acuerdo alcanza entre MAPFRE y BANKIA supone la reestructuración del negocio de bancaseguros e incluye un contrato de *assurbanking* mediante el que MAPFRE distribuye productos financieros de BANKIA por su red.

Asimismo, el Acuerdo supuso en 2014 la adquisición del 51% de las acciones de ASEVAL y LAIETANA VIDA y del 100% de las acciones de LAIETANA GENERALES, por un precio conjunto de 151,7 millones de euros.

El valor económico final del Acuerdo dependerá del grado de cumplimiento futuro del Plan de Negocio acordado.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2018 se ha alcanzado un acuerdo en virtud del cual MAPFRE VIDA adquirirá el 51% de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones por un precio total de 110,3 millones de euros.

Además este último acuerdo extiende el ámbito de actuación de la actual alianza para seguros generales en el ramo de No Vida a la red procedente de Banco Mare Nostrum.

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

- Acuerdo con BANCO CASTILLA-LA MANCHA S.A. (como sucesor del negocio bancario y parabancario de CAJA CASTILLA-LA MANCHA) para la distribución en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones de la sociedad conjunta CCM VIDA Y PENSIONES (de la que MAPFRE es propietaria del 50%) a través de la red de dicha entidad.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, más unas cantidades adicionales a abonar en el año 2012 y en 2021. En 2012, se abonaron a CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (actualmente BANCO CASTILLA-LA MANCHA) la cantidad de 4,5 millones de euros, mientras que en 2021 se abonará un importe de 14 millones de euros.

- Acuerdo con BANKINTER S.A. para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y accidentes y planes de pensiones de la sociedad conjunta BANKINTER SEGUROS DE VIDA (de la que MAPFRE es propietaria del 50%) a través de la red de dicho banco.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,2 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se procedió al primer pago adicional previsto, por importe de 24,2 millones de euros. Durante el primer trimestre del 2017, al no haberse alcanzado los objetivos a largo plazo, se procedió a la cancelación de la provisión constituida por importe de 29 millones de euros.

El 1 de abril de 2016, BANKINTER SEGUROS DE VIDA, sociedad participada al 50% por BANKINTER y por MAPFRE, adquirió el negocio asegurador de BARCLAYS VIDA Y PENSIONES, en Portugal, por un precio de 75 millones de euros.

- Acuerdo con BANKINTER S.A. para la distribución en exclusiva de seguros generales y seguros de empresas (excepto los seguros de Automóviles, Asistencia en viaje y Hogar) de la sociedad conjunta BANKINTER SEGUROS GENERALES (de la que MAPFRE es propietaria del 50,1%) a través de la red de dicho banco.

El precio de adquisición de las acciones fue de 12 millones de euros (adicional al pago de tres millones de euros por la compraventa de acciones de 27 de diciembre de 2011), más un precio adicional de tres millones de euros, en caso de cumplimiento del 100% del “Plan de Negocio Diciembre 2012” una vez finalizado el año 2015. Dicho precio adicional no se devengó al no haberse cumplido el mencionado Plan de Negocio.

Adicionalmente, es preciso señalar que MAPFRE y BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA S.A. (entidad sucesora de CAJA DUERO) han resuelto su acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y Accidentes y planes de pensiones de las sociedades conjuntas UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES) (de las que MAPFRE era propietaria del 50%) a través de la red de dicha entidad.

Dicho acuerdo se formalizó en 2008, por un precio global de 105 millones de euros al contado, más un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido en el periodo 2008-2014, que fue abonado durante 2016.

En junio de 2017 MAPFRE y BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A. formalizaron un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE VIDA se comprometía a transmitir el 50% del capital social de las compañías DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, por un precio conjunto de 141,7 millones de euros.

El cierre definitivo de la transacción quedó condicionado a la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Una vez obtenida, la compraventa se ejecutó el día 14 de marzo de 2018.

Asimismo, MAPFRE tiene firmados con sus socios acuerdos de accionistas en términos habituales en el derecho de los negocios, que incluyen entre sus cláusulas prohibiciones de transmisión de acciones durante ciertos periodos y opciones de salida ante determinados eventos (por ejemplo, incumplimiento del Plan de Negocio, cambio de control, bloqueo societario o incumplimiento contractual grave, etc.).

En 2018 se ha procedido a la reestructuración de la alianza estratégica con BANCO DO BRASIL. Como consecuencia de lo anterior, desde el 30 de noviembre de 2018 MAPFRE ha pasado a ser titular del 100% (anteriormente, el 50%) de la totalidad del negocio (Vida y no Vida) generado por el canal agencial, y de los negocios de autos y de grandes riesgos que se distribuirán a través del canal bancario. Asimismo, mantiene su actual participación (25%) en BB MAPFRE, que incorpora a su negocio los seguros de hogar del canal bancario.

Asimismo, MAPFRE y EULER HERMES tienen una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de Caución y Crédito en España, Portugal y América Latina. Como resultado de esta alianza, ambos grupos tienen una participación del 50% en una *joint venture* denominada SOLUNION, que integra los negocios de ambos grupos en los mercados mencionados. SOLUNION cubre riesgos en países de los cinco continentes y cuenta con una red internacional de analistas de riesgos ubicados en más de 50 países que controlan permanentemente la situación de los riesgos de sus asegurados, además de con una extensa red de distribución en los países en los que está presente.

Por último, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula acordada previamente. A 31 de diciembre 2018, teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de la opción referida, ascendería a un importe total aproximado de 98 millones de euros.

Principales riesgos e incertidumbres

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos.

Riesgos operativos

Riesgo regulatorio

El riesgo regulatorio se define como el evento consistente en el cambio regulatorio, jurisprudencial o administrativo que pueda afectar adversamente al Grupo.

En los últimos años, el marco normativo al que está sujeto el sector asegurador se ha ido ampliando con nuevas regulaciones tanto a nivel internacional como local. A ello se añade el hecho de que el Grupo opera en un entorno de complejidad y creciente presión regulatoria, no sólo en materia aseguradora, sino también en lo referido a cuestiones tecnológicas, de gobierno corporativo o de responsabilidad penal corporativa, entre otras.

Las filiales aseguradoras del Grupo son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio

asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos comercializados que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas o bien a causa de acontecimientos externos.

El modelo de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis cualitativo dinámico por procesos de la Sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte. MAPFRE cuenta con sistemas para el seguimiento y el control del riesgo operacional si bien, aunque el resultado del análisis realizado en el ejercicio 2018 no muestra ningún proceso en nivel crítico, la posibilidad de sufrir pérdidas operacionales no puede ser excluida dada la dificultad de previsión y cuantificación de este tipo de riesgo.

Concentraciones de clientes

El Grupo cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales. Además aplica procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

Riesgos financieros

Riesgos de mercado y de tipo de interés

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados del Grupo.

La selección prudente de activos financieros de características adecuadas para cubrir las obligaciones asumidas es la medida principal mediante la cual se mitigan los posibles efectos adversos de las variaciones en los precios de mercado. En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se asume un cierto grado de riesgo de mercado.

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión. De este modo, los valores

de renta fija representan un 88,5% del total de la cartera de inversiones financieras en 2018 (88,0% en 2017). El precio de mercado de estos valores puede fluctuar como consecuencia de variaciones en el nivel de los tipos de interés (riesgo de tipo de interés) cuya exposición se mitiga mediante la búsqueda de un adecuado nivel de casamiento entre activos y pasivos.

Durante el ejercicio 2018 se ha continuado en un escenario de tipos de interés históricamente bajos en varios mercados. Un escenario de subidas de tipos de interés en 2019 tendría, por un lado, un reducido impacto en patrimonio por la utilización de técnicas de ajuste por casamiento, y, por otro, un efecto positivo en captación de negocio al incrementar el atractivo de los productos de ahorro de Vida.

El precio de mercado de los valores de renta fija puede fluctuar también por variaciones en la percepción del nivel de solvencia de sus emisores (riesgo de *spread*), cuyo tratamiento se explica en el apartado de Riesgo de crédito.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 9,1% de las inversiones financieras totales en 2018 (9,6% en 2017).

Las fluctuaciones en los rendimientos de los valores de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, lo que puede afectar especialmente a los negocios de seguro de Vida y de gestión de activos.

Los ingresos por las operaciones de seguro de Vida y gestión de activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados (ya sean renta fija o renta variable), por lo que una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas afectan al valor del activo y del pasivo del Grupo y, por consiguiente, a su patrimonio neto así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento negativo de 3,3 millones de euros en 2018 (un resultado negativo en los fondos propios de 639,1 millones de euros en 2017).

Asimismo, mientras la mayoría de los gobiernos de los países en los que MAPFRE opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas. En el Grupo se estudian las mejores alternativas para mitigar el impacto de la volatilidad de las divisas más importantes para el Grupo.

En lo que concierne a las provisiones técnicas originadas por operaciones en el exterior, el Grupo aplica generalmente una política de inversión en activos denominados en la misma moneda en la que se han adquirido los compromisos con los asegurados, aspecto que mitiga la exposición al riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a las variaciones en las condiciones económicas generales, incluyendo la valoración crediticia de los emisores de valores de deuda. Así, el valor de

un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (*rating*) o por la eventual insolvencia de su emisor. Existen riesgos de naturaleza análoga en las exposiciones frente a contrapartes aseguradoras, reaseguradoras y bancarias.

La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia, buscando i) un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos, ii) el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación, y iii) la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas adicionales.

La política de gestión del riesgo de crédito establece límites por emisor de acuerdo con el perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al *rating* de la contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importe suficiente para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2018 el saldo de tesorería asciende a 2.201 millones de euros (1.864 millones de euros en el año anterior) equivalente al 4,5% del total de inversiones y fondos líquidos (3,8% en 2017). Por otra parte, respecto a los seguros de Vida y Ahorro y a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo, se realiza el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros.

Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez. Asimismo, existen líneas de crédito bancarias para cubrir desfases temporales de tesorería.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno (ASG)

La sostenibilidad es un concepto que se basa en tres pilares fundamentales: el desarrollo económico, social y ambiental. Por ello, la gestión de riesgos y de oportunidades de negocio asociadas a cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) son claves para contribuir al desarrollo sostenible.

Un adecuado seguimiento de estas cuestiones permite a la organización obtener información adicional sobre riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales y las expectativas de los grupos de interés. En este sentido, el modelo de negocio de MAPFRE y su estrategia son un ejemplo de cómo la empresa afronta los desafíos globales en sostenibilidad, gestiona los riesgos ASG e innova en el desarrollo de productos y soluciones aseguradoras que benefician a los clientes y a la sociedad en la que opera.

La gestión de riesgos ASG ayuda en la toma de decisiones en áreas tan importantes como son la de suscripción, inversión, innovación en productos y servicios, sostenibilidad, medio ambiente y la gestión de

la reputación, esta última esencial para generar confianza en los grupos de interés. Por ello, los riesgos ASG se integran de forma natural en los procesos de gestión y control que el Grupo tiene establecidos.

En 2018, MAPFRE se unió al proyecto piloto de UNEP FI de la ONU, junto a 15 aseguradoras líderes, para evaluar el impacto que tiene el cambio climático e incorporar las recomendaciones de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) en el sector asegurador. Como aseguradora global, MAPFRE participa con el compromiso de contribuir a definir un estándar de actuación técnico-financiero para el conjunto del sector que permita ayudar, desde el seguro, a gestionar los riesgos y oportunidades de la transición hacia una economía baja en carbono, y a reducir el impacto del cambio climático para el conjunto de la sociedad. El cambio climático forma parte de la estrategia de MAPFRE en sostenibilidad.

Información adicional

En la nota 7. “Gestión de riesgos” de la Memoria consolidada se incluye información detallada sobre los distintos tipos de riesgos que afectan al Grupo.

Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con fecha 9 de enero de 2019 CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. de C.V. (“Actinver”) anunció la aceptación de la oferta vinculante realizada por MAPFRE para la venta en exclusiva a través de la red de Actinver en México de los productos de seguros de MAPFRE de forma indefinida. Los términos y condiciones definitivos del acuerdo se darán a conocer a la firma de los contratos finales.

Con fecha 21 de enero de 2019 MAPFRE y BANCO DE SANTANDER S.A. han alcanzado un acuerdo por el que la entidad financiera distribuirá en exclusiva por su red en España hasta diciembre de 2037, los seguros de automóviles, multirriesgo comercio, multirriesgo pymes y de responsabilidad civil. En virtud del acuerdo MAPFRE adquirirá, a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, el 50,01% de una compañía de nueva creación por importe de 82,2 millones de euros, y el BANCO DE SANTANDER, a través de su filial SANTANDER SEGUROS, será titular del 49,99% restante.

Información sobre la evolución previsible

Perspectivas del entorno

La economía global agota su ciclo, desacelerándose hasta alcanzar una tasa de crecimiento cercana al 3,6%, en línea con su tendencia. En este contexto, es destacable el papel protagonista de Estado Unidos. La desaceleración de la actividad vendrá marcada por la tensión arancelaria entre EE.UU. y China, el vencimiento de las rebajas fiscales activadas por la administración estadounidense y la normalización monetaria

por parte de la Reserva Federal (FED). A raíz de esto último, los países Emergentes están experimentando una salida de flujos de capital, con fuertes repercusiones en sus condiciones financieras, tipo de cambio y nivel de actividad.

Así, para 2019 se prevé una desaceleración suave, asincrónica y menos intensa en actividad, inflación y condiciones financieras, dada la ausencia de indicios de desajustes graves en los balances de los agentes.

En lo relativo a los niveles de actividad, se espera un crecimiento global cercano al 3,3%, situándose la brecha de producto en torno al 0,3%. Los países desarrollados crecerán levemente por debajo del 2%, crecimiento sustentado fundamentalmente por la demanda doméstica que viene favorecida por un efecto riqueza- que impulsa el consumo- derivado en parte de la persistente laxitud en las condiciones financieras. Los mercados emergentes, por su parte, crecerán en el entorno del 5% gracias a la previsible mejora de las condiciones financieras globales: relajación en la depreciación de sus monedas y final del ciclo alcista de tipos de interés en respuesta a la normalización de la FED. Pese a estas tendencias globales, merece especial mención el carácter heterogéneo del momento cíclico, presente tanto en el grupo de mercados desarrollados como en el de mercados emergentes.

La inflación global también presenta un fuerte carácter heterogéneo. Mientras que EE.UU. ha alcanzado su objetivo implícito de inflación subyacente (2%), la inflación subyacente de la Unión Económica y Monetaria (UEM) y Japón permanece anclada en el 1%. La inflación en general, viene determinada en gran parte por la corrección de los precios del crudo, reflejo en parte de la desaceleración global.

Actualmente la política monetaria global viene delineada por la neutralidad de la FED, la laxitud del Banco Central Europeo (BCE) y de Japón y el reciente endurecimiento de la política monetaria de los países emergentes, alineados de facto con el sistema financiero de los Estados Unidos.

A futuro (2019) los cambios serán los siguientes: dado el momento cíclico y el anclaje de las expectativas de inflación, en EE.UU. se espera que los tipos de interés no superen la tasa neutral del 3%. El BCE, por su parte, mantendrá un sesgo todavía laxo debido al deterioro de la actividad y la inflación subyacente. De hecho, en diciembre se anunció el fin de la compra de activos manteniendo por el momento solamente la reinversión del principal pero se mantuvo el tipo de referencia al 0%. Estas divergencias en la política monetaria global se traducirán en el mantenimiento del Dólar americano relativamente apreciado frente al Euro y al Yen.

La situación económica actual puede suponer una oportunidad para revertir la prociclicidad que se ha venido dando en los últimos años. La economía estadounidense ha crecido impulsada por una reducción de su balance estructural en un contexto de laxitud monetaria, lo que ha desembocado en una serie de desequilibrios domésticos que han permeado tanto en Estados Unidos como en terceros países, especialmente en los mercados emergentes.

El cambio de ciclo, lejos de constituirse como la antesala de una nueva crisis global, supone un escenario de ajuste ordenado que servirá para corregir los desequilibrios generados por la política procíclica global de los últimos cinco años.

Planificación estratégica

MAPFRE cuenta con un modelo de planificación y gestión de la estrategia estructurado, alineado y participativo, que permite la actualización constante del plan estratégico tanto a nivel corporativo como en cada una de las regiones, países e unidades de negocio.

En 2018 se cierra el ejercicio del plan estratégico 2016 – 2018, en el que MAPFRE se marcó unos objetivos muy claros y un portafolio de iniciativas que llevarían a **Crecer de Forma Rentable**.

El balance al cierre de este plan es positivo, han sido tres años de intenso trabajo en los que se ha avanzado en la transformación y digitalización de los negocios en los que operamos. Los principales logros en cada uno de los pilares estratégicos que conforman el plan son:

2

1

Orientación al cliente

Para el Grupo es importante conocer y entender las necesidades de los clientes, sus comportamientos y sus aspiraciones de forma que permita retenerlos o captarlos del mercado. Durante los tres años del plan estratégico se han llevado a cabo numerosos proyectos en los diferentes países en los que operamos, los cuales han potenciado la relación con los clientes y brindado nuevas oportunidades de crecimiento. Algunos de los logros son:

- Desarrollo de las iniciativas de Modelo de Relación con Clientes y Grandes Ciudades, buscando mejorar la experiencia del cliente y aumentar la cuota de mercado en grandes ciudades.
- Análisis del modelo de negocio de 19 países determinando oportunidades que permiten potenciar el mix de productos, canales y clientes.
- Creación de una Dirección de Negocio Global de Vida y definición de la hoja de ruta para el desarrollo de este negocio.
- Mejora en la gestión de activos gracias al fortalecimiento de MAPFRE INVERSIÓN.
- Nuevos acuerdos globales, con fabricantes de vehículos, concesionarios, retail, compañías de comercio electrónico entre otros.
- Creación del nuevo Modelo de Innovación (MOi) para potenciar la innovación estratégica (Intraemprendimiento) y disruptiva con el lanzamiento de *insur_space* MAPFRE.

Transformación digital

Es imprescindible para MAPFRE mantener los esfuerzos para continuar en el proceso de adaptación a la nueva Era Digital.

Entre los logros obtenidos se encuentran:

- Ejecución del Plan de Negocio Digital, gracias al cual nos encontramos muy cerca de los 1.500 millones de euros en primas de negocio digital.
- Se han desarrollado más de 200 proyectos que nos permiten adelantarnos a los cambios de la era digital y ofrecer un mejor servicio a clientes, proveedores y empleados.
- Desarrollo de la iniciativa SAM 3.0 (Seguro de Automóvil MAPFRE) que está permitiendo preparar la compañía para afrontar las nuevas circunstancias de mercado en el entorno del automóvil.
- Desarrollo del modelo de negocio Salud Digital.

3

Excelencia en la gestión técnica y operativa

Nuestra actividad requiere trabajar constantemente en la búsqueda de la excelencia operativa adaptándonos a los nuevos requerimientos del cliente, del mercado y la regulación. Las principales acciones desarrolladas en este pilar son:

- Implantación del modelo de *contact-center*.
- Construcción de la aplicación de autoservicio para el cliente.
- Implantación del modelo global de proveedores.
- Desarrollo de nuevos modelos predictivos y analíticos.
- Soluciones de marketing digital y tarificadores.
- Despliegue de modelos operativos de emisión, siniestros y fraude.

4

Cultura y talento

Para una ejecución exitosa del Plan Estratégico, es trascendental apoyarse en las personas y en la cultura de MAPFRE. Algunos de los logros son:

- Implantación de la iniciativa Gestión del Talento, identificación de perfiles y desarrollo del talento.
- La iniciativa de Homologación de Plantillas nos ha ayudado a lograr mayor homogeneidad en los distintos niveles de la organización.
- En ejecución se encuentra la iniciativa Reto Digital enfocada en el cambio del entorno de trabajo, trabajo colaborativo, gestión del conocimiento, cultura digital y nuevas formas de retribución.
- Avances sustanciales en términos de igualdad de oportunidades y diversidad e inclusión laboral.
- Definición y puesta en marcha del Plan de Sostenibilidad.

En 2018, MAPFRE ha realizado un ejercicio de reflexión para revisar su direccionamiento estratégico, partiendo de la necesidad de consolidar y rentabilizar más los negocios, así como capturar nuevas oportunidades para responder a la velocidad de transformación del entorno, con el objetivo de mantener la competitividad en el sector.

En esta línea se ha reforzado el plan estratégico para el periodo 2019–2021 bajo el lema **“Transformándonos para crecer y mejorar la rentabilidad”**, apoyados en los pilares estratégicos de Orientación al cliente, Excelencia en la gestión técnica y operativa y en la Cultura y talento.

Actividades de I+D+i

La orientación al cliente es uno de los ejes principales del Plan Estratégico de MAPFRE, en el que se ha identificado, entre otros, la innovación y la transformación digital como dos de las herramientas clave que permiten ofrecer soluciones aseguradoras enfocadas a las necesidades del cliente y alcanzar los objetivos estratégicos a corto, medio y largo plazo, teniendo en cuenta también la calidad en el servicio y la atención al cliente.

Innovación

Las prioridades de MAPFRE en términos de innovación emanan de la estrategia de la compañía y tienen al cliente (considerando los diferentes segmentos) en el centro.

Con el fin afrontar el cambio fundamental que se está viviendo en la industria aseguradora, se tiene que dinamizar la organización, haciéndola más ágil y eficiente. Por ello en 2018 se ha puesto en marcha un conjunto de plataformas de transformación e innovación, MAPFRE Open Innovation (MOi), que supondrá destinar anualmente en torno a 100 millones de euros.

Las partes funcionales del MOi se resumen a continuación:

La Innovación Estratégica tiene como objetivo proponer soluciones bajo una metodología en el corto y medio plazo, con retornos razonables y objetivos perfectamente medibles, que abordan retos estratégicos que permiten a la organización diferenciarse.

Las líneas de actuación se centran en cuatro pilares:

- Establecimiento de Centros de Conocimiento a nivel global en tendencias actuales que afectan directa o indirectamente al negocio;
- Despliegue de un Radar de StartUps y Case Builder con el fin de construir puentes entre la empresa y el ecosistema emprendedor;
- Gestión de un portfolio global de innovación y la introducción de Metodologías de trabajo con el objetivo de que la agilidad, flexibilidad y cambio sean el denominador común en el desarrollo de proyectos;
- Puesta en marcha del programa de intraemprendimiento, MAPFRE innova, que es un proceso participativo de innovación abierto a los empleados de la compañía.



La Innovación Disruptiva nace con la voluntad de construir un modelo de relación con los agentes externos a la organización que permita a MAPFRE importar innovación y acelerar sus capacidades de transformación.

La Innovación Disruptiva se centra en:

- La Aceleradora, insur_space MAPFRE, que facilita una interacción directa con StartUps selectas y relevantes.
- Participación en vehículos de inversión que permiten tener un conocimiento más amplio de la innovación disruptiva en Insurtech, así como estar en una posición favorable durante su éxito.
- La Relación con Universidades y Escuelas de Negocio es la vía para atraer talento a la organización como garantía de éxito a futuro, estableciendo acuerdos de colaboración con Universidades y/o Escuelas de Negocio que permitan captar, desarrollar y fidelizar talento.

Con los cambios establecidos en 2018 y la visión de consolidar este modelo de innovación abierta en los próximos años, la compañía afronta los cambios fundamentales de la industria y se adapta a las nuevas realidades de la sociedad, con el fin de mantenerse líder en los mercados en los que opera.

Transformación digital

Dentro del Plan Estratégico del Grupo (2015-2018), la transformación digital ha sido una iniciativa con la que se pretende responder con agilidad a las nuevas necesidades de los clientes.

Durante este año, MAPFRE ha avanzado significativamente en su transformación digital gracias a la puesta en marcha de más de 170 proyectos. Este esfuerzo ha permitido alcanzar importantes logros en la digitalización de la relación con los clientes (considerando cliente al cliente consumidor, cliente distribuidor y cliente interno) y de las operaciones:

— **Para cliente consumidor** se ha mejorado la atracción y conversión, gracias a la implantación de nuevos tarificadores inteligentes como, por ejemplo, en Brasil y en Turquía y del modelo Research Online Purchase Offline (ROPO). Se ha finalizado el año 2018 incrementando desde 2015 un 50% el negocio con origen digital.

También se ha fomentado el autoservicio con importantes productos y servicios gestionables, a través de plataformas móviles como, por ejemplo, la App Salud en MAPFRE ESPAÑA. Y lo más importante, se ha incrementado la satisfacción de los clientes al estar creciendo los índices Net Promoter Score (NPS) en los principales mercados.

— **En el caso del cliente distribuidor** se ha seguido apostando por dotarle de herramientas de movilidad y la disposición de la visión 360º de sus clientes. Se ha desplegado el CRM corporativo con nuevas implantaciones en Chile, El Salvador y Honduras.

— **En lo referente a proveedores de servicio**, aquellos que atienden a los clientes tras un siniestro, se han alcanzado más de 8 millones de servicios asignados automáticamente, una cifra que se puede considerar un éxito.

— **Respecto a los clientes internos o empleados**, se ha creado el Reto Digital, una iniciativa estratégica corporativa, que está impulsando la gestión del conocimiento, el trabajo colaborativo, flexible y ágil, impulsando el uso de metodologías ágiles de trabajo, ya que la transformación implica asimilar las nuevas tecnologías, pero sobre todo, comprender que la clave del éxito pasa por las personas y por su transformación.

— Finalmente, se ha avanzado significativamente en la **digitalización de las operaciones**, habiéndose gestionado este 2018 más de 10 millones de transacciones con automatización inteligente. Además, se han desarrollado casos de uso de *Big Data Analytics* e Inteligencia Artificial como en el avance de valoración predictiva de daños en vehículos, avanzando así en la mejora operativa.

El compromiso del Grupo en 2015 era conseguir un crecimiento de transacciones digitales de un 30% en el periodo 2015-2018 en España, Brasil, USA y México. En este sentido, el crecimiento real en este trienio ha sido de un 56,8%, superando ampliamente ese compromiso.

En MAPFRE, se ha adaptado la estrategia a la nueva realidad para seguir siendo uno de los líderes aseguradores globales del siglo XXI.

Calidad

Con el fin de evaluar la calidad percibida por los clientes, el Observatorio de Calidad MAPFRE aplica un modelo global de medición de la experiencia del cliente, siendo encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde opera la compañía, cubriendo los ramos de seguro y servicios de asistencia, con una periodicidad semestral. Para ello, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), se evalúa la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

Los informes del Observatorio de Calidad proporcionan datos sobre el nivel de experiencia del cliente, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio.

En 2018 se han realizado la VI y VII Oleadas de medición del NPS relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE con alcance de un volumen del 81,7% del total de primas No Vida particulares del Grupo

Adicionalmente, el Observatorio mide una vez al año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores de MAPFRE en cada país/ramo.

Se ha logrado alcanzar el objetivo fijado para el trienio 2016-2018 de superar en un 70% el volumen de primas medidas en las que el NPS de nuestros clientes es superior a la media del NPS de los competidores analizados. En concreto se ha alcanzado este NPS superior en el 70,4% de las primas particulares No Vida medidas.

MAPFRE dedica 196 personas, un número relevante de empleados, al seguimiento y control de la calidad en todo el mundo, y diversas empresas tienen certificaciones de calidad cuya renovación exige mantener elevados estándares en el servicio a los clientes.

Adquisición y enajenación de acciones propias

Las operaciones de compra venta de acciones de MAPFRE S.A. se ajustan a lo establecido por la normativa vigente, a los acuerdos adoptados al respecto por la Junta General de Accionistas y a la Política de Autocartera del Grupo MAPFRE, que regula las actuaciones relativas a transacciones con acciones de la propia Sociedad.

Las operaciones de autocartera del Grupo MAPFRE tienen una finalidad legítima, respetando en todo caso las recomendaciones sobre operativa discrecional de autocartera publicadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entendiéndose por finalidad legítima, entre otras, las operaciones destinadas a:

— Favorecer la liquidez en la negociación y la regularidad en la contratación de las acciones de MAPFRE.

— Permitir el acceso de MAPFRE a los valores que precise para dar cumplimiento a eventuales obligaciones de entrega de acciones propias derivadas, entre otras situaciones, de planes de retribución o fidelización de accionistas, directivos o empleados, y de emisiones de valores u operaciones corporativas.

En todo caso, las operaciones de autocartera se llevan a cabo en condiciones que aseguren la neutralidad en el proceso de libre formación del precio de la acción de MAPFRE en el mercado y con total transparencia en las relaciones con los supervisores y los organismos rectores de los mercados. Asimismo, las operaciones de autocartera no se realizan en ningún caso sobre la base de información privilegiada.

La Política de Autocartera incluye reglas generales relativas, entre otras, al volumen de las transacciones, el precio máximo y mínimo de las órdenes, y los límites temporales de ejecución.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se ha reducido la autocartera en un total de 2.079.216 y 3.988.894 acciones propias, respectivamente, que suponen un 0,0675% y 0,1295% del capital, por importe de 4.106.350,17 y 7.877.560,29 euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo total de acciones propias es de 24.431.890 y 26.511.106, respectivamente, representativas del 0,7934% y 0,8609% del capital, por importe de 48.249.725,39 y 52.356.075,56 euros, respectivamente.

El compromiso del Grupo en 2015 era conseguir un crecimiento de transacciones digitales de un 30% en el periodo 2015-2018 en España, Brasil, USA y México. En este sentido, el crecimiento real en este trienio ha sido de un 56,8%, superando ampliamente ese compromiso

Otra información relevante

Acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2018:

Número de acciones en circulación

3.079.553.273

totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas

Número de acciones en circulación	3.079.553.273, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas
Valor nominal de cada acción	0,1 euros
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo)
Principales índices bursátiles en los que se incluye la acción	IBEX 35 Stoxx Insurance MSCI Spain FTSE All-World Developed Europe FTSE4Good ¹ y FTSE4Good IBEX ¹ DJSI World ¹
Código ISIN	ES0124244E34

1. Índices que evalúan el comportamiento de las empresas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos.

Durante el ejercicio 2018 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 257 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100%. De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 5.515.638 títulos, frente a 7.267.696 en 2017, con decremento del 24,1%. La contratación efectiva media por día ha sido de 14,6 millones de euros, frente a 21,5 millones de euros en el año anterior, con descenso del 32,1%.

A finales de 2018, siete bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban “comprar” las acciones de la Sociedad, frente a tres recomendaciones de “mantener” y seis de “vender”.

Valor y rentabilidad

La acción ha tenido el comportamiento que puede verse en el siguiente cuadro, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Stoxx Insurance):

	1 año	3 años	5 años
MAPFRE	(13,4%)	0,3%	(25,5%)
Stoxx Insurance	(10,1%)	(9,2%)	13,6%
IBEX 35	(15,0%)	(10,5%)	(13,9%)

En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha tenido el siguiente comportamiento:

	2018	2017	2016	2015	2014
BPA (euros)	0,17	0,23	0,25	0,23	0,27
Incremento	(26,1%)	(8,0%)	8,7%	(14,8%)	3,8%

Composición del accionariado y su retribución

Al cierre del ejercicio 2018 Fundación MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular del 68,2% de las acciones de la sociedad, incluida autocartera, mientras que los accionistas españoles representaban el 12% y los accionistas de otros países el 19,8% restante.

De los accionistas españoles, el 4,3% correspondía a inversores institucionales y el 7,7% a inversores no institucionales (fundamentalmente personas físicas). En cuanto a los inversores con residencia en otros países, el 19,7% pertenecía a inversores institucionales y el 0,1% al resto.

La política de dividendos establece que la remuneración al accionista debe estar vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión de la Sociedad, y alineada con los intereses de todos sus accionistas. Además, entre los objetivos fijados para el trienio 2016-2018 se encuentra la adecuada remuneración al accionista.

En el ejercicio 2018, el Consejo de Administración ha acordado abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio de 0,06 euros por acción. El dividendo total pagado en el año ha ascendido a 0,145

euros por acción, hasta alcanzar un desembolso total de 446,5 millones de euros.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2018 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2018 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de *payout* del 84,4%.

La evolución del dividendo y de la rentabilidad por dividendos, calculada en base al precio medio de la acción, han sido las siguientes:

	2018	2017	2016	2015	2014
Dividendo (euros)	0,145	0,145	0,13	0,14	0,14
Rentabilidad por dividendo	5,5%	4,9%	5,8%	4,9%	4,7%

Debe destacarse que, desde que se inició la crisis económica y financiera en 2007, MAPFRE ha aumentado el importe destinado a dividendos en un 78%.

Gestión de la calificación crediticia (Rating)

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

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

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

<i>Ratings de crédito como emisor de deuda</i>	S&P ⁽¹⁾	Fitch ⁽²⁾
MAPFRE S.A.	BBB+ / Perspectiva Positiva	A- / Perspectiva Estable

<i>Ratings de crédito de la emisión</i>	S&P ⁽¹⁾	Fitch ⁽²⁾
MAPFRE S.A. deuda senior	BBB+	BBB+
MAPFRE, S.A. deuda subordinada	BBB-	BBB-

<i>Ratings de fortaleza financiera</i>	S&P ⁽¹⁾	Fitch ⁽²⁾	AM Best ⁽³⁾	Moody's ⁽⁴⁾
MAPFRE RE	A / Perspectiva Positiva	A+ / Perspectiva Estable	A / Perspectiva Estable	–
MAPFRE GLOBAL RISKS	A / Perspectiva Positiva	A+ / Perspectiva Estable	A / Perspectiva Estable	A2 / Perspectiva Estable
MAPFRE ESPAÑA	–	A+ / Perspectiva Estable	A / Perspectiva Estable	–
MAPFRE VIDA	–	A+ / Perspectiva Estable	–	–
MAPFRE ASISTENCIA	–	A+ / Perspectiva Estable	–	A2 / Perspectiva Estable

El día 23 de enero de 2019, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA.

El 23 de noviembre de 2018, Fitch revisó al alza la perspectiva crediticia de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, desde “Negativa” a “Estable”, como consecuencia de una mejora de los resultados técnicos del negocio soportados en una estrategia orientada a crecer con rentabilidad. Fitch también revisó la perspectiva de MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS desde “Estable” a “Negativa”. La situación actual de las calificaciones crediticias otorgadas a las principales entidades del Grupo domiciliadas fuera de España es la siguiente:

(1) S&P Global Ratings Europe Limited.

(2) Fitch Ratings Limited.

(3) A.M.Best Europe – Rating Services Ltd.

(4) Moody's Investors Service Ltd.

Las entidades anteriormente reflejadas están establecidas en la Unión Europea y registradas de conformidad con el Reglamento (CE) 1060/2009 del parlamento europeo y del consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

<i>Ratings de fortaleza financiera</i>	AM BEST ⁽³⁾
MAPFRE USA Group	A / Perspectiva Estable
MAPFRE PRAICO	A / Perspectiva Estable
MAPFRE MÉXICO	A / Perspectiva Estable

<i>Ratings de fortaleza financiera</i>	Fitch ⁽²⁾
MAPFRE SIGORTA A.S.	AA (tur) / Perspectiva Estable
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	AA (col) / Perspectiva Estable
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	AA- (col) / Perspectiva Negativa

Plan de transparencia

En 2018 se ha avanzado en la simplificación de la estructura de la página web para ofrecer la información corporativa de forma más sencilla y entendible para todos, con un lenguaje más cercano y una estructura más ágil, con el fin de acercar la compañía a los distintos grupos de interés.

Entre las acciones internas, se han seguido realizando encuentros digitales y chats, con preguntas en directo, para acercar iniciativas y planes de la compañía a todos los empleados. Asimismo, se ha potenciado la retransmisión en directo de encuentros, charlas e intervenciones de directivos en el perfil corporativo de Twitter para difundir la actividad de la empresa en diferentes ámbitos e incrementar su conocimiento.

Dentro del Plan de Transparencia, MAPFRE ha publicado en su web mapfre.es los Documentos de Información de Producto (DIP) para seguros No Vida cuyo objetivo es facilitar información necesaria y esencial del seguro, en un lenguaje sencillo y transparente para facilitar su comprensión, anticipándose con ello a la obligación legal prevista en la futura Ley de Distribución.

Los DIP se han elaborado conforme a la “Guía de Buenas Prácticas en el uso terminológico utilizado en el documento de información de productos de seguros No Vida” de UNESPA, a la que MAPFRE se ha adherido.

En Vida se han elaborado los Documentos de Datos Fundamentales (conocidos por sus siglas en inglés como KID) para productos de inversión basados en seguros (PIBS) y productos de inversión minorista empaquetados, así como los Test de Adecuación e Información del producto para PIBS, adecuándose a lo previsto en la Guía de Buenas Prácticas de UNESPA sobre los seguros de vida ahorro.

Además, se ha llevado a cabo la unificación de las Notas Informativas Previas de Vida y No Vida para permitir al cliente tener un amplio conocimiento de cada una de las modalidades que se comercializan en cada momento y contratar la que más se ajuste a sus necesidades.

Por último, se ha procedido a la inclusión en el gestor documental de toda la documentación precontractual (DIP y Notas Previas) junto con las Condiciones Generales de los seguros. El Área Técnica ya puede subir directamente la documentación, lo que facilita que la misma esté siempre actualizada y, desde enero 2019, la documentación que se incluya en dicho gestor documental actualizará de forma automática la información que se visualiza a través de la web de MAPFRE. Ello permitirá que pueda informarse a los clientes de cómo acceder a la documentación precontractual mediante el envío de un sms o email, lo que también quedará registrado en la Base de Datos. Al gestor documental podrán acceder, además, los mediadores y los socios bancoaseguradores de MAPFRE que dispondrán en todo momento de la documentación actualizada que en cada caso corresponda.

Entre las acciones internas destacan la ampliación de los contenidos de la intranet, que desde este año está disponible en todos los países en los que el Grupo está presente (excepto Indonesia), para hacer más visibles y accesibles a los empleados asuntos de interés como son los nombramientos, las políticas, la estrategia de la compañía, cambios organizativos y societarios, cambios legislativos que nos afectan, los resultados de la compañía, los reconocimientos obtenidos, así como cuestiones que

pueden afectar a la reputación, entre otros. Todos los contenidos de la intranet están abiertos a los comentarios y sugerencias de los empleados.

Este año se ha ampliado el número de canales a través de los cuales recursos humanos acerca información a los empleados, como por ejemplo, la App Personas, que incluye la posibilidad de hacer gestiones, encuestas y recibir avisos sobre temas de interés. Además, hay disponibles nuevos espacios en la Intranet para cada una de las entidades del Grupo, y una nueva newsletter con información sobre la iniciativa estratégica de Reto Digital. También en la intranet se ha creado un nuevo espacio denominado “Organigrama y Nombramientos” donde el empleado puede conocer la organización de MAPFRE y sus máximos representantes, así como, los órganos de gobierno.

Adicionalmente a lo anterior, se aporta información sistemática de los resultados de las encuestas llevadas a cabo y de las medidas adoptadas en respuesta a las mismas. Se han definido y publicado tres carreras profesionales y se está trabajando en procesos para continuar implementado el resto de carreras y ofrecer más información sobre los mismos a los empleados.

Se ha finalizado el desarrollo y está en proceso de implantación una herramienta de evaluación continua que aportan un plus de transparencia en la relación del empleado con su desarrollo, y en la que puede recibir el *feedback* sobre sus planes de acción y sus comportamientos, no solo por parte de su responsable sino también de todos sus compañeros.

Durante este año se ha mejorado la herramienta de selección y movilidad interna, donde todos los empleados pueden acceder a la información sobre las vacantes disponibles y aplicar a ellas de manera directa. Se le da información del estado del proceso y de las causas principales por las que, en su caso, no han sido seleccionados.

Se ha creado la herramienta de autoaprendizaje para que los empleados puedan acceder a todos los contenidos formativos de la Universidad Corporativa y definan sus propios planes de desarrollo.

Además, con el objetivo de dar traslado de las políticas de recursos humanos, se han publicado una serie de infografías sobre las políticas de Promoción, Selección y Movilidad, Remuneraciones, Diversidad e Igualdad de Oportunidades y Salud, Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales.

Contribución económica a la sociedad

El ejercicio de la actividad aseguradora genera un valor económico directo a través del constante flujo de transacciones realizadas (cobro de primas, pago de prestaciones, gestión de las inversiones...), que incide en diferentes aspectos relacionados con el desarrollo económico y social del entorno en el que opera la entidad.

De los ingresos consolidados del ejercicio por importe de 26.589,7 millones de euros (27.983,7 millones de euros en 2017), MAPFRE ha contribuido económicamente con la sociedad mediante pagos realizados, según se detalla a continuación.

CONCEPTO	2018	2017	%18/17
Prestaciones pagadas¹	17.083,6	16.457,5	3,80%
Pago a proveedores²	5.588,5	6.346,5	(11,9%)
Sueldos y Salarios, y otros³	1.491,9	1.541,7	(3,2%)
Subtotal actividad	24.164,0	24.345,7	(0,8%)
Dividendos⁴	863,1	1.019,5	(15,3%)
Subtotal accionistas	863,1	1.019,5	(15,3%)
Pagos netos por impuestos sobre beneficios	529,3	497,8	6,3%
Seguridad Social	237,2	243,2	(2,5%)
Subtotal AA.PP	766,5	741,0	3,4%
Intereses pagados	57,3	67,9	(15,6%)
Subtotal financiación	57,3	67,9	(15,6%)
Total	25.850,9	26.174,1	(1,2%)

1. Prestaciones pagadas y gastos relacionados del seguro directo y reaseguro aceptado.

2. Incluye el pago por comisiones y por otros servicios de la actividad.

3. El importe de sueldos y salarios ascendió a 1.257,8 millones de euros en 2018 (1.234,9 millones de euros en 2017).

4. Pagos por dividendos realizados en el ejercicio.

Cifras en millones de euros

Por otro lado, en el ejercicio de la actividad aseguradora la entidad adquiere compromisos con los asegurados a cambio de la gestión de recursos que son invertidos en activos, fundamentalmente financieros.

En el siguiente cuadro se reflejan datos relativos a la entidad como inversor institucional a cierre de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2018	2017	%18/17
FONDOS GESTIONADOS DE TERCEROS⁵	37.747,6	39.004,9	(3,2%)
TOTAL INVERSIONES	43.977,0	44.691,2	(1,6%)
Inversiones financieras	41.246,0	42.003,2	(1,8%)
Renta fija	36.517,5	36.961,0	(1,2%)
- Emitida por gobiernos	27.595,9	27.388,4	0,8%
- Otros títulos de renta fija	8.921,6	9.572,6	(6,8%)
Otras inversiones financieras	4.728,5	5.042,2	(6,2%)
Inversiones inmobiliarias⁶	1.243,6	1.250,7	(0,6%)
Otras inversiones	1.487,4	1.437,3	3,5%

5. Provisiones técnicas de Vida, fondos de pensiones, fondos de inversión y carteras gestionadas, antes de ajustes por contabilidad tácita.

6. Excluidos los inmuebles de uso propio.

Cifras en millones de euros

Plazo de pago a proveedores

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2017 y 2016, se detallan a continuación:

CONCEPTO	DÍAS	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	6,66	4,78
Ratio de operaciones pagadas	6,49	4,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,43	26,31

CONCEPTO	MILLONES DE EUROS	
	2018	2017
Total pagos realizados	1.693,75	1.602,55
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	21,60	14,68

Otra información

La información no financiera del Grupo contenida en el Informe Integrado de MAPFRE complementa la incluida en el presente Informe de Gestión Consolidado, forma parte del mismo y da cumplimiento a la información requerida por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre.

Informe de gobierno corporativo

A continuación se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio.

A. Estructura de la propiedad

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
01/07/2011	307.955.327,30	3.079.553.273	3.079.553.273

Observaciones

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí No

Clase	Número de acciones	Nominal unitario	Número unitario de derechos de voto	Derechos y obligaciones que confiere

Observaciones

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL ACCIONISTA	% DERECHOS DE VOTO ATRIBUIDOS A LAS ACCIONES		% DERECHOS DE VOTO A TRAVÉS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		% TOTAL DE DERECHOS DE VOTO
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
FUNDACIÓN MAPFRE	0	67,71%	0	0	67,71%

Observaciones

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	67,60%	0	67,60%
FUNDACIÓN MAPFRE	FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME	0,11%	0	0,11%

Observaciones

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Observaciones

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto sobre acciones de la sociedad:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL CONSEJERO	% DERECHOS DE VOTO ATRIBUIDOS A LAS ACCIONES		% DERECHOS DE VOTO A TRAVÉS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		% TOTAL DE DERECHOS DE VOTO	% DERECHOS DE VOTO QUE PUEDEN SER TRANSMITIDOS A TRAVÉS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON GEORG DASCHNER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON FERNANDO MATA VERDEJO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DOÑA PILAR PERALES VISCASILLAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración 0,02

Observaciones

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros
Observaciones					

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario, excepto las que se informen en el apartado A.6:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.6 Describa las relaciones, salvo que sean escasamente relevantes para las dos partes, que existan entre los accionistas significativos o representados en el consejo y los consejeros, o sus representantes, en el caso de administradores persona jurídica.

Explique, en su caso, cómo están representados los accionistas significativos. En concreto, se indicarán aquellos consejeros que hubieran sido nombrados en representación de accionistas significativos, aquellos cuyo nombramiento hubiera sido promovido por accionistas significativos, o que estuvieran vinculados a accionistas significativos y/o entidades de su grupo, con especificación de la naturaleza de tales relaciones de vinculación. En particular, se mencionará, en su caso, la existencia, identidad y cargo de miembros del consejo, o representantes de consejeros, de la sociedad cotizada, que sean, a su vez, miembros del órgano de administración, o sus representantes, en sociedades que ostenten participaciones significativas de la sociedad cotizada o en entidades del grupo de dichos accionistas significativos.

Nombre o denominación social del consejero o representante vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación / cargo
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Consejero designado a propuesta del accionista significativo
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Consejero designado a propuesta del accionista significativo
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Consejero designado a propuesta del accionista significativo
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Presidente del Consejo de Administración de CARTERA MAPFRE, S.L. UNIPERSONAL
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Consejero de CARTERA MAPFRE, S.L. UNIPERSONAL
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Consejero de CARTERA MAPFRE, S.L. UNIPERSONAL
DON FERNANDO MATA VERDEJO	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	CARTERA MAPFRE, S.L.U.	Consejero de CARTERA MAPFRE, S.L. UNIPERSONAL

A.7 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí No

Intervinientes del pacto parasocial	% de capital social afectado	Breve descripción del pacto	Fecha de vencimiento del pacto, si la tiene

Observaciones

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí No

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto	Fecha de vencimiento del concierto, si la tiene

Observaciones

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

--

A.8 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí No

Nombre o denominación social
FUNDACIÓN MAPFRE

Observaciones

A.9 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas*	% sobre capital social
24.431.890	0	0,79

Observaciones

(*) A través de

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total	

Observaciones

Explique las variaciones significativas habidas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas
Venta en el mercado de 2.079.216 acciones

A.10 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50% del capital social. La duración de la autorización es de cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 9 de marzo de 2018.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto ínter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.
- b) Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE, S.A.
- c) Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- d) Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 11 de marzo de 2016. Las acciones adquiridas podrán destinarse en todo o en parte: (i) a su enajenación o amortización, (ii) a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la Sociedad o de su grupo, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de los que los mismos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 146, apartado 1º, letra a), del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y (iii) a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos.

A.11 Capital flotante estimado:

	%
Capital flotante estimado	31,48

Observaciones

A.12 Indique si existe cualquier restricción (estatutaria, legislativa o de cualquier índole) a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado, así como aquellos regímenes de autorización o comunicación previa que, sobre las adquisiciones o transmisiones de instrumentos financieros de la compañía, le sean aplicables por normativa sectorial.

Sí No

Descripción de las restricciones

A.13 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

Explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia

A.14 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado de la Unión Europea.

Sí No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

Indique las distintas clases de acciones

B. Junta general

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí No

	% de quórum distinto al establecido en art. 193 LSC para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 194 LSC para los supuestos especiales del art. 194 LSC
Quórum exigido en 1ª convocatoria		
Quórum exigido en 2ª convocatoria		
Descripción de las diferencias		

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

	Mayoría reforzada distinta a la establecida en el artículo 201.2 LSC para los supuestos del 194.1 LSC	Otros supuestos de mayoría reforzada
% establecido por la entidad para la adopción de acuerdos	0,00	50,01

Describa las diferencias

La Ley de Sociedades de Capital en su artículo 201 establece que para la adopción de los acuerdos a que se refiere el artículo 194, si el capital presente o representado supera el 50 por ciento bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta. Sin embargo, se requerirá el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el 25 por ciento o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el cincuenta por ciento.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por ciento de dicho capital.

De conformidad con lo previsto en el artículo 26º de los Estatutos Sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículos 26º a 29º) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria convocada al efecto.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

No hay especialidades distintas a las establecidas en la legislación vigente para la modificación de estatutos de la sociedad, salvo para la modificación de los artículos 26º a 29º (Título IV- Protección del Interés General de la Sociedad). Como consta en el apartado B.2 anterior, es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria convocada al efecto.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los de los dos ejercicios anteriores:

DATOS DE ASISTENCIA					
FECHA JUNTA GENERAL	% DE PRESENCIA FÍSICA	% EN REPRESENTACIÓN	% VOTO A DISTANCIA		TOTAL
			Voto electrónico	Otros	
09/03/2018	68,73	13,10	0,00	0,24	82,31
10/03/2017	68,88	13,42	0,00	0,90	83,20
11/03/2016	68,66	13,41	0,00	0,69	82,76
DE LOS QUE CAPITAL FLOTANTE:					
09/03/2018	1,26	13,10	0,0	0,24	14,60
10/03/2017	1,15	13,42	0,0	0,90	15,47
11/03/2016	1,56	13,41	0,0	0,69	15,66

Observaciones

B.5 Indique si en las juntas generales celebradas en el ejercicio ha habido algún punto del orden del día que, por cualquier motivo, no haya sido aprobado por los accionistas.

Sí No

Puntos del orden del día que no se han aprobado	% voto en contra*

(* Si la no aprobación del punto es por causa distinta del voto en contra, se explicará en la parte de texto y en la columna de "% voto en contra" se pondrá "n/a".

B.6 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general, o para votar a distancia:

Sí No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	1.000
Número de acciones necesarias para votar a distancia	1

Observaciones

B.7 Indique si se ha establecido que determinadas decisiones, distintas a las establecidas por Ley, que entrañan una adquisición, enajenación, la aportación a otra sociedad de activos esenciales u otras operaciones corporativas similares, deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas.

Sí No

Explicación de las decisiones que se deben someter a la junta, distintas a las establecidas por Ley

B.8 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Apartado Accionistas e Inversores.

C. Estructura de la administración de la sociedad

C.1 Consejo de Administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales y el número fijado por la junta general:

Número máximo de consejeros	20
Número mínimo de consejeros	5
Número de consejeros fijado por la junta	15

Observaciones

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección	Fecha de nacimiento
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		Ejecutivo	PRESIDENTE	29/12/2006	9/03/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	18/01/1964
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 1º	8/03/2008	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	20/01/1962
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS		Independiente	VICEPRESIDENTE 2º	30/10/2013	9/03/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	6/03/1963
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 3º	18/07/2018	18/07/2018	COOPTACIÓN	22/09/1964
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU		Independiente	CONSEJERO	9/02/2016	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	17/10/1952
DON GEORG DASCHNER		Independiente	CONSEJERO	10/02/2015	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	18/08/1949
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ		Independiente	CONSEJERO	26/07/2016	10/03/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	13/02/1959
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA		Independiente	CONSEJERO	23/07/2015	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	27/03/1960
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	4/07/1952
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES		Ejecutivo	CONSEJERO	10/03/2017	10/03/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	25/11/1957
DON FERNANDO MATA VERDEJO		Ejecutivo	CONSEJERO	1/01/2017	10/03/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	21/03/1961
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	9/07/1955
DOÑA PILAR PERALES VISCASILLAS		Independiente	CONSEJERO	1/01/2018	9/03/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	16/08/1968
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	12/01/1953

Número total de consejeros

14

Indique las bajas que, ya sea por dimisión, destitución o por cualquier otra causa, se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejeros en el momento del cese	Fecha del último nombramiento	Fecha de baja	Comisiones especializadas e las que era miembro	Indique si la baja se ha producido antes del fin del mandato
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	Ejecutivo	13/03/2015	18/07/2018	Comisión Delegada	Sí
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Dominical	14/03/2014	29/12/2018	Comisión Delegada Comité de Auditoría y Cumplimiento Comité de Riesgos	No

Causas de la baja y otras observaciones

D. Antonio Núñez Tovar renuncia a sus cargos en el Consejo de Administración con motivo de su jubilación.

D. Rafael Márquez Osorio renuncia a sus cargos por cumplir el periodo máximo de permanencia previsto en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad el 29 de diciembre de 2018.

Los Sres. Núñez Tovar y Márquez Osorio explicaron los motivos de su renuncia mediante sendas cartas dirigidas a todos los miembros del Consejo de Administración.

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad	Perfil
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE	Licenciado en derecho por la Universidad de Salamanca. Ha ocupado, entre otros, los puestos de presidente y CEO de MAPFRE FLORIDA y MAPFRE PUERTO RICO, director general de MAPFRE MUTUALIDAD, presidente de MAPFRE FAMILIAR y vicepresidente tercero de MAPFRE. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6, C.1.10 y C.2.1.
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VICEPRESIDENTE 1º	Licenciado en ciencias económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en MAPFRE, ocupando distintos altos cargos directivos desde su ingreso en 1996. Es CEO de la unidad de negocio de GLOBAL RISKS desde 2017. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6, C.1.10 y C.2.1.
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	VICEPRESIDENTE 3º	Licenciado en derecho por la Universidad Complutense de Madrid y programa de alta dirección por el IESE. Ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en MAPFRE, ocupando distintos altos cargos directivos desde su ingreso. Es CEO del área territorial IBERIA desde 2015. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6 y C.1.10.
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	CONSEJERO	Licenciado en medicina y cirugía por la Universidad de Murcia, especialista en geriatría por la Universidad de Murcia y en nutrición por la Universidad de Granada y master en dirección y administración de empresas por el IDAE. Ha ocupado, entre otros, los cargos de presidente de la comisión de seguros de automóviles de UNESPA (2009-2014) y presidente de la Cámara de Comercio de España en Perú. Es director general del área corporativa de soporte a negocio desde 2015. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartado C.1.10.
DON FERNANDO MATA VERDEJO	CONSEJERO	Licenciado en ciencias empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. Ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en MAPFRE, donde ha ocupado, entre otros, los cargos de director de auditoría interna de MAPFRE AMÉRICA, director financiero de MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), director financiero de MAPFRE FAMILIAR, director general del Área corporativa de estrategia y desarrollo y director de la función de gestión de riesgos de MAPFRE. Es director general del área corporativa financiera desde 2017. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6 y C.1.10.

Número total de consejeros ejecutivos	5
% sobre el total del consejo	35,71

Observaciones

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento	Perfil
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Licenciado en derecho por la Universidad Complutense de Madrid, agente oficial de la propiedad industrial e intelectual en España y agente europeo de patentes. Ha sido socio y miembro del consejo de administración de ELZABURU, S.L.P. Hasta 2016 y es miembro de la Asociación internacional para la protección de la propiedad industrial. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6, C.1.10 y C.2.1.
DON ANTONIO MIGUEL ROMERO DE OLANO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ingeniero agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y máster en administración de empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue <i>deputy risk manager</i> en FIAT financiera. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6, C.1.10 y C.2.1.
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Licenciado en ciencias empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y master en administración de empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Ha sido vicepresidente de JP Morgan, vicepresidente de Citibank hasta 1991, socio de Heidrick & Struggles y socio consultor en Asset Executive. Desde el 2004 es socio de Signium International. Para más información sobre los cargos que ocupa en la actualidad ver apartados A.6, C.1.10 y C.2.1.

Número total de consejeros dominicales	3
% sobre el total del consejo	21,43

Observaciones

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero	Perfil
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	Licenciada en derecho. Abogado del Estado en excedencia.
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	Diplomado en administración de empresas por la Escuela Superior de administración y dirección de empresas de Barcelona. Presidente del consejo de administración de ADOPEM, S.A. Y consejero de GO FRUSELVA, S.A.
DON GEORG DASCHNER	Carrera profesional en MUNICH RE (1965-2014): presidente de la Munchener de Venezuela (1983-1988), presidente de la Sucursal España y Portugal (2000-2003), miembro de la junta directiva del grupo MUNICH RE directamente responsable del área de negocios Europa y Latinoamérica (2003-2014).
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	Licenciada y doctora en ciencias económicas y empresariales por la Universidad de Oviedo. Vocal del consejo de administración de BME BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, S.A., Miembro del comité consultivo de Corporate Reporting de la Autoridad Europea de Valores y vocal del Patronato de la Fundación Princesa de Asturias y de la Fundación Banco de Sabadell. Además es catedrática de economía financiera de la Universidad de Oviedo y profesora de finanzas en CUNEF.
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	Licenciada en ingeniería de producto y master en administración de empresas (MBA). Es directora del centro de investigación estratégica de INSPER y socia de Prada assessoria.
DOÑA PILAR PERALES VISCASILLAS	Licenciada en derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y doctora en derecho por la Universidad Carlos III de Madrid. Es catedrática de derecho mercantil en la Universidad Carlos III de Madrid.

Número total de consejeros independientes	6
% sobre el total del consejo	42,86

Observaciones

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Ningún consejero calificado como independiente percibe de la Sociedad, o del Grupo, ninguna cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

Nombre o denominación del consejero	Descripción de la relación	Declaración motivada

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos, o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo	Perfil

Número total de otros consejeros externos
% sobre el total del consejo

Observaciones

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Categoría anterior	Categoría actual

Observaciones

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras al cierre de los últimos 4 ejercicios, así como la categoría de tales consejeras:

	NÚMERO DE CONSEJERAS				% SOBRE EL TOTAL DE CONSEJEROS DE CADA CATEGORÍA			
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Ejecutivas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominicales	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independientes	4	4	4	3	66,67%	66,67%	57,14%	42,86%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	4	4	4	3	28,57%	26,67%	23,53%	16,67%

Observaciones

C.1.5 Indique si la sociedad cuenta con políticas de diversidad en relación con el consejo de administración de la empresa por lo que respecta a cuestiones como, por ejemplo, la edad, el género, la discapacidad, o la formación y experiencia profesionales. Las entidades pequeñas y medianas, de acuerdo con la definición contenida en la Ley de Auditoría de Cuentas, tendrán que informar, como mínimo, de la política que tengan establecida en relación con la diversidad de género.

Sí No

En caso afirmativo, describa estas políticas de diversidad, sus objetivos, las medidas y la forma en que se ha aplicado y sus resultados en el ejercicio. También se deberán indicar las medidas concretas adoptadas por el consejo de administración y la comisión de nombramientos y retribuciones para conseguir una presencia equilibrada y diversa de consejeros.

En caso de que la sociedad no aplique una política de diversidad, explique las razones por las cuales no lo hace.

Descripción de las políticas, objetivos, medidas y forma en que se han aplicado, así como los resultados obtenidos

Los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, aprobados por el Consejo de Administración de MAPFRE el 24 de junio de 2015, establecen expresamente que el Consejo de Administración de MAPFRE desarrollará un plan de cobertura de vacantes que garantice la idoneidad de los aspirantes a las mismas, basada en sus competencias y orígenes profesionales y geográficos, así como una presencia suficiente de miembros de ambos sexos. A 31 de diciembre de 2018, dicho órgano estaba compuesto por 14 miembros que, en su conjunto, poseen conocimientos, cualificación y experiencia en relación con las siguientes materias: mercado de seguros y financieros, estrategia empresarial y modelo de empresa, sistema de gobierno, análisis financiero y actuarial y marco regulador.

Se establece, asimismo, que los órganos competentes de las sociedades del Grupo velarán para que en la provisión de las vacantes que se produzcan se garantice la igualdad de oportunidades de los candidatos con independencia de su sexo, y se procure conseguir una presencia efectiva de consejeros de ambos sexos.

Además, en la Política de Selección de Consejeros se establece expresamente que en el proceso de selección se evitará, en todo caso, cualquier tipo de sesgo implícito que pueda implicar discriminaciones y, en particular, que obstaculice la selección de personas de uno u otro sexo. Se recoge, asimismo, el compromiso de procurar que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el treinta por ciento del total de miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2018, el número de consejeras representa un 28,57 por ciento del total de los miembros. La mayoría participan en las comisiones específicas del Consejo y/o tienen un papel destacado: i) D.ª Catalina Miñarro Brugarolas es Vicepresidenta 2ª del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada, Presidenta del Comité de Nombramientos y Retribuciones y consejera independiente coordinadora; ii) D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez es vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento y del Comité de Riesgos; y iii) D.ª María del Pilar Perales Viscasillas es vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento.

Por otra parte, la diversidad geográfica y cultural también está presente en el Consejo, ya que en él están representadas tres nacionalidades: española, brasileña y alemana.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y que la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado y que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres:

Explicación de las medidas

El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que en el proceso de selección de candidatos se evite, en todo caso, cualquier tipo de sesgo implícito que pueda implicar discriminaciones y, en particular, que obstaculice la selección de personas de uno u otro sexo.

En el ejercicio 2015, el Comité de Nombramientos y Retribuciones aprobó un plan de renovación del Consejo de Administración donde se establecen los pasos a seguir en el periodo 2015-2020 a fin de adaptar la estructura del Consejo de Administración a los nuevos requerimientos legales y recomendaciones contenidas en el Código Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

No aplicable

C.1.7 Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La Política de Selección de Consejeros de MAPFRE tiene por objeto asegurar que las propuestas de nombramiento y reelección de consejeros se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del Consejo de Administración y favorecer la diversidad de conocimientos, experiencias y género en el mismo. Recoge expresamente el compromiso de procurar que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el treinta por ciento del total de miembros del Consejo de Administración.

Además, tal y como se ha indicado en el apartado C.1.6 anterior, el Comité de Nombramientos y Retribuciones aprobó un plan de renovación del Consejo de Administración, en el cual se recogen medidas concretas para promover el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% de los miembros del Consejo de Administración. A la fecha de cierre la Sociedad está cerca de alcanzar el objetivo del treinta por ciento, ya que en la actualidad el porcentaje es del 26,67 por ciento.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones ha considerado adecuado el cumplimiento de la Política de Selección de Consejeros durante el ejercicio 2018. En concreto, las propuestas de nombramiento de D. José Manuel Inchausti Pérez y D. Antonio Gómez Ciria (consejero con efectos del 1 de enero de 2019) y de reelección de D. Antonio Huertas Mejías, D.ª Catalina Miñarro Brugarolas y D.ª María del Pilar Perales Viscasillas, se han efectuado de conformidad con la Política de Selección de Consejeros.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Nombre o denominación social del accionista	Justificación
---	---------------

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí No

Nombre o denominación social del accionista	Explicación
---	-------------

C.1.9 Indique, en el caso de que existan, los poderes y las facultades delegadas por el consejo de administración en consejeros o en comisiones del consejo:

Nombre o denominación social del consejero o comisión	Breve descripción
COMISIÓN DELEGADA	La Comisión Delegada es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y la supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento. Tiene capacidad de decisión de ámbito general, con delegación expresa a su favor de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las que son indelegables por la Ley, los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración. Puede delegar en cualquiera de sus miembros las facultades precisas para la adopción final de decisiones que previamente hayan sido debatidas por la Comisión, y para la ejecución de los acuerdos que adopte.

C.1.10 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores, representantes de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	PRESIDENTE	NO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	PRESIDENTE	NO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	PRESIDENTE	SÍ
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	VICEPRESIDENTE	SÍ
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	MAPFRE SEGUROS GERAIS	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	VERTI ASEGURADORA	ADMINISTRADOR	NO
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO
DON GEORG DASCHNER	VERTI VERSICHERUNG A.G.	CONSEJERO	NO
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.	CONSEJERO	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	CONSEJERO	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	FUNESPAÑA S.A.	PRESIDENTE	NO
DON FERNANDO MATA VERDEJO	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	CONSEJERO	NO
DON FERNANDO MATA VERDEJO	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON FERNANDO MATA VERDEJO	MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO
DOÑA MARÍA DEL PILAR PERALES VISCASILLAS	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	VICEPRESIDENTE	NO
DOÑA MARÍA DEL PILAR PERALES VISCASILLAS	MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	CONSEJERO	NO
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS	MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	VICEPRESIDENTE	NO
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	CONSEJERO	NO

Observaciones

C.1.11 Detalle, en su caso, los consejeros o representantes de consejeros personas jurídicas de su sociedad, que sean miembros del consejo de administración o representantes de consejeros personas jurídicas de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	CONSEJERA
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.	CONSEJERA

Observaciones

C.1.12 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros, identificando, en su caso, dónde se regula:

Sí No

Explicación de las reglas e identificación del documento donde se regula

Según el artículo 4º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, ningún consejero podrá ser miembro al mismo tiempo de más de cinco Consejos de Administración de entidades no pertenecientes al Grupo, con excepción de las sociedades personales o familiares.

C.1.13 Indique los importes de los conceptos relativos a la remuneración global del consejo de administración siguientes:

Remuneración devengada en el ejercicio a favor del consejo de administración (miles de euros)	15.705
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	26.848
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

Observaciones

C.1.14 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo/s
DON JOSÉ MANUEL CORRAL VÁZQUEZ	DIRECTOR GENERAL DEL ÁREA CORPORATIVA DE NEGOCIOS Y CLIENTES
DON ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	SECRETARIO GENERAL – DIRECTOR GENERAL DE ASUNTOS LEGALES
DON JOSÉ LUIS GURTUBAY FRANCIA	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DEL ÁREA CORPORATIVA DE ESTRATEGIA Y M&A
DON JOSÉ LUIS JIMÉNEZ GUAJARDO-FAJARDO	DIRECTOR GENERAL DEL ÁREA CORPORATIVA DE INVERSIONES
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DOÑA EVA PIERA ROJO	DIRECTORA GENERAL DE RELACIONES EXTERNAS
DOÑA MARÍA ELENA SÁNZ ISLA	DIRECTORA GENERAL DE RECURSOS HUMANOS

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	3.879
--	-------

Observaciones

C.1.15 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No

Descripción modificaciones

C.1.16 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE, S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de: (i) las personas o entidades que tengan, respecto a él, la condición de personas vinculadas conforme a lo previsto en la legislación vigente; (ii) aquellas circunstancias que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, o una situación de conflicto de interés; (iii) sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida al cargo; (iv) las causas penales en que aparezca como acusado o procesado; y (v) cualquier otro hecho o situación que le afecte y pueda resultar relevante para su actuación como Consejero. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en los Estatutos Sociales y demás reglamentación interna, así como en la legislación vigente.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas, o presten servicios profesionales a empresas competidoras de la Sociedad o de cualquier entidad del Grupo, ni que desempeñen puestos de empleado, directivo, o administrador de las mismas, salvo que medie autorización expresa del Consejo de Administración.

— La formulación de las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros Independientes deberá estar precedida de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Las propuestas de reelección de dichos consejeros deberán incluir una evaluación del desempeño de los cargos por los consejeros durante el mandato precedente y, en su caso, de los cargos que hayan desempeñado los candidatos en el seno del Consejo, teniendo en cuenta o valorando la cantidad y la calidad del trabajo realizado por los mismos, y su dedicación al cargo.

— La formulación de las propuestas de nombramiento o reelección por el Consejo de Administración deberá estar precedida:

- a) En el caso de Consejeros Dominicales, de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección.
- b) En el caso de Consejeros Ejecutivos, así como del Secretario, sea o no Consejero, de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración.

Ambos tipos de propuestas deberán estar precedidas, adicionalmente, del correspondiente informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

— Las propuestas de reelección de Consejeros Dominicales y Ejecutivos deberán ir precedidas de un informe emitido por el Comité de Nombramientos y Retribuciones que deberá incluir una evaluación del desempeño de los cargos por los consejeros durante el mandato precedente y, en su caso, de los cargos que hayan desempeñado los candidatos en el seno del Consejo, teniendo en cuenta o valorando la cantidad y la calidad del trabajo realizado por los mismos, y su dedicación al cargo.

— En todo caso, la formulación de candidaturas para el nombramiento y reelección de Consejeros deberá ir acompañada de un informe justificativo del Consejo en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato.

El Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando el Consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos para los Consejeros Independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de interés conforme a lo establecido en la legislación vigente.

C.1.17 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

En el ejercicio 2018 el Consejo de Administración ha llevado a cabo una evaluación de la calidad de su trabajo y del funcionamiento de su Comisión y Comités Delegados. Dicha evaluación se ha llevado a cabo sin el asesoramiento de consultor externo (la evaluación del ejercicio 2016 se realizó con el auxilio de Spencer Stuart).

La autoevaluación anual del Consejo de Administración ha prestado especial atención a aquellos aspectos clave respecto de los que los consejeros expresaron interés en evaluaciones anteriores. En particular, se han analizado los siguientes aspectos: composición y estructura del Consejo de Administración y sus órganos delegados y funcionamiento de las reuniones.

El resultado del proceso de autoevaluación en 2017 ha sido muy positivo, habiéndose puesto expresamente de manifiesto por un consejero el eficaz liderazgo ejercido por el Presidente y las mejoras significativas realizadas en el funcionamiento de dicho órgano en el último trienio.

Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto del funcionamiento y la composición del consejo y de sus comisiones y cualquier otra área o aspecto que haya sido objeto de evaluación.

Descripción proceso de evaluación y áreas evaluadas

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, el Consejo realiza cada año una evaluación de la calidad de su trabajo, de la actuación del Presidente con base en el informe que le formule al efecto el Comité de Nombramientos y Retribuciones, y del funcionamiento de su Comisión y Comités Delegados, y propone, en su caso, un plan de acción para la corrección de las deficiencias detectadas.

En el primer semestre del ejercicio 2019, la Comisión Delegada y los Comités de Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones y Riesgos formularán sus respectivos informes de autoevaluación en relación con su composición y funcionamiento durante el ejercicio 2018.

Del mismo modo, el Consejo de Administración procederá a la evaluación de su composición y funcionamiento durante el ejercicio 2018 así como de su Comisión y Comités Delegados sobre la base de los anteriores informes.

C.1.18 Desglose, en aquellos ejercicios en los que la evaluación haya sido auxiliada por un consultor externo, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No hay

C.1.19 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración y en los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años, a cuyos efectos deberán presentar la renuncia correspondiente. El Presidente, los Vicepresidentes y los Consejeros que desempeñen funciones ejecutivas, y el Secretario del Consejo cesarán en dichos cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, debiendo instrumentarse en ese momento las renunciaciones correspondientes, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo sin funciones ejecutivas por un máximo de cinco años en las mismas condiciones que los consejeros externos dominicales.

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, incluso los que desempeñen en la Comisión y Comités Delegados, y formalizar las correspondientes dimisiones si el Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.
- b) Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses. Cuando dichos hechos o circunstancias sean conocidos o públicos, el Comité de Nombramientos y Retribuciones, por acuerdo de la mayoría de sus miembros, podrá solicitar al Consejero afectado su renuncia.
- f) Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

La puesta a disposición de tales cargos se formalizará mediante carta dirigida a todos los miembros del Consejo de Administración.

Los Consejeros que en el momento de su nombramiento no desempeñen cargo o funciones ejecutivas en la Sociedad, o en otra entidad del Grupo, no podrán acceder al desempeño de las mismas salvo que renuncien previamente a su cargo de Consejero, sin perjuicio de que posteriormente sigan siendo elegibles para tal cargo.

Los Consejeros Dominicales deberán, además, presentar su dimisión cuando el accionista que los designó venda su participación accionarial.

Cuando un accionista reduzca su participación accionarial, los Consejeros Dominicales designados por él deberán dimitir en el número que proporcionalmente corresponda.

Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia ininterrumpida en el cargo.

C.1.20 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

Descripción de las diferencias

C.1.21 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí No

Descripción de los requisitos

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, el cargo Presidente debe recaer en un Consejero Ejecutivo que tendrá la condición de máximo responsable ejecutivo, requiriendo su designación el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

C.1.22 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí No

	Edad límite
Presidente	65 años
Consejero delegado	65 años
Consejero	70 años

Observaciones

C.1.23 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado u otros requisitos más estrictos adicionales a los previstos legalmente para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí No

Requisitos adicionales y/o número máximo de ejercicios de mandato

C.1.24 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración en favor de otros consejeros, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

No existen normas específicas para la delegación de votos en el Consejo de Administración

C.1.25 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	10
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Observaciones

Indíquese el número de reuniones mantenidas por el consejero coordinador con el resto de consejeros, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo:

Número de reuniones	0
---------------------	---

Observaciones

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de la Comisión Delegada	5
Número de reuniones del Comité de Auditoría y Cumplimiento	14
Número de reuniones del Comité de Nombramientos y Retribuciones	5
Número de reuniones del Comité de Riesgos	6

Observaciones

C.1.26 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio y los datos sobre asistencia de sus miembros:

Número de reuniones con la asistencia presencial de al menos el 80% de los consejeros	10
% de asistencia presencial sobre el total de votos durante el ejercicio	100%
Número de reuniones con la asistencia presencial, o representaciones realizadas con instrucciones específicas, de todos los consejeros	9
% de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos durante el ejercicio	100%

Observaciones

C.1.27 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su formulación:

Sí No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON FERNANDO MATA VERDEJO	DIRECTOR GENERAL DEL ÁREA CORPORATIVA FINANCIERA
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON CARLOS BARAHONA TORRIJOS	SUBDIRECTOR GENERAL DE CONTROL E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Observaciones

C.1.28 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Áreas Corporativas Financiera, de Secretaría General y de Auditoría Interna, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría y Cumplimiento de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular siempre las cuentas anuales de manera tal que no haya lugar a reservas o salvedades por parte del Auditor Externo. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, el Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias que hayan dado lugar a dichas reservas o salvedades.

C.1.29 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	

Observaciones

C.1.30 Indique los mecanismos concretos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, así como, si los hubiera, los mecanismos para preservar la independencia de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación, incluyendo cómo se han implementado en la práctica las previsiones legales.

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la Sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, que establece los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

- Las relaciones del Consejo de Administración con el Auditor Externo de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría y Cumplimiento.
- El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5% de sus ingresos totales anuales; e informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que el Grupo haya satisfecho al Auditor Externo por los distintos servicios prestados.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría y Cumplimiento especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste es informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría y Cumplimiento evalúa anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría es adecuada y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

Además, el Comité de Auditoría y Cumplimiento verifica la independencia del auditor externo en relación con la Sociedad y sus sociedades dependientes, recibiendo de éste la declaración de su independencia y emitiendo el Comité el correspondiente informe sobre la independencia del auditor de cuentas.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por MAPFRE, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información relevante que no sea pública.

C.1.31 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí No

Auditor saliente	Auditor entrante

Observaciones

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

Sí No

Explicación de los desacuerdos

C.1.32 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí No

	Sociedad	Sociedades del Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	260	1.981	2.241
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe trabajos de auditoría (en %)	35,86	21,91	22,94

Observaciones

C.1.33 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas a los accionistas en la Junta General por el presidente de la comisión de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No

Explicación de las razones

C.1.34 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales individuales y/o consolidadas de la sociedad. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Individuales	Consolidadas
Número de ejercicios ininterrumpidos	4	4

	Individuales	Consolidadas
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad o su grupo han sido auditados (en %)	13,33	13,33

Observaciones

C.1.35 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí No

Detalle el procedimiento
De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, la convocatoria de las reuniones incluirá siempre el orden del día, que será fijado por el Presidente, y se acompañará de la oportuna información sobre los asuntos a tratar, debidamente preparada.
El orden del día se circulará con una antelación mínima de cinco días a todos los miembros y recogerá específicamente qué puntos son informativos y cuáles requieren acuerdo del Consejo. La documentación se circulará entre los miembros con una antelación no inferior a tres días de la celebración de la reunión, a efectos de su debido análisis y estudio por los consejeros.
El Presidente del Consejo de Administración, como responsable del eficaz funcionamiento del mismo, tomará las medidas oportunas para asegurar que los Consejeros reciban con antelación a la reunión información suficiente sobre los asuntos del orden del día.
Además, los consejeros se hallan investidos de las más amplias facultades para obtener información sobre cualquier aspecto de la Sociedad, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales. Dicho derecho de información se extiende a las entidades del Grupo en la medida necesaria para hacer posible el eficaz desempeño de su función por los consejeros.
Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión anual de autoevaluación.

C.1.36 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí No

Explique las reglas

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en la Comisión y Comités Delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses. Cuando dichos hechos o circunstancias sean conocidos o públicos, el Comité de Nombramientos y Retribuciones, por acuerdo de la mayoría de sus miembros, podrá solicitar al Consejero afectado su renuncia.
- Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

C.1.37 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí No

Nombre del consejero	Causa Penal	Observaciones
----------------------	-------------	---------------

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

Sí No

Decisión tomada/actuación realizada	Explicación razonada
-------------------------------------	----------------------

C.1.38 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

C.1.39 Identifique de forma individualizada, cuando se refiera a consejeros, y de forma agregada en el resto de casos e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios	0
Tipo de beneficiario	Descripción del acuerdo
	La duración de los contratos de los consejeros ejecutivos está vinculada a su permanencia en el cargo de consejero, suponiendo el cese en el mismo el levantamiento de la suspensión de la relación previa al nombramiento como tal.
	La dedicación de los consejeros ejecutivos deberá ser exclusiva, y no existen condiciones contractuales relativas a pactos o acuerdos de no concurrencia post-contractual y permanencia.
	La resolución anticipada de la relación previa, conlleva una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente, salvo que exista causa justificada de despido procedente. En el supuesto de resolución anticipada por decisión de la Sociedad, ésta deberá comunicar al consejero el cese con una fecha de antelación de tres (3) meses con respecto a la fecha de extinción.
	Los contratos que regulan la relación previa establecen la finalización de la misma el primer día de enero del año siguiente a aquél en que el consejero cumpla la edad de 60 años, salvo prórrogas anuales a iniciativa de la empresa hasta, como máximo, la fecha en que el directivo cumpla 65 años.
	No existen cláusulas relativas a primas de contratación.

Indique si más allá de en los supuestos previstos por la normativa estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo. En caso positivo, especifique los procedimientos, supuestos previstos y la naturaleza de los órganos responsables de su aprobación o de realizar la comunicación:

	Consejo de administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SÍ	NO
		SÍ NO
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X
Observaciones		

C.2 Comisiones del Consejo

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN DELEGADA

Nombre	Cargo	Categoría
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VICEPRESIDENTE 1º	EJECUTIVO
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VICEPRESIDENTE 2º	INDEPENDIENTE
DON GEORG DASCHNER	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL
% de consejeros ejecutivos		33,33%
% de consejeros dominicales		33,33%
% de consejeros independientes		33,33%
% de otros externos		0,00%
Observaciones		

Explique las funciones que tiene delegadas o atribuidas esta comisión distintas a las que ya hayan sido descritas en el apartado C.1.10, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más

importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley, en los estatutos sociales u otros acuerdos societarios.

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento. Tiene capacidad de decisión de ámbito general, con delegación expresa a su favor de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las que sean indelegables por imperativo legal o, en su caso, por previsión expresa en los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A.

Estará integrada por un máximo de diez miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidentes Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo. La designación de sus miembros requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2018 la Comisión Delegada ha sido responsable, entre otros, de la aprobación de nombramientos y ceses de la Sociedad y su Grupo, de la autorización de operaciones de las sociedades filiales y participadas, de la aprobación de operaciones inmobiliarias del Grupo, de conocer las relaciones con los organismos oficiales y los principales asuntos contenciosos de las entidades del Grupo y de conocer las compraventas de acciones de MAPFRE por miembros de órganos de gobierno y directivos.

COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Categoría
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL
DOÑA MARÍA DEL PILAR PERALES VISCASILLAS	VOCAL	INDEPENDIENTE
% de consejeros dominicales		25,00%
% de consejeros independientes		75,00%
% de otros externos		0,00%
Observaciones		

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene las siguientes competencias:

- a) Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias de su competencia y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que el Comité ha desempeñado en ese proceso.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el Auditor Externo las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.
- d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del Auditor Externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la legislación vigente, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución.
- e) Establecer las oportunas relaciones con el Auditor Externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer una amenaza para su independencia, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos en los términos contemplados en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas, sobre el régimen de independencia, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.
- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del Auditor Externo resulta comprometida.
- g) Asegurar que, en la medida de lo posible, el Auditor Externo del Grupo asume la responsabilidad de las auditorías de todas las empresas que lo integran.
- h) Velar por la independencia y la eficacia de la función de Auditoría Interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese de su máximo responsable, así como su presupuesto anual; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la Alta Dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- i) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.
- j) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
- k) Vigilar la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento.
- l) Supervisar el cumplimiento de la normativa interna y externa, y, en particular, de los códigos internos de conducta, de las normas y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo, así como formular propuestas para su mejora.
- m) Supervisar la adopción de acciones y medidas que sean consecuencia de informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control.

Está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos no ejecutivos, la mayoría de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes, y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. En su conjunto, los miembros del Comité tendrán los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad de la Sociedad. Su Presidente será un Consejero Independiente y deberá ser sustituido en el cargo cada cuatro años, pudiendo ser reelegido para el mismo una vez transcurrido un año desde su cese. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Asistirá a las reuniones, en calidad de invitado, el Director General de Auditoría Interna del Grupo.

Durante el ejercicio 2018, el Comité de Auditoría y Cumplimiento ha sido responsable, entre otros, de informar favorablemente las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017, de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, de supervisar la información de la Sociedad y su Grupo en el marco de Solvencia II, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos de la Sociedad y de su Grupo, de informar operaciones vinculadas con accionistas significativos y altos cargos de representación, de informar de aprobar honorarios extraordinarios del Auditor Externo, de informar de las relaciones con el Auditor Externo, de conocer de los nombramientos en Auditoría Interna, de proponer el candidato para el cargo de Director General de Auditoría Interna, de conocer la información financiera trimestral a presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores así como de supervisar la correcta aplicación en la sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna.

Para más información, puede consultar el Informe sobre la Composición y Funcionamiento del Comité en el ejercicio 2018, disponible en la página web de la Sociedad, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General.

Identifique a los consejeros miembros de la comisión de auditoría que hayan sido designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre la fecha de nombramiento del Presidente de esta comisión en el cargo.

Nombres de los consejeros con experiencia	DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU
Fecha de nombramiento del presidente en el cargo	06/03/2016

Observaciones

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	VOCAL	DOMINICAL

% de consejeros dominicales	50,00%
% de consejeros independientes	50,00%
% de otros externos	0,00%

Observaciones

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los Consejeros y Altos Directivos del Grupo.

Tiene las siguientes competencias:

- Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración, definiendo las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan cumplir eficazmente su cometido.
- Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General, así como las propuestas para su reelección o separación por aquélla, e informar en dichos casos respecto a las propuestas que afecten a los restantes Consejeros.
- Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y, en su caso, formular propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Delegada o de los Consejeros Delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos, velando por su observancia.

g) Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.

h) Autorizar el nombramiento de los Consejeros Externos de las restantes sociedades del Grupo.

Está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes. Su Presidente será un Consejero Independiente. Será Secretario el del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2018, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha sido responsable, entre otros, de informar los nombramientos y ceses de consejeros y directivos, de informar la actuación del Presidente durante el ejercicio 2017, de elevar al Consejo de Administración las propuestas de reelección de los consejeros independientes, de proponer al Consejo de Administración la Política de Remuneraciones de los Consejeros, de aprobar las retribuciones salariales de los Altos Cargos de Dirección para el ejercicio 2018, de autorizar la concesión de compromisos por pensiones, de aprobar la concesión de contratos de dirección y de proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de Patronos de FUNDACIÓN MAPFRE.

Para más información, puede consultar el Informe sobre la Composición y Funcionamiento del Comité en el ejercicio 2018, disponible en la página web de la Sociedad, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General.

COMITÉ DE RIESGOS

Nombre	Cargo	Categoría
DON GEORG DASCHNER	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	VOCAL	INDEPENDIENTE
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	DOMINICAL

% de consejeros dominicales	75,00%
% de consejeros independientes	25,00%
% de otros externos	0,00%

Observaciones

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para apoyar y asesorar al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de gestión de riesgos y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.

Tiene las siguientes funciones:

- Apoyar y asesorar al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de riesgos del Grupo y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.
- Asistir al Consejo de Administración en la vigilancia de la aplicación de la estrategia de riesgos.
- Conocer y valorar los métodos y herramientas de gestión de riesgos, realizando el seguimiento de los modelos aplicados en cuanto a sus resultados y validación.

Estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes. Su presidente será un Consejero Independiente. El Consejo de Administración designará un Secretario, cargo para el que no se requerirá la condición de Consejero.

Durante el ejercicio 2018, el Comité de Riesgos ha sido responsable, entre otros, de la revisión de las políticas aprobadas por la Sociedad en el marco de Solvencia II, y de la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración al cierre de los últimos cuatro ejercicios:

	NÚMERO DE CONSEJERAS							
	EJERCICIO 2018		EJERCICIO 2017		EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Comisión Delegada	1	16,67%	1	12,50%	1	10,00%	1	10,00%
Comité de Auditoría y Cumplimiento	2	50,00%	2	40,00%	2	40,00%	1	25,00%
Comité de Nombramientos y Retribuciones	1	25,00%	2	50,00%	2	50,00%	1	25,00%
Comité de Riesgos	1	25,00%	1	20,00%	0	0,00%	0	0,00%

Observaciones

C.2.3 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMISIÓN DELEGADA

Breve descripción

La Comisión Delegada está regulada en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Está regulado en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo de Administración.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

Denominación comisión

COMITÉ DE RIESGOS

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid

En el ejercicio 2018 no se han realizado modificaciones en el régimen de funcionamiento de la Comisión y Comités Delegados.

D. Operaciones vinculadas y operaciones intragrupo

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento y órganos competentes para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

MAPFRE cuenta una Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección que regula el procedimiento a seguir en relación con las operaciones vinculadas.

El Consejo de Administración conocerá de las operaciones que la Sociedad realice, directa o indirectamente, con Consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo de Administración, o con personas vinculadas a ellos, y su realización requerirá su autorización, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento, salvo que se trate de operaciones o transacciones que formen parte de la actividad habitual u ordinaria de las partes implicadas, que se realicen en condiciones habituales de mercado y por importes no significativos o relevantes para la Sociedad.

Los accionistas significativos, los consejeros y altos cargos de dirección deberán informar por escrito al Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE sobre cualquier transacción que ellas o sus personas vinculadas (en este último caso, siempre que la persona afectada tenga conocimiento de ello) tengan intención de realizar con MAPFRE, o con otra sociedad de su Grupo y que constituya una operación vinculada sujeta a autorización por el Consejo de Administración.

La comunicación deberá incluir aspectos suficientes de la operación que permitan una adecuada identificación de la misma por parte de MAPFRE.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	MAPFRE S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	304.360

Observaciones

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
--	--	---------	----------------------------	--------------------------

Observaciones

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)

Observaciones

D.5 Detalle las operaciones significativas realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo y con otras partes vinculadas, que no hayan sido informadas en los epígrafes anteriores.

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)

Observaciones

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Reglamento Interno de Conducta y la Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales situaciones de conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí No

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

D.8 Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la otra sociedad cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de intereses

E. Sistemas de control y gestión de riesgos

E.1 Explique el alcance del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de naturaleza fiscal.

El grupo consolidable de entidades aseguradoras dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión continua e integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos, consolidando dicha gestión por área, unidad de negocio, actividades, filiales, zonas geográficas y áreas de soporte a nivel corporativo.

Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

- Riesgos Financieros y de Crédito: Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio y de crédito.
- Riesgos de la Actividad Aseguradora: Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de suficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas.
- Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo: Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador, incluidos los fiscales y, finalmente, el de competencia.
- Riesgos Operacionales: Recoge posibles pérdidas derivadas de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de eventos externos (no incluye los riesgos derivados de decisiones estratégicas ni los riesgos reputacionales).

Dentro de los Riesgos Operacionales, se encuentran el riesgo de incumplimiento que incluye el riesgo de sanciones, pérdidas financieras materiales como resultado del no cumplimiento de las leyes y demás regulaciones, reglas y estándares internos y externos o requerimientos administrativos. Los riesgos de incumplimiento fiscales son considerados una categoría de los riesgos de incumplimiento que comprenden los riesgos de divergencias en la interpretación de normas fiscales así como la determinación de precios de mercado entre entidades vinculadas.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Control y Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

Los sistemas de control interno y gestión de riesgos se integran en la estructura organizativa del Grupo de acuerdo al modelo de las tres líneas de defensa, de modo que todo el personal de la organización tiene asignadas responsabilidades para el cumplimiento de los objetivos de control y gestión de riesgos.

El Consejo de Administración es el último responsable de garantizar la eficacia de los sistemas de control interno y gestión de riesgos, tiene como competencia indelegable la determinación de las políticas y estrategias generales, y en particular la política de identificación, gestión y control de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.

La Comisión Delegada tiene capacidad de decisión de ámbito general, con delegación expresa a su favor de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las que son indelegables por imperativo legal o, en su caso, por previsión expresa en los estatutos sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE S.A.

El Comité de Riesgos de MAPFRE S.A. es el órgano delegado del Consejo de Administración para apoyar y asesorar al mismo en la definición y evaluación de las políticas de control y gestión de riesgos y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos, así como para supervisar la correcta aplicación en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna.

El Comité de Riesgos tiene las siguientes funciones:

- Apoya y asesora al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de riesgos del GRUPO y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.
- Asiste al Consejo de Administración en la vigilancia de la aplicación de la estrategia de riesgos.
- Conoce y valora los métodos y herramientas de gestión de riesgos, realizando el seguimiento de los modelos aplicados en cuanto a sus resultados y validación.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento supervisa la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales y en la medida que sean significativos los derivados de la corrupción (entendidos estos últimos con el alcance del Real Decreto Ley 18/2017), que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

1. Riesgos Financieros y de Crédito

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

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.
- Las carteras que cubren pólizas de unit-linked compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y de las limitaciones internas del riesgo.

En el primer caso, las carteras inmunizadas minimizan el riesgo de tipo de interés a través del ajuste por casamiento mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o de duraciones.

En el segundo, las carteras que cubren las pólizas de unit-linked están integradas por los instrumentos financieros cuyo riesgo asumen los asegurados.

En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- La variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada que está condicionada a los límites establecidos en el Plan de Inversiones, aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. para las carteras con gestión libre, así como la duración modificada de los pasivos en el caso de que existan compromisos a largo plazo con los asegurados.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos asegurados, pudiendo admitirse una exposición a este riesgo no superior a un porcentaje fijo establecido en el Plan de Inversiones anual, por motivos meramente de gestión de inversiones.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política se basa en aplicar criterios de prudencia en base a la solvencia del emisor y buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos. Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor.

La política de gestión del riesgo de crédito establece límites de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con la solvencia de la contraparte. Adicionalmente, se establece un sistema de seguimiento y notificación de la exposición al riesgo de crédito.

El Comité de Security revisa las principales exposiciones frente a contrapartes aseguradoras y reaseguradoras.

2. Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, especializada en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión de un grado de autonomía en la gestión de su negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro.

La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas sociedades y su importe se valida por una parte independiente que no haya participado en el cálculo. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores del riesgo de insuficiencia de las provisiones técnicas.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos disponen de análisis especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas.

En este respecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos. Dicha entidad anualmente determina la capacidad catastrófica global que asigna a cada territorio y establece las capacidades máximas de suscripción por riesgo y evento. Además, cuenta con protecciones de programas de retrocesión de riesgos para la cobertura de desviaciones o incrementos de la siniestralidad catastrófica en los diferentes territorios.

La política de MAPFRE en relación con el riesgo reasegurador es ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera, con carácter general aquellas que cuenten con una calificación alta (grado de calidad crediticia 2 o superior). Excepcionalmente se cede negocio a otras reaseguradoras previo análisis interno que demuestre la disposición de un nivel de solvencia equivalente a la clasificación anteriormente indicada o entreguen garantías adecuadas).

3. Riesgos Operacionales

La identificación y evaluación de riesgos operacionales se realiza a través del modelo de control de riesgos el cual está basado en un análisis dinámico por procesos de cada entidad, en el que los gestores de cada área o departamento evalúan los riesgos potenciales que afectan a sus actividades y la efectividad de los controles vinculados a cada proceso. Para llevar a cabo este control, se gestionan cuestionarios de autoevaluación de riesgos, manuales de controles internos, el inventario de controles asociados a riesgos y la evaluación de la efectividad de los mismos, así como las medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control.

En relación con los riesgos fiscales, la actuación del Grupo en el ámbito fiscal siempre ha estado presidida por el cumplimiento de la normativa tributaria vigente en los territorios en los que opera, de forma que constituye una aplicación práctica del principio institucional de actuación ética y socialmente responsable en materia tributaria.

Los riesgos fiscales del Grupo en cada jurisdicción son gestionados a nivel interno por los departamentos de Administración y de Asesoría Fiscal, subcontratándose los servicios de asesoría fiscal requeridos en cada momento con firmas relevantes del sector.

Por lo que refiere a la valoración de las operaciones vinculadas entre entidades del Grupo, importantes en materia de proyectos globales, tecnología y reaseguro, con carácter anual se realiza un trabajo de revisión y documentación de las distintas transacciones en colaboración con una firma experta independiente.

4. Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó con fecha 24 de junio de 2015 los "Principios Institucionales, Empresariales y Organizacionales del Grupo MAPFRE" que constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno. La aplicación estricta de estos principios es considerada como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con niveles de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

En el documento de Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE, aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. se establece el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas. Ese nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE.

El Grupo MAPFRE tiene como objetivo en su gestión de riesgos el mantenimiento de una cuantía de fondos propios admisibles a nivel consolidado que suponga un ratio de solvencia objetivo del 200% del capital de solvencia obligatorio de Solvencia II, con una tolerancia de 25 puntos porcentuales. Como objetivo secundario de gestión de riesgos se establece el mantenimiento de un nivel de capital económico a nivel consolidado para atender al cumplimiento de sus obligaciones acorde con un rating "A" o superior, o su equivalente.

El capital prospectivo requerido a las filiales aseguradoras y reaseguradoras se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Para las métricas que cuantifican los riesgos agregados a nivel del Grupo MAPFRE se establecen niveles de tolerancia basados en el sistema de semáforos (zona verde, zona amarilla y zona roja).

Los Órganos de Gobierno reciben información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo y demás políticas específicas de riesgos.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2018 se han materializado riesgos de la actividad aseguradora como consecuencia de eventos catastróficos, entre los que pueden destacarse los tifones en Japón y las tormentas de invierno en la costa Este de los Estados Unidos. Si bien estos eventos han tenido un efecto significativo en el resultado atribuible del ejercicio (108,3 millones de euros) debe señalarse que la protección de reaseguro para este tipo de eventos se ha mostrado eficaz, de manera que el Grupo mantiene el cumplimiento de los requerimientos legales de solvencia y se mantiene dentro de los límites de tolerancia previstos en el apetito de riesgo.

Por otro lado, dentro de los Riesgos Financieros y de Crédito, en el ejercicio 2018 se ha producido una apreciación del euro respecto a las monedas de algunas de las principales filiales, como el real brasileño y la lira turca, con el consiguiente efecto negativo en los fondos propios del Grupo (a través de la diferencias negativas de conversión) y en los resultados operativos y flujos de caja en euros procedentes de dichas filiales.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales, así como los procedimientos seguidos por la compañía para asegurar que el consejo de administración da respuesta a los nuevos desafíos que se presentan.

La integración de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos en la estructura organizativa se realiza bajo el modelo de tres líneas de defensa, asignando responsabilidades respecto del cumplimiento de los objetivos del control interno y gestión de riesgos de acuerdo a dicho modelo:

1. Una primera línea de defensa constituida por los empleados, la dirección y las áreas operativas, de negocio y de soporte que son responsables de mantener un control efectivo en las actividades que desarrollan como parte inherente de su trabajo del día a día. Son, por tanto, los que asumen los riesgos y los responsables de diseñar y aplicar los mecanismos de control necesarios para mitigar los riesgos asociados a los procesos que llevan a cabo y para garantizar que los riesgos no sobrepasen los límites establecidos.
2. Una segunda línea de defensa integrada por las funciones clave de gestión de riesgos, actuarial y cumplimiento y otras funciones de aseguramiento, quienes aseguran el funcionamiento de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos.
3. Una tercera línea de defensa constituida por Auditoría Interna, que realiza la evaluación independiente de la adecuación, suficiencia y eficacia de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos, comunicando las eventuales deficiencias de forma oportuna a las partes responsables de aplicar las medidas correctivas, incluyendo los altos cargos de dirección y órganos de gobierno según corresponda.

Para garantizar el control y gestión eficaz de los riesgos, MAPFRE cuenta con una política escrita en materia de Control Interno y ha desarrollado un conjunto de políticas de Gestión de Riesgos en las que se identifican los distintos tipos de riesgo a los que se enfrenta y se establece el apetito de riesgo considerado aceptable, las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse, y los sistemas de información y control interno a utilizar en relación con los mismos.

Las Áreas de Gestión de Riesgos de las entidades en el desarrollo de sus funciones coordinan el conjunto de estrategias, procesos y procedimientos necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que a los que la entidad esté o pueda estar expuesta, así como sus interdependencias.

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al Grupo. Asimismo, a través del departamento de Asesoría Fiscal, la Secretaría General del Grupo dispone de la información relativa a los riesgos fiscales detectados en cada país.

En todo caso, las acciones a adoptar ante los riesgos identificados son decididas por el Consejo de Administración que es informado inmediatamente acerca de cualquier riesgo que:

- Por su evolución, supere los límites de riesgo establecidos;
- Pueda dar lugar a pérdidas iguales o superiores a los límites de riesgo establecidos; o
- Pueda poner en peligro el cumplimiento de los requerimientos de solvencia o la continuidad de funcionamiento del Grupo.

El Área de Gestión de Riesgos del Grupo asiste y asesora a los Órganos de Gobierno, Presidencia Ejecutiva y Alta Dirección del Grupo en el marco de sus competencias e informa a los Órganos de Gobierno acerca del nivel de exposición a los distintos riesgos, tomando en cuenta sus interdependencias, y del cumplimiento de los límites establecidos.

Lo anterior incluye la evaluación interna de riesgos y solvencia del Grupo, así como los informes que soliciten los Órganos de Gobierno sobre determinadas áreas de riesgo.

De forma complementaria, el Grupo promueve diferentes procedimientos de identificación y evaluación de riesgos y controles que involucran a las principales áreas y departamentos, mostrando una visión comprensiva y completa de todos los riesgos inherentes al negocio e identificando aquellos riesgos a los que se puede enfrentar la entidad a lo largo del periodo contemplado en su plan de negocio.

A nivel operativo el Grupo MAPFRE dispone de un Modelo Corporativo de Continuidad de Negocio desarrollado por el Área de Seguridad y Medio Ambiente cuyo objetivo final es posibilitar la respuesta oportuna y eficaz ante la materialización de un incidente de alto impacto, de forma que minimice el daño producido. El modelo se concreta en planes de contingencia que comprenden para cada proceso las estrategias de recuperación de acuerdo a su criticidad y en función de los elementos no disponibles (personas, edificios, tecnología y proveedores).

F. Sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El Sistema de Control Interno de MAPFRE es un conjunto de procesos, continuos en el tiempo, cuyo responsable último es el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., que se apoya en el Comité Ejecutivo y en los equipos directivos de las distintas unidades, sociedades, áreas corporativas y otros departamentos, para la implantación, actualización y monitorización de las tareas y procesos en relación con el cumplimiento de los objetivos del Sistema de Control Interno. Para su desarrollo en la

organización el Sistema de Control Interno de MAPFRE se basa en el modelo de tres líneas de defensa. Todo ello recogido en la última actualización realizada a la Política de Control Interno del Grupo, aprobada por el Consejo de Administración del 21 de diciembre de 2017.

El Reglamento del Consejo de Administración, que fue modificado y aprobado el 7 de febrero de 2017, con efectos del 10 de marzo de 2017, incluye las funciones y competencias del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y de otros Comités Delegados (Comité de Auditoría y Cumplimiento, Comité de Nombramientos y Retribuciones y Comité de Riesgos).

El Consejo de Administración delega la gestión ordinaria en la Comisión Delegada y en la Alta Dirección, y se reserva la aprobación de las políticas de control y gestión de riesgos, y la aprobación tanto del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control como la información financiera que debe hacer pública por su condición de entidad cotizada.

El Comité Ejecutivo es el órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y Áreas Corporativas y garantiza la actuación coordinada de las mismas.

Por otro lado, el Comité de Auditoría y Cumplimiento, en su calidad de Órgano Delegado del Consejo de Administración, tiene en relación con los sistemas de información y control interno como competencias, entre otras, la de supervisar el proceso de elaboración y presentación

de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración dirigidas a salvaguardar su integridad; y revisar periódicamente la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgo, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

El documento “Estatuto y Política de Auditoría Interna”, actualizado y aprobado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento con fecha 29 de noviembre de 2017 y por el Consejo de Administración con fecha 21 de diciembre de 2017, incluye las principales actividades de supervisión del Sistema de Control Interno, así como las relativas a la Directiva de Solvencia II, que realiza el Comité de Auditoría y Cumplimiento a través del Área Corporativa de Auditoría Interna, y se reflejan en el apartado 5.1 del presente documento.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

— Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

La norma relativa a los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. en su reunión del 24 de junio de 2015 y modificada el 7 de febrero de 2017, con efectos del 10 de marzo de 2017, constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

El Consejo de Administración revisa y autoriza la estructura organizativa del Grupo, y aprueba las líneas de responsabilidad y autoridad en función de la estructura organizativa definida. Durante el ejercicio 2018, se han producido cambios en la estructura organizativa, habiéndose aprobado el nuevo Organigrama Directivo, que entrará en vigor el 1 de enero de 2019, en la sesión del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. celebrada el 13 de diciembre de 2018.

La distribución de funciones y definición de ámbitos de actividad/autoridad y de niveles jerárquicos se realiza conforme al Manual de Estructura Organizativa aprobado por el Área Corporativa de Recursos Humanos.

La concordancia entre la organización de puestos y la estructura es necesaria, ya que relaciona las funciones, roles y responsabilidades entre sí para el adecuado desarrollo del negocio.

Respecto a las políticas y normas contables aplicables al Grupo, éstas son establecidas por el Área Corporativa Financiera que es la responsable de la coordinación entre las distintas Unidades de Negocio y Áreas Corporativas en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera consolidada.

— Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Código Ético y de Conducta fue aprobado el 21 de diciembre de 2017 por el Consejo de Administración, sustituyó al anteriormente aprobado en el año 2016.

El mismo tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de MAPFRE y de las personas que la integran.

Se han llevado a cabo campañas de comunicación del Código a todos los empleados, y está a disposición de los mismos en la intranet y página web del Grupo.

Hasta el 31 de diciembre de 2018 han realizado el curso e-learning sobre el Código Ético y de Conducta 20.342 empleados en el mundo (con un alcance aproximado del 57,6 por 100 de la plantilla).

El Código establece principios concretos de obligatorio cumplimiento para todos los empleados, aplicables al tratamiento de la información financiera del Grupo para preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma de acuerdo con la política de seguridad de la información de MAPFRE. Asimismo, establece la responsabilidad para todos los empleados de que la información que se facilite sea precisa, clara y veraz.

Para garantizar la aplicación del Código así como la supervisión y el control de su cumplimiento, cuenta con el Comité de Ética como órgano encargado de velar por su cumplimiento y analizar y resolver las denuncias que por su incumplimiento se presenten. Cualquier empleado que tenga dudas sobre la aplicación del Código, o que observe una situación que pudiera suponer incumplimiento o vulneración de cualquiera de los principios y normas éticas o de conducta, lo comunica al Comité de Ética que actúa en el ámbito de sus funciones consultivas o resolviendo las denuncias que se puedan plantear por incumplimiento del Código.

Para comunicar las consultas y denuncias al Comité de Ética existe el Canal de Consultas y Denuncias con acceso directo a través del portal interno del Grupo. Su régimen de funcionamiento está incluido en el propio Código Ético y de Conducta.

Anualmente el Comité de Ética informa, en su caso, a la Comisión Delegada de la actividad realizada en el ejercicio.

— Canal de denuncias, que permita la comunicación a la comisión de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando, en su caso, si éste es de naturaleza confidencial.

Además del Canal de Consultas y Denuncias al Comité de Ética reflejado en el apartado anterior, existe el Canal de Denuncias Financieras y Contables, que permite a los empleados del Grupo comunicar al Comité de Auditoría y Cumplimiento, de forma confidencial, las irregularidades de potencial trascendencia financieras y contables que adviertan a través de un buzón electrónico, y alternativamente a través de correspondencia escrita a una dirección predeterminada.

Las normas de funcionamiento del Canal de Denuncias Financieras y Contables del Grupo MAPFRE, aprobada su última actualización por el Comité de Auditoría en el año 2016, se encuentran publicadas en la intranet o portal interno del Grupo.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento, como destinatario de las denuncias, conoce y resuelve las mismas dándoles en cada caso el tratamiento que estima oportuno. Para el adecuado cumplimiento de su función cuenta con la asistencia de la Secretaría General y del Área Corporativa de Auditoría Interna.

En aquellos casos de denuncias relativas a filiales del Grupo que obligatoriamente disponen de un canal de denuncias propio, el Comité de Auditoría y Cumplimiento y el órgano competente de la filial actúan coordinadamente en la tramitación y resolución de las denuncias recibidas.

Las partes intervinientes en el Canal cuentan con controles de acceso restringido a la información, y la confidencialidad de la identidad del denunciante queda garantizada mediante la recogida de los datos de carácter personal facilitados según los requisitos marcados por la legislación vigente en materia de protección de datos.

Con periodicidad anual la Secretaría General elabora un informe, cuyo destinatario es el Comité de Auditoría y Cumplimiento, en el que se refleja la actividad del Canal así como el resultado final de las denuncias efectuadas.

— Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

MAPFRE cuenta con un Modelo Global de Formación que es la base de la Universidad Corporativa, la cual se organiza a través de Escuelas de Conocimiento bajo las que se reúnen todos los programas formativos que se desarrollan a nivel global y local.

Entre las Escuelas Técnicas de Conocimiento, se ha continuado avanzando en el desarrollo de la Escuela de Finanzas, que tiene por objetivo proporcionar a todos los empleados de todas las Áreas Financieras los conocimientos necesarios para una adecuada gestión financiera y de riesgos, gestión clave en el crecimiento de MAPFRE. Los pilares sobre los que se basan los contenidos formativos de esta escuela son:

- Gestión de Riesgos
- Control de Gestión, Administración y Contabilidad
- Finanzas Corporativas
- Inversiones

Durante el año 2018 se han desarrollado en España diferentes programas de formación en materia de finanzas, riesgos y control interno que han supuesto un total de 6.242 horas de formación para 572 asistencias.

Cabe destacar en el Área Regional Iberia, el plan de formación de certificación financiera para la Red comercial de MAPFRE impartido por la Escuela FEF (Fundación Estudios Financieros).

El acuerdo firmado por MAPFRE y FEF permite que un amplio colectivo de profesionales de la Organización Comercial en toda España tengan acceso a un programa de alto nivel que les capacita como Asesores Financieros homologados por la CNMV tal y como exige la norma MiFID II. Esta formación, confiere un gran valor añadido a nuestra Red, dotándola de conocimientos actualizados, muy completos y prácticos que ayudarán en las gestiones de venta relacionadas con ahorro e inversiones.

A cierre de 2018 ya se han certificado oficialmente 468 empleados y 386 mediadores.

El programa tiene una duración de un mínimo de 225 horas y utiliza un sistema blended: presencial, video formación, web y foros.

En la modalidad de formación e-learning, cabe mencionar el curso sobre "Normas de Control Interno", que tiene carácter obligatorio para todos los empleados del Grupo. En 2018 se han registrado 699 inscripciones. Desde su inicio en 2008 el total de las inscripciones realizadas en este curso ha ascendido a 69.126.

MAPFRE cuenta además con un curso e-learning sobre la Función de Cumplimiento Normativo, desarrollado e integrado en la plataforma eCampus, cuyo objetivo es dar a conocer esta función, sus rasgos, objetivos y responsabilidades y la importancia que adquiere la implantación de la Función de Cumplimiento en las organizaciones para minimizar el riesgo de incumplimiento legal y regulatorio al que están expuestas. Durante 2018 las matriculaciones en este curso han ascendido a 71 empleados con 71 horas de formación.

En 2017 se desarrolló un curso e-learning sobre la normativa de Solvencia II, dirigido a todos los empleados del mundo que desarrollan su función en las Áreas de Riesgos, Financiera, Actuarial, Cumplimiento y Auditoría, de una duración de 45 minutos, y disponible en dos de los tres idiomas corporativos (español e inglés). Durante 2018 se ha matriculado a 596 empleados en este programa de formación online, disponible en la plataforma eCampus.

En el año 2018, se ha ofrecido la formación online "GREA: Gestión de Riesgos en Materia Aseguradora", programa global en idioma español de una duración de 280 horas, que cuenta a su finalización con una certificación en esta materia. Actualmente están participando en este programa online 31 empleados de 6 países diferentes.

También en 2018 se han continuado desarrollando acciones de formación en Auditoría Interna cuyo objetivo es aportar a todos los profesionales de las áreas de auditoría de MAPFRE en el mundo, los conocimientos necesarios para el desarrollo de la función de auditoría interna, así como compartir las herramientas de gestión establecidas y las mejores prácticas.

En junio de 2018 se llevó a cabo el programa de auditores de TI, de una duración de 40 horas, con la participación de 23 auditores de 8 países.

Entre los meses de septiembre a diciembre de 2018 se ha desarrollado un curso on-line de Solvencia II impartido por ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones), al que han asistido 40 auditores internos, tanto de España como del exterior. El curso se ha confeccionado a medida de las necesidades formativas requeridas por los auditores en esta materia, ha tenido una duración aproximada de 55 horas lectivas y se ha impartido a través de webinar.

Asimismo en noviembre de 2018 se ha celebrado el seminario internacional de directores de auditoría de todos los países, de una duración aproximada de 30 horas lectivas, al que han asistido 51 empleados. Este seminario se realiza cada dos años y tiene como principales objetivos, tratar temas relacionados con la función de auditoría y la gestión de la actividad en cada uno de los países, así como las principales actividades de las áreas corporativas de MAPFRE.

Del mismo modo, en diciembre de 2018, se ha realizado un seminario de formación para los auditores de España y Portugal de una duración aproximada de 12 horas, en el que participaron 56 empleados, y cuyo contenido se ha centrado principalmente en aspectos relativos a la estrategia de MAPFRE, el modelo de negocio en MAPFRE Iberia, las nuevas normas internacionales de información financiera, la Unidad de Negocio de Global Risks, y la nueva ley de mediación, entre otros.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

— Si el proceso existe y está documentado.

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (en adelante SGR) que es de aplicación a las entidades del Grupo de acuerdo a la normativa interna de cada una de las categorías de riesgos contempladas.

La descripción del SGR se incluye en el apartado E. Sistemas de Control y Gestión de Riesgos del presente Informe de Gobierno Corporativo.

En relación al Sistema de Control de Riesgos, se han identificado factores de riesgos para cada uno de los procesos que el Grupo ha considerado como claves, los cuales se encuentran agrupados en 24 tipologías de riesgos. Entre los factores de riesgo contemplados para cada proceso, siempre se incluye uno relativo al registro y contabilización de la información financiera.

Estos factores de riesgo se encuentran asociados a magnitudes significativas de los principales epígrafes de los estados financieros. En este proceso de identificación de las magnitudes significativas se han considerado factores cuantitativos y cualitativos (complejidad de las operaciones, riesgo de fraude y otros).

Adicionalmente, el Grupo actualiza y realiza seguimiento de su Sistema de Control de Riesgos a través de cuestionarios específicos de controles y riesgos, fijando medidas correctoras en aquellos casos en que sea necesario.

— Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La identificación de los riesgos que cubren los objetivos de existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones de la información financiera se materializa a través del proceso de elaboración del cuestionario trimestral de controles internos sobre la información financiera.

Este procedimiento tiene como objetivos identificar y verificar que se ejecutan controles durante el proceso de elaboración de la información financiera, dejar evidencia documental de los controles llevados a cabo por la entidad en los procesos de Tesorería e Inversiones, Consolidación, Contabilidad e Impuestos, así como del resultado de su aplicación, y actuar como canal de comunicación interno para compartir la información relevante relativa a la emisión de la información financiera.

El procedimiento fue revisado en el primer trimestre de 2018, siendo el principal cambio el incremento del número de controles en cada uno de los cuatro procesos mencionados, pasando de un total de 105 en el último trimestre de 2017 a 234 controles en el cuestionario del primer trimestre de 2018.

— La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El Manual de Consolidación de MAPFRE elaborado por el Área Corporativa Financiera describe el proceso de identificación del perímetro de consolidación, que recoge todas las sociedades del Grupo y es actualizado mensualmente.

El Responsable de Consolidación de cada Subgrupo recibe de la Dirección de Consolidación el detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con los porcentajes de participación directa e indirecta y el método de consolidación que aplica. Cualquier modificación sobre la información entregada se comunica a la Dirección de Consolidación, y ésta decide sobre su modificación una vez analizados los motivos expuestos.

La estructura funcional y tareas asignadas a los responsables de dicho proceso se encuentran reflejadas en el propio Manual de Consolidación.

— Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, fiscales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

El control de riesgos tiene en cuenta las tipologías de riesgo operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales y medioambientales, así como los riesgos propios de la actividad aseguradora y reaseguradora.

En dicho proceso cada factor de riesgo está vinculado, en su caso, al epígrafe de los estados financieros que se vería impactado en caso que el potencial riesgo se materializase, siendo los principales epígrafes: primas, provisiones, rendimientos financieros, gastos de adquisición, gastos de administración y gastos de prestaciones.

El control de los riesgos se promueve en el Grupo, tanto en España como en el exterior, a través de la aplicación informática Riskm@p, desarrollada internamente en MAPFRE a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades en los que se analizan la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos. El modelo se basa en un análisis dinámico por procesos, que consiste en que los gestores de cada área o departamento, entre otros aspectos, identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan a los procesos de negocio y de soporte, así como a las principales magnitudes económicas mediante la cumplimentación de cuestionarios de autoevaluación.

— Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento, en relación con los sistemas de información y control interno, tiene como competencias, entre otras, revisar periódicamente los sistemas de control interno y los sistemas de identificación y gestión de riesgos, labor que se realiza de forma continuada a lo largo del año a través de los trabajos realizados por Auditoría Interna.

Respecto al informe SCIF, elaborado por la Dirección Financiera, la Auditoría Externa revisa y analiza el contenido del mismo emitiendo su

propio informe sobre la consistencia o incidencias de la información que pudieran afectar al mismo.

El informe SCIF, junto con el informe elaborado por la Auditoría Externa, es supervisado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Los informes financieros relativos a las cuentas anuales, e información semestral y trimestral elaborados por el Área Corporativa Financiera, son presentados al Comité de Auditoría y Cumplimiento, y posteriormente se presentan al Consejo de Administración.

En el caso de las cuentas anuales individuales y consolidadas el Director General Financiero, el Director General de Auditoría Interna y el directivo a quien corresponde la responsabilidad de la elaboración de dichas cuentas certifican la exactitud e integridad de las mismas ante el Consejo de Administración.

El calendario de cierre elaborado por la Dirección de Control Interno Contable y Supervisión detalla las principales actividades del proceso de consolidación y elaboración de las cuentas anuales y semestrales, y sus controles marcando las fechas límite de cumplimiento.

Las diferentes entidades del Grupo reportan, a través de los responsables asignados, la información financiera que el Área Corporativa Financiera consolida para elaborar los informes. En el proceso de consolidación existen controles que permiten detectar errores que pueden afectar de modo material a los estados financieros.

Por otro lado el Comité de Auditoría y Cumplimiento supervisa la siguiente información:

El informe de gestión y cuentas anuales individuales y consolidadas de MAPFRE S.A. y sus sociedades dependientes.

El informe de la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados de MAPFRE S.A. correspondientes al período intermedio finalizado a 30 de junio de cada ejercicio.

La información que trimestralmente MAPFRE S.A. remite a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La información elaborada por MAPFRE S.A. para inversores y analistas, que es revisada y analizada por el Comité de Auditoría y Cumplimiento antes de su publicación.

Los documentos relativos al Pilar II y Pilar III de Solvencia II: ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), SFCR (Solvency and Financial Condition Report) y RSR (Regular Supervisory Report).

Asimismo, como se indica en el apartado anterior, las entidades cumplimentan trimestralmente el cuestionario de controles internos sobre la información financiera en los que se recoge evidencia documental de las actividades y controles ejecutados respecto a los principales procesos de emisión de información financiera.

Como procedimiento adicional a los anteriormente señalados, en el proceso de control de riesgos, se elaboran manuales de controles internos y otra documentación descriptiva en los que se recogen los procedimientos, las actividades e intervinientes en las mismas, y se identifican los

riesgos asociados y los controles que los mitigan, incluyendo los relativos a riesgos de fraude y del proceso de cierre contable.

Respecto a los juicios y estimaciones, el Consejo de Administración los realiza basándose en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que se refieren principalmente a las provisiones técnicas; las pérdidas por deterioro de determinados activos; el cálculo de provisiones para riesgos y gastos; el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo; la vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material; y el valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas se recogen en las instrucciones de cierre contable, son revisadas de forma periódica, y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de la revisión se producen cambios de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplica en ese periodo, y, en su caso, en los sucesivos.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

La Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente (DISMA), que hasta el 18 de julio de 2018 dependía del Área Corporativa de Medios y Coordinación Institucional, pasa a depender a partir de dicha fecha del Área Corporativa de Soporte a Negocio, que dirige el Consejero-Director General de Soporte a Negocio, cambios que fueron aprobados por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 18 de junio de 2018. La DISMA actúa directamente sobre la normativa relacionada con la seguridad de la información.

En particular, las medidas establecidas se concretan en un Sistema Documental de Seguridad de la Información (SDSI) o Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información (CNSI), que deriva del Plan Director de Seguridad y Medio Ambiente y de la Política Corporativa de Seguridad y Privacidad, documentos ambos cuya última actualización ha sido aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., en su sesión celebrada el 13 de diciembre de 2018. En esta versión, se han adaptado estos documentos a las nuevas exigencias regulatorias, fundamentalmente en lo que se refiere al Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), y a la creación del Comité de Privacidad y Protección de Datos como órgano delegado del Comité de Seguridad y Medio Ambiente, y como órgano de apoyo del Comité de Crisis y Continuidad de Negocio.

Los controles y procedimientos de seguridad establecidos sobre los sistemas de información son de tres tipos: preventivos, informativos y reactivos, que se traducen en la publicación de normas, la monitorización de redes y sistemas, y la revisión de medidas y controles implantados.

De este modo, en el Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información (CNSI) se establecen, entre otros aspectos: el mantenimiento de un control de los sistemas de información, mediante procedimientos de inventariado que permitan identificar los recursos y la información contenida en los mismos; la verificación de la identidad de los usuarios que los usan; y la utilización de contraseñas siguiendo los criterios de robustez indicados en el propio cuerpo normativo, que contribuye, entre otros, al mantenimiento de la adecuada segregación de funciones.

A su vez, para posibilitar el desarrollo de las obligaciones establecidas en el CNSI, se dispone de un Centro de Control General (habilitado como CERT -Computer Emergency Response Team- y perteneciente a la red internacional FIRST-Forum of Incident Response and Security Teams-) que monitoriza la actividad en las redes y en los Sistemas de Información del Grupo y es el órgano encargado de responder ante los eventuales incidentes de seguridad que pudieran producirse.

Asimismo, la Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente establece anualmente un Plan de revisiones de seguridad encaminado a

verificar los controles de seguridad implantados y el descubrimiento de vulnerabilidades en los sistemas de información.

Tanto la Política Corporativa de Seguridad y Privacidad, como el Modelo de Gobierno de Seguridad y Medio Ambiente, y las normas y estándares del Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información, se encuentran publicados en la Intranet Global a fin de facilitar a todos los empleados el acceso a las mismas.

Además, el Grupo cuenta con un Modelo Corporativo de Continuidad de Negocio compuesto por una Política, un Marco de Gobierno y una Metodología de Continuidad del Negocio que definen el marco y las acciones necesarias para garantizar el correcto funcionamiento de la operativa ante la materialización de un incidente de alto impacto, de forma que se reduzca al mínimo el daño producido.

El Área Corporativa de Auditoría Interna verifica cada dos años el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno de los principales Sistemas Informáticos cuyo alcance son los controles generales de tecnología de la información (TI), el entorno de control de TI, y los controles de aplicación. En aquellos años donde no se realiza revisión específica, se lleva a cabo un seguimiento de los planes de acción identificados y se revisa su estado.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Todos los servicios subcontratados a terceros se materializan mediante contratos específicos, siendo la supervisión directa de los proveedores ejercida por las unidades o áreas contratantes, salvo aquellos servicios puntuales (no recurrentes en el tiempo) que debido a su reducido importe, duración y escasa importancia son tramitados a partir de la oferta del proveedor a través del sistema.

La selección de los proveedores se realiza con criterios objetivos, en los que se valoran factores como la calidad, el precio, la infraestructura con la que cuentan, el reconocimiento en el mercado, así como la pertenencia al colectivo de colaboradores de alguna de las entidades del Grupo, y su historial en la calidad del servicio prestado a las mismas.

El cumplimiento de la normativa vigente en los diferentes países, así como la implantación de medidas de seguridad cuando procede, son requisitos indispensables para su elección. Otros factores que se valoran de forma positiva son el tiempo de respuesta, el servicio postventa, la cobertura geográfica, y el valor añadido que pueda aportar.

Actualmente, se encuentra en desarrollo por la Dirección de Compras y Medios, que hasta el 18 de julio de 2018 dependía del Área Corporativa de Medios y Coordinación Institucional, pasando a depender a partir de dicha fecha del Área Corporativa Financiera según aprobó el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 18 de junio de 2018, un proyecto para realizar el despliegue en los países del Plan Global de Compras y Contratación de Servicios, que incluye diferentes categorías entre las que se encuentra la correspondiente a servicios de profesionales independientes que recoge aquellos con posible impacto financiero derivados de la evaluación, cálculo o valoración encomendados.

En el desarrollo de dicho Plan, la Comisión Delegada aprobó en 2013 la Norma de Compras que contiene los principios y criterios básicos para la contratación de bienes y servicios de todas las empresas del Grupo con independencia de su ubicación geográfica y el tipo de negocio. También se cuenta con un Procedimiento de Compras definido y aprobado internamente que completa la Norma de Compras, el cual fue actualizado durante el año 2017 y entró en vigor el 1 de enero de 2018. Adicionalmente, cada organización o país que ha sido dotado de capacidad para contratar, al contar con entidad suficiente, debe desarrollar un procedimiento específico que regule sus contrataciones, siempre respetando, y coherente con los criterios mínimos establecidos en la Norma de Compras y Procedimiento General.

La homologación y contratación de los proveedores es realizada, con carácter general, por el Área de Compras, y una vez realizada la contratación es el solicitante quien supervisa que el servicio se preste de manera adecuada y conforme a la normativa vigente.

No obstante lo anteriormente señalado, en aquellos casos en los que servicios de profesionales independientes subcontratados que requieren un conocimiento técnico específico (operaciones societarias, valoración de activos y carteras, tasación de inmuebles, asesoramiento, servicios relacionados con trabajos de auditoría, etc.) son las propias áreas quienes realizan directamente la contratación y supervisión del servicio al contar con personal cualificado para evaluar la capacidad y cualificación del proveedor, así como las conclusiones reflejadas en los informes emitidos.

En la actualidad están homologados los principales proveedores con los que se contrata recurrentemente, teniendo como objetivo que la totalidad de los proveedores recurrentes o que presenten una especial relevancia para el Grupo MAPFRE se encuentren homologados tal y como se recoge en Procedimiento de Compras.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La Dirección de Control Interno Contable y Supervisión, dependiente del Área Corporativa Financiera, incluye, entre otras, la función de mantener actualizadas las políticas y normativa contable aplicable que afecta a la información financiera del Grupo, y la de resolver consultas y conflictos derivados de la interpretación de las mismas.

Asimismo, mantiene una estrecha y fluida relación con las direcciones financieras de las distintas entidades y con las Áreas Corporativas, a quien comunica los procedimientos y normas contables formalmente establecidas.

Respecto a la elaboración de la información financiera, la Secretaría General y el Área Corporativa Financiera han emitido circulares de instrucciones que recogen la actualización de la normativa aplicable. Asimismo, los responsables de las direcciones financieras cuentan con modelos específicos e instrucciones concretas para elaborar la información financiera, a través del Manual de Consolidación (que incluye normas y políticas contables de aplicación) y los Modelos de Cuentas que se actualizan anualmente.

Las filiales del Grupo reciben la comunicación de los procedimientos y normas aplicables a través de las entidades cabeceras de los Subgrupos, que son las que reciben directamente las instrucciones desde la Dirección de Control Interno Contable y Supervisión.

Desde la Dirección de Control Interno Contable y Supervisión se mantienen actualizados los Modelos de Cuentas Anuales individuales y consolidadas aplicables a las distintas entidades del Grupo que incluyen las políticas contables y los desgloses de información a presentar. La Dirección de Consolidación del Área Corporativa Financiera concreta las instrucciones sobre las políticas contables y desgloses para elaboración de la información consolidada del Grupo a través del Manual de Consolidación.

Al menos una vez al año, y dentro del último trimestre del ejercicio, se revisan los Modelos de Cuentas Anuales y el Manual de Consolidación notificando las modificaciones a las partes afectadas. No obstante, cuando se producen variaciones que afectan a intervalos de tiempo inferiores al periodo anual, estas modificaciones se transmiten de forma inmediata.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

La gestión de la información financiera de las entidades del Grupo MAPFRE se realiza a través de la aplicación corporativa de consolidación, herramienta que constituye una base de datos centralizada (repositorio común y único de datos). Esta aplicación ha sido programada para la ejecución automática de asientos de consolidación y de controles del proceso, lo que asegura para todos los asientos automáticos la aplicación homogénea de los criterios recogidos en el Manual de Consolidación y minimiza la probabilidad de errores.

Dentro del proceso de elaboración de la información financiera, las cédulas de consolidación constituyen el medio de comunicación de la información necesaria en el proceso de consolidación o en la elaboración de los estados financieros consolidados. Al menos anualmente se realiza la revisión y actualización de las mismas.

En base a la información contenida en las cédulas de consolidación y siguiendo el Modelo de Cuentas elaborado por la Dirección de Control Interno Contable y Supervisión, la Dirección de Consolidación prepara las cuentas anuales consolidadas y resto de estados financieros.

La Dirección de Control Interno Contable y Supervisión se encarga de la preparación del informe relativo al SCIIF. Para ello identifica aquellas áreas involucradas en el proceso de elaboración de la información financiera, a las que transmite las instrucciones para cumplimentar dicho informe y de las que solicita, al menos con periodicidad anual, la actualización de la documentación soporte que avalen las actuaciones llevadas a cabo.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por la comisión de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la comisión en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

MAPFRE S.A. cuenta con un Área Corporativa de Auditoría Interna formada por seis Servicios de Auditoría Interna ubicados en España (Seguros Iberia; Seguros Latam; Seguros Internacional; Reaseguro; Asistencia y Global Risks; y Tecnologías de la Información), una Unidad de Auditoría Interna Continua en España y 27 unidades y departamentos de auditoría interna en el exterior que son plenamente independientes y revisan y evalúan la adecuación y correcto funcionamiento de los procesos del Grupo, así como del Sistema de Control Interno.

La estructura del Área Corporativa de Auditoría Interna de MAPFRE depende funcionalmente del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a través del Comité de Auditoría y Cumplimiento (Órgano Delegado del Consejo) y, en particular, del Presidente de éste.

Los directores de los servicios y unidades de auditoría dependen (funcional y jerárquicamente) del Director General de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento supervisa la información financiera reflejada en el anterior apartado F.3.1. del presente informe, y además aprueba el Plan de Auditoría Interna y realiza un seguimiento del mismo con carácter trimestral.

El Plan de Auditoría recoge aquellos trabajos de supervisión que el Área Corporativa de Auditoría Interna realizará durante el ejercicio, cuya elaboración y suficiencia se establecen en función de riesgos identificados, solicitudes recibidas y la propia experiencia. La gestión del Plan se realiza de manera homogénea desde una plataforma tecnológica única para el Grupo que permite el tratamiento de la información conforme a niveles de acceso según las responsabilidades establecidas. El Plan de Auditoría Interna de 2018 ha sido aprobado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento en la sesión celebrada el 6 de febrero de 2018.

En el Estatuto y Política de Auditoría Interna del Grupo MAPFRE se establece que el Área Corporativa de Auditoría Interna tiene en exclusividad, entre otras, las siguientes funciones:

Supervisar la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno, labor que se centra en:

Evaluar la adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.

Revisar el Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos de MAPFRE, mediante el análisis, como mínimo, de los procesos de cualificación y cuantificación de los tipos de riesgo previstos en la Directiva de Solvencia II.

Revisar la adecuación y el desempeño de las Funciones clave incluidas en el Sistema de Gobierno previstas en la Directiva de Solvencia II.

Contribuir al buen Gobierno Corporativo mediante la verificación del cumplimiento de las normas establecidas en los "Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE" y en la Directiva Solvencia II.

Revisar, de acuerdo al Plan Anual de Auditoría o según se determine, la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera individual y consolidada y otra información de carácter económico elaborada por MAPFRE S.A., sus Sociedades Dependientes, Unidades de Negocio, Áreas Territoriales, Áreas Regionales y Áreas Corporativas; así como la validez, suficiencia y aplicación de los principios y normativa contable y legal.

La evaluación y valoración del Sistema de Control Interno de MAPFRE por parte del Área Corporativa de Auditoría Interna sigue una metodología basada en variables como son la revisión del control interno de TI, las valoraciones de auditorías realizadas en el año y el cumplimiento de recomendaciones, que previamente aprueba el Comité de Auditoría y Cumplimiento, y cuyo resultado queda reflejado en un informe sobre la efectividad de los procedimientos de Control Interno. Cuando procede, se realizan recomendaciones individualizadas a la entidad para mejorar el Sistema de Control Interno, sobre las que el Comité de Auditoría y Cumplimiento realiza un seguimiento de su cumplimiento.

Con carácter anual, el Comité de Auditoría y Cumplimiento celebra una reunión sobre control interno, en la que se analizan las evaluaciones y recomendaciones que el Área Corporativa de Auditoría Interna haya emitido sobre el Sistema de Control Interno (entre los que se encuentran incluidos el SCIIF).

El Área Corporativa de Auditoría Interna verifica el funcionamiento del Sistema de Control Interno de los principales sistemas informáticos tal y como se indica en el apartado 3.2 anterior.

Adicionalmente, desde el Área Corporativa de Auditoría Interna se lleva a cabo un control de los trabajos realizados a lo largo del año que están relacionados con el SCIIF.

Asimismo, el auditor externo, como parte de sus procedimientos de auditoría realizados para validar las cuentas anuales emite un memorándum de recomendaciones en su visita interina que se presenta al Comité de Auditoría y Cumplimiento.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y a la comisión de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

En el apartado F.5.1 anterior se indica el procedimiento utilizado por el Área Corporativa de Auditoría Interna para comunicar la evaluación de aspectos relacionados con el control interno.

La comunicación con el auditor externo es muy frecuente y fluida en el Grupo MAPFRE. Tanto al comienzo, a lo largo y al finalizar el trabajo de revisión de las cuentas de la entidad por parte de los auditores externos, se mantienen reuniones de planificación, seguimiento y coordinación a las que asisten los auditores externos, los auditores internos, la Secretaría General, y el Área Corporativa Financiera. Asimismo, al cierre del trabajo se mantiene una reunión con la Dirección General de Auditoría Interna para poner de manifiesto los resultados y conclusiones detectados en el mismo. Se dispone de planes de acción con el objetivo de corregir o mitigar las debilidades observadas, que incorporan las respuestas elaboradas por la Dirección a las recomendaciones planteadas por los auditores externos; estos planes se presentan al Comité de Auditoría y Cumplimiento. El auditor externo asiste al Comité de Auditoría y Cumplimiento cuando se tratan temas relacionados con la revisión de las cuentas anuales y semestrales, la revisión preliminar de las mismas, así como por otros temas que en su momento se requiera.

F.6 Otra información relevante

No existe otra información relevante respecto del SCIIF que no haya sido incluida en el presente informe.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información correspondiente al SCIIF ha sido sometida a revisión por el auditor externo, cuyo informe se adjunta como anexo.

G. Grado de seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple Explice

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple Cumple parcialmente Explice
No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

- a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
- b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple Cumple parcialmente Explice

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple Cumple parcialmente Explice

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su

página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple Cumple parcialmente Explice

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple Cumple parcialmente Explice

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple Explice

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple Cumple parcialmente Explice

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple Cumple parcialmente Explice

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

- a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple Cumple parcialmente Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no tengan vínculos entre sí.

Cumple Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple Explique

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple Cumple parcialmente Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparecen como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejeros de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple Cumple parcialmente Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple Cumple parcialmente Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el

consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

Se cumple toda la recomendación salvo en lo que respecta a la atribución al Consejero Coordinador de las facultades de presidir el Consejo de Administración en ausencia del Presidente, de mantener contactos con inversores y accionistas y de coordinar la sucesión del Presidente. El Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Consejero Coordinador las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de un Consejo ya convocado, coordinar y reunir a los Consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, en caso de ausencia del Presidente y de los Vicepresidentes, le corresponde al consejero de mayor edad presidir la reunión. No obstante, la Consejera Coordinadora es asimismo Vicepresidenta Segunda del Consejo por lo que preside las reuniones en ausencia del Presidente y del Vicepresidente Primero.

En cuanto a las relaciones con los accionistas e inversores, de conformidad con lo establecido en el artículo 21º del Reglamento del Consejo de Administración, es el propio Consejo de Administración el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores, fijando en la

Política de Comunicación con Accionistas, Inversores y Asesores de Voto los canales de comunicación con los mismos. La Sociedad considera que esta configuración garantiza una mejor y más eficaz coordinación de las relaciones de la Sociedad con sus inversores y accionistas.

Por último, el Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la facultad de examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración, tal y como establece el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital.

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple Explicar

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple Cumple parcialmente Explicar
No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple Cumple parcialmente Explicar
No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple Cumple parcialmente Explicar
No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia,

especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple Cumple parcialmente Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple Cumple parcialmente Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple Cumple parcialmente Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple Cumple parcialmente Explique

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple Explique No aplicable

La entidad considera que las cuestiones relacionadas con nombramientos y retribuciones están estrechamente vinculadas, por lo que estima conveniente que sean analizadas en un mismo comité.

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
- d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique
No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa – incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Corresponden expresamente al Comité de Auditoría y Cumplimiento las funciones a) y c) y al Comité de Riesgos la función g).

Tal y como se ha indicado en la recomendación 34), el Consejo de Administración es el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores.

En cuanto a las competencias en materia de responsabilidad social corporativa, la entidad cuenta con un Comité Corporativo de Responsabilidad Social, órgano interno permanente, con funciones ejecutivas y encargado, entre otras funciones, de aprobar la estrategia de Responsabilidad Social, proponiendo acciones concretas de actuación, objetivos y plazos de cumplimiento. De conformidad con lo establecido en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, este Comité reporta anualmente al Consejo de Administración de MAPFRE S.A., y/o al órgano delegado de éste competente al respecto, sobre el grado de avance del cumplimiento de la Política y de la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa.

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple Cumple parcialmente Explica

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple Cumple parcialmente Explica

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple Explica

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las

acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente Explica

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple Cumple parcialmente Explica
No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple Cumple parcialmente Explica
No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Cumple parcialmente Explica
No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple Cumple parcialmente Explica
No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente Explique
 No aplicable

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple Cumple parcialmente Explique
 No aplicable

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple Cumple parcialmente Explique
 No aplicable

En el caso de los consejeros externos, no existen indemnizaciones por cese en el cargo.

En cuanto a los consejeros ejecutivos, su cese en el cargo conlleva el levantamiento de la suspensión de la relación previa al nombramiento como tal.

La resolución anticipada de la relación previa (anterior, en todos los casos, a la aprobación del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas) conlleva, salvo que exista causa justificada de despido procedente, una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente.

H. Otras informaciones de interés

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión. En particular, hará mención a si se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, de 20 de julio de 2010.

La entidad está adherida (desde el 22 de julio de 2010) y cumple con el contenido del Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado y promovido por el Foro de Grandes Empresas y la Agencia Tributaria Española.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 06/02/2019.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí No

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente	Motivos (en contra, abstención, no asistencia)	Explique los motivos
Observaciones		



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

Informe de auditor referido a la “Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)” de MAPFRE, S.A. correspondiente al ejercicio 2018

A los Administradores de MAPFRE, S.A.

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. (la Sociedad) y con nuestra carta propuesta de fecha 16 de enero de 2019, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la “Información relativa al SCIIF” adjunta en el apartado F del Informe Anual de Gobierno Corporativo de MAPFRE, S.A. correspondiente al ejercicio 2018, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación a la información financiera anual.

Los Administradores son responsables de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Sociedad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Sociedad ha tonido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la Guía de Actuación sobre el Informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2018 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

KPMG Auditores, S.L. es sociedad española de responsabilidad limitada y forma parte de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG Network, cooperativa y KPMG International Co., sociedad por acciones.

Inscrito en el Registro Público de los Números de Cuentas con el nº 161/02 y en el Registro de Societarios de la Dirección General de Cuentas con el nº 10. Reg. Merc. Madrid nº 11.301/03, Sección 1ª de 1ª Inscripción nº 10. N.º de Identificación: 15114760103



Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la entidad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión – y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado F, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 5/2013 de 12 de junio de 2013 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), posteriormente modificada por la Circular nº 7/2015 de 22 de diciembre de 2015 de la CNMV y la Circular 2/2018 de 12 de junio de la CNMV (en adelante, las Circulares de la CNMV).
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la Sociedad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al comité de auditoría y cumplimiento.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la entidad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comité de auditoría y cumplimiento y otras comisiones de la entidad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.



3

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el marco de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del texto refundido la Ley de Sociedades de Capital y por las Circulares de la CNMV a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

KPMG Auditores, S.L.

Jorge Segovia Delgado

7 de febrero de 2019



3



Cuentas anuales consolidadas 2018



A) Balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

ACTIVO	NOTAS	2018	2017
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	3.072,36	3.422,90
I. Fondo de comercio	6.1	1.689,03	1.882,96
II. Otros activos intangibles	6.1	1.383,33	1.539,94
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.112,34	1.191,73
I. Inmuebles de uso propio	6.2	852,66	920,64
II. Otro inmovilizado material	6.2	259,68	271,09
C) INVERSIONES		43.976,95	44.691,23
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	1.243,60	1.250,71
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	1.951,47	2.024,26
2. Cartera disponible para la venta	6.4	33.753,73	34.516,43
3. Cartera de negociación	6.4	5.540,77	5.462,57
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		193,68	203,92
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		806,11	790,59
V. Otras inversiones		487,59	442,75
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	2.242,49	2.320,14
E) EXISTENCIAS	6.6	60,87	67,08
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	5.883,18	4.989,62
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	333,58	296,81
H) CRÉDITOS	6.7	5.761,20	6.337,10
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	3.644,21	4.019,46
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	903,08	987,25
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	192,05	143,02
2. Otros créditos fiscales		144,65	128,65
IV. Créditos sociales y otros	6.7	877,21	1.058,72
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		2.201,41	1.864,01
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.11	2.168,79	2.132,33
K) OTROS ACTIVOS		136,17	100,95
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	341,48	155,58
TOTAL ACTIVO		67.290,82	67.569,48

Datos en millones de euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	2018	2017
A) PATRIMONIO NETO	6.11	9.197,58	10.512,66
I. Capital desembolsado	6.11	307,95	307,95
II. Prima de emisión	6.11	1.506,74	1.506,74
III. Reservas		6.323,63	6.433,14
IV. Dividendo a cuenta	4.2	(184,83)	(184,77)
V. Acciones propias	6.11	(48,25)	(52,36)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	528,86	700,51
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	6.22	4,49	10,08
VIII. Ajustes por cambios de valor	6.11	293,12	620,69
IX. Diferencias de conversión	6.23	(737,90)	(730,70)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		7.993,81	8.611,28
Participaciones no dominantes		1.203,77	1.901,38
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	1.120,54	617,37
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	46.481,15	45.493,96
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	7.951,40	8.375,10
II. Provisión de seguros de vida	6.14	24.838,47	24.992,92
III. Provisión para prestaciones	6.14	12.714,15	11.223,09
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	977,13	902,85
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	2.242,49	2.320,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	641,49	661,76
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	79,50	42,42
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	499,32	588,04
H) DEUDAS	6.17	6.596,44	7.073,74
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	1.004,05	1.003,29
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	545,69	706,74
III. Otros pasivos financieros	6.13	1.262,80	1.235,17
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	1.094,78	972,11
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	852,64	1.218,63
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	130,14	167,63
2. Otras deudas fiscales	6.17	320,57	343,17
VII. Otras deudas	6.17	1.385,77	1.427,00
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.11	238,35	258,30
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	193,96	1,09
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		67.290,82	67.569,48

Datos en millones de euros

B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

B.1) Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	NOTAS	2018	2017
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.A.2	19.102,23	19.982,34
b) Primas reaseguro aceptado	7.A.2	3.434,87	3.498,35
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(3.374,34)	(4.064,44)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.14	35,43	(515,55)
Reaseguro aceptado	6.14	172,54	74,10
Reaseguro cedido	6.20	(158,71)	334,86
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		12,08	10,97
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.176,09	2.363,88
b) De patrimonio	6.18	214,03	195,27
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	88,09	131,02
5. Otros ingresos técnicos		61,01	63,67
6. Otros ingresos no técnicos		69,53	194,61
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	959,39	1.039,86
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	41,11	21,07
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		22.833,35	23.330,01
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(13.802,19)	(13.218,93)
Reaseguro aceptado	5.15	(2.465,61)	(2.382,90)
Reaseguro cedido	6.20	3.677,06	2.881,19
b) Gastos imputables a las prestaciones	6.19	(815,84)	(855,71)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(564,75)	(806,59)
3. Participación en beneficios y extornos		(38,70)	(46,80)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(4.810,80)	(4.924,76)
b) Gastos de administración		(745,58)	(760,01)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	567,66	557,03
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	(0,08)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(710,82)	(627,80)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(92,91)	(44,84)

CONCEPTO	NOTAS	2018	2017
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	(146,16)	(8,47)
8. Otros gastos técnicos	6.19	(139,13)	(129,57)
9. Otros gastos no técnicos	6.19	(149,69)	(114,33)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(946,70)	(1.019,39)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(229,26)	(162,58)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(21.413,42)	(21.664,54)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.419,93	1.665,47
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		321,00	363,02
2. Gastos de explotación	6.19	(401,62)	(489,79)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	82,58	97,59
b) Gastos financieros	6.18	(85,29)	(99,81)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2,29	3,00
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,03)	(0,03)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	25,41	19,01
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(15,09)	(25,25)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(70,75)	(132,26)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.3	(18,72)	(24,50)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.330,46	1.508,71
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(452,94)	(410,35)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		877,52	1.098,36
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		877,52	1.098,36
1. Atribuible a participaciones no dominantes		348,66	397,85
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	528,86	700,51

Datos en millones de euros

Beneficio por acción (euros)			
Básico	4.1	0,17	0,23
Diluido	4.1	0,17	0,23

B.2) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	NOTAS	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.330,46	1.508,71	(452,94)	(410,35)	348,66	397,85	528,86	700,51
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		(677,52)	(902,44)	122,72	15,60	(124,44)	(213,77)	(430,36)	(673,07)
1. Activos financieros disponibles para la venta	6.4	(708,57)	(466,90)	185,97	124,58	(49,81)	(56,83)	(472,79)	(285,49)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(564,26)	(263,93)	150,17	71,10				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(144,29)	(204,58)	35,80	53,27				
c) Otras reclasificaciones		(0,02)	1,61	--	0,21				
2. Diferencias de conversión	6.23	(202,50)	(852,03)	(0,41)	0,99	(100,11)	(211,95)	(102,80)	(639,09)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(215,62)	(850,52)	(0,41)	0,99				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,25	(0,03)	--	--				
c) Otras reclasificaciones		12,87	(1,48)	--	--				
3. Contabilidad tácita		232,47	419,13	(63,34)	(110,03)	25,28	54,93	143,85	254,17
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	6.14	211,95	381,55	(58,21)	(100,63)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		20,52	37,58	(5,13)	(9,40)				
c) Otras reclasificaciones		--	--	--	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación		(1,64)	(0,07)	0,50	--	0,03	0,02	(1,17)	(0,09)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(1,33)	0,08	0,50	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,06	0,04	--	--				
c) Otras reclasificaciones		(0,37)	(0,19)	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		2,72	(2,57)	--	0,06	0,17	0,06	2,55	(2,57)
TOTALES		652,94	606,27	(330,22)	(394,75)	224,22	184,08	98,50	27,44

Datos en millones de euros

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

C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2018 y 2017

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE									PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
		FONDOS PROPIOS										
		Capital social	Prima de emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Acciones propias	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Diferencias de conversión		
SALDO A 1 DE ENERO DE 2017		307,95	1.506,74	6.208,62	(184,77)	(60,23)	775,45	9,68	654,67	(91,61)	2.316,98	11.443,48
1. Ajustes por cambios de criterio contable (Nota 2.4)		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajustes por errores		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2017		307,95	1.506,74	6.208,62	(184,77)	(60,23)	775,45	9,68	654,67	(91,61)	2.316,98	11.443,48
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		--	--	--	--	--	700,51	--	(33,98)	(639,09)	184,08	211,52
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		--	--	(279,67)	(184,77)	7,87	--	--	--	--	(582,42)	(1.038,99)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	4.2	--	--	(261,92)	(184,77)	--	--	--	--	--	(572,91)	(1.019,60)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,80)	(0,80)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	6.9	--	--	(22,45)	--	--	--	--	--	--	(8,71)	(31,16)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	6.11	--	--	4,70	--	7,87	--	--	--	--	--	12,57
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		--	--	504,19	184,77	--	(775,45)	0,40	--	--	(17,26)	(103,35)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		--	--	590,68	184,77	--	(775,45)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones	3.3	--	--	(86,49)	--	--	--	0,40	--	--	(17,26)	(103,35)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017		307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
SALDO A 1 DE ENERO DE 2018		307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
1. Ajustes por cambios de criterio contable		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajustes por errores		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2018		307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		--	--	--	--	--	528,86	--	(327,57)	(102,80)	224,22	322,71
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		--	--	(455,44)	(184,83)	4,11	--	--	--	--	(879,87)	(1.516,03)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	6.26	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(71,39)	(71,39)
2. Distribución de dividendos	4.2	--	--	(261,82)	(184,83)	--	--	--	--	--	(416,43)	(863,08)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		--	--	0,79	--	--	--	--	--	--	7,99	8,78
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	6.9 y 6.26	--	--	(196,34)	--	--	--	--	--	--	(400,04)	(596,38)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	6.11	--	--	1,93	--	4,11	--	--	--	--	--	6,04
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		--	--	345,93	184,77	--	(700,51)	(5,59)	--	95,60	(41,96)	(121,76)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		--	--	515,74	184,77	--	(700,51)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones	3.3, 6.7 y 6.26	--	--	(169,81)	--	--	--	(5,59)	--	95,60	(41,96)	(121,76)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018		307,95	1.506,74	6.323,63	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.203,77	9.197,58

Datos en millones de euros

D) Estado consolidado de flujos de efectivo de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

CONCEPTO	NOTAS	2018	2017
1. Actividad aseguradora:		1.304,56	1.362,27
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		24.550,51	24.497,41
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(23.245,95)	(23.135,14)
2. Otras actividades de explotación:		(343,66)	(410,38)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		574,38	800,20
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(918,04)	(1.210,58)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(529,32)	(497,80)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		431,58	454,09
1. Cobros de actividades de inversión:		20.544,37	20.132,61
Inmovilizado material		27,29	56,24
Inversiones inmobiliarias		107,76	54,58
Inmovilizado intangible		3,17	0,57
Instrumentos financieros		17.395,36	16.958,98
Participaciones		1.695,10	1.834,70
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		135,32	29,83
Intereses cobrados		1.067,08	1.089,15
Dividendos cobrados		71,00	69,85
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		42,29	38,71
2. Pagos de actividades de inversión:		(19.674,60)	(19.100,39)
Inmovilizado material	6.2	(65,69)	(121,19)
Inversiones inmobiliarias	6.2	(10,52)	(14,24)
Inmovilizado intangible		(82,52)	(98,37)
Instrumentos financieros		(17.275,56)	(16.375,32)
Participaciones		(2.214,38)	(2.340,32)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		--	(127,35)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(25,93)	(23,60)

CONCEPTO	NOTAS	2018	2017
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		869,77	1.032,22
1. Cobros de actividades de financiación		1.515,92	1.227,70
Pasivos subordinados		496,95	600,00
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		--	--
Enajenación de valores propios	6.11	6,05	12,50
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		1.012,92	615,20
2. Pagos de actividades de financiación		(2.455,46)	(2.212,73)
Dividendos y donaciones pagadas		(863,09)	(1.019,47)
Intereses pagados		(57,34)	(67,94)
Pasivos subordinados		--	(578,45)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		(123,38)	--
Adquisición de valores propios	6.11	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	6.9	(1.411,65)	(546,87)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(939,54)	(985,03)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		(24,41)	(88,40)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		337,40	412,88
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		1.864,01	1.451,13
SALDO FINAL DE EFECTIVO		2.201,41	1.864,01

Datos en millones de euros

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.645,30	1.292,55	1.605,75
b) Primas reaseguro aceptado	12,61	16,80	--
c) Primas reaseguro cedido	(719,72)	(457,71)	(624,54)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	(131,05)	186,23	(34,52)
Reaseguro aceptado	(4,20)	1,58	1,41
Reaseguro cedido	77,30	(190,93)	6,52
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	20,58	--	--
3. Ingresos de las inversiones			
De explotación	1.286,58	68,04	175,75
De patrimonio	101,66	10,48	12,30
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	49,46	0,44	0,01
5. Otros ingresos técnicos	21,90	0,29	19,84
6. Otros ingresos no técnicos	58,84	0,38	3,85
7. Diferencias positivas de cambio	16,08	11,68	13,14
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	22,81	--	18,18
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	8.458,15	939,83	1.197,69
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	(5.628,17)	(724,62)	(2.016,56)
Reaseguro aceptado	(1,89)	(8,04)	(3,17)
Reaseguro cedido	440,28	202,88	1.489,31
b) Gastos imputables a las prestaciones	(358,45)	(12,87)	(35,54)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(248,99)	(18,22)	(66,47)
3. Participación en beneficios y extornos	(25,06)	(7,97)	0,05
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición	(1.102,56)	(260,56)	(395,46)
b) Gastos de administración	(143,09)	(56,28)	(60,91)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	121,29	61,16	82,00
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	(398,73)	(17,68)	(13,39)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(86,17)	(1,06)	(0,70)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(142,60)	(1,30)	--
8. Otros gastos técnicos	(68,84)	(13,84)	(20,10)
9. Otros gastos no técnicos	(129,76)	(0,78)	(2,94)
10. Diferencias negativas de cambio	(14,74)	(11,55)	(21,98)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(18,34)	--	(23,26)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(7.805,82)	(870,73)	(1.089,12)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	652,33	69,10	108,57

BRASIL	NORTEAMÉRICA	EURASIA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE GLOBAL RISKS	MAPFRE RE	AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
3.972,20	2.402,41	1.732,74	327,23	117,23	--	6,82	19.102,23
--	22,87	33,02	583,79	1.056,68	3.787,13	(2.078,03)	3.434,87
(624,48)	(382,37)	(491,02)	(223,89)	(899,84)	(1.027,98)	2.077,21	(3.374,34)
(0,99)	17,89	(70,94)	(20,92)	94,78	--	(5,05)	35,43
--	(1,97)	(3,41)	(42,03)	(103,85)	404,35	(79,34)	172,54
(7,54)	(87,46)	25,46	13,18	36,12	(112,31)	80,95	(158,71)
--	--	0,19	--	3,90	--	(12,59)	12,08
234,23	76,70	132,76	5,66	28,85	172,61	(5,09)	2.176,09
10,16	40,82	33,47	--	--	7,65	(2,51)	214,03
50,02	--	--	--	--	--	(11,84)	88,09
0,39	13,50	5,03	--	0,54	--	(0,48)	61,01
3,83	0,29	0,47	--	--	1,98	(0,11)	69,53
--	--	33,89	0,34	88,24	790,95	5,07	959,39
--	--	(0,06)	--	--	0,18	--	41,11
3.637,82	2.102,68	1.431,60	643,36	422,65	4.024,56	(24,99)	22.833,35
(2.038,82)	(1.928,05)	(1.043,25)	(138,12)	(264,53)	--	(20,07)	(13.802,19)
--	(22,75)	(33,44)	(235,86)	(566,09)	(3.285,61)	1.691,24	(2.465,61)
502,33	670,31	212,87	79,33	656,76	1.096,04	(1.673,05)	3.677,06
(84,12)	(174,85)	(42,56)	(102,84)	(4,44)	(0,11)	(0,06)	(815,84)
(149,93)	(0,16)	(95,05)	--	--	2,26	11,81	(564,75)
(1,57)	--	(3,97)	--	(0,18)	--	--	(38,70)
(1.183,88)	(571,40)	(292,09)	(285,34)	(136,43)	(1.014,76)	431,68	(4.810,80)
(189,78)	(113,29)	(122,62)	(42,73)	(6,81)	(14,66)	4,59	(745,58)
74,48	114,45	195,31	83,89	51,91	214,88	(431,71)	567,66
--	--	--	--	--	--	--	--
(86,17)	(8,96)	(147,28)	(1,12)	(15,57)	(22,65)	0,73	(710,82)
--	(3,24)	(0,14)	--	--	(1,55)	(0,05)	(92,91)
--	--	(2,26)	--	--	--	--	(146,16)
(2,32)	--	(7,05)	(17,74)	(7,43)	(2,28)	0,47	(139,13)
(3,47)	(0,90)	(2,40)	--	(0,73)	(8,68)	(0,03)	(149,69)
--	--	(14,30)	(1,12)	(87,06)	(794,57)	(1,38)	(946,70)
--	(8,29)	(5,56)	--	--	--	(173,81)	(229,26)
(3.163,25)	(2.047,13)	(1.403,79)	(661,65)	(380,60)	(3.831,69)	(159,64)	(21.413,42)
474,57	55,55	27,81	(18,29)	42,05	192,87	(184,63)	1.419,93

CONCEPTO	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación	261,25	9,83	13,96
2. Gastos de explotación	(213,16)	(12,42)	(14,18)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	9,89	0,24	6,32
b) Gastos financieros	(2,56)	--	(0,25)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,29	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	2,25	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(3,72)	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	56,24	(2,35)	5,85
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	(16,89)
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	708,57	66,75	97,53
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(154,51)	(13,31)	(29,90)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	554,06	53,44	67,63
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	554,06	53,44	67,63
1. Atribuible a participaciones no dominantes	73,48	9,77	8,51
2. Atribuible a la Sociedad dominante	480,58	43,67	59,12

Datos en millones de euros

E) Información financiera por segmentos - Cuenta de resultados consolidada del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	6.954,87	1.739,17	1.694,73
b) Primas reaseguro aceptado	5,33	32,96	4,17
c) Primas reaseguro cedido	(510,32)	(935,05)	(641,09)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	(49,52)	(240,69)	(66,64)
Reaseguro aceptado	(0,20)	(0,70)	0,27
Reaseguro cedido	(4,93)	235,94	10,38
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8,20	--	--
3. Ingresos de las inversiones			
De explotación	1.343,83	65,33	162,89
De patrimonio	62,77	10,79	15,08
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	67,79	0,38	--
5. Otros ingresos técnicos	21,42	0,58	17,09
6. Otros ingresos no técnicos	84,89	0,17	2,89
7. Diferencias positivas de cambio	10,89	15,53	5,49
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	16,97	--	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	8.011,99	924,41	1.205,26

BRASIL	NORTEAMÉRICA	EURASIA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE GLOBAL RISKS	MAPFRE RE	AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
17,45	1,48	2,96	71,67	0,37	--	(57,97)	321,00
(31,50)	(3,26)	(6,08)	(62,45)	(0,01)	--	(58,56)	(401,62)
28,70	0,06	0,41	11,83	0,02	--	25,11	82,58
(1,59)	0,25	(0,21)	(2,89)	--	--	(78,04)	(85,29)
--	--	--	--	--	--	--	2,29
--	--	--	--	--	--	(0,03)	(0,03)
--	--	--	--	--	--	23,16	25,41
--	--	--	--	--	--	(11,37)	(15,09)
--	--	--	--	--	--	--	--
13,06	(1,47)	(2,92)	18,16	0,38	--	(157,70)	(70,75)
--	--	--	(0,52)	--	--	(1,31)	(18,72)
487,63	54,08	24,89	(0,65)	42,43	192,87	(343,64)	1.330,46
(197,28)	(19,18)	(4,49)	(8,13)	(18,66)	(43,73)	36,25	(452,94)
290,35	34,90	20,40	(8,78)	23,77	149,14	(307,39)	877,52
--	--	--	--	--	--	--	--
290,35	34,90	20,40	(8,78)	23,77	149,14	(307,39)	877,52
236,21	(0,08)	7,95	1,33	--	--	11,49	348,66
54,14	34,98	12,45	(10,11)	23,77	149,14	(318,88)	528,86

BRASIL	NORTEAMÉRICA	EURASIA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE GLOBAL RISKS	MAPFRE RE	AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
4.546,87	2.506,51	1.842,97	341,03	344,50	--	11,69	19.982,34
--	22,00	26,76	642,48	912,92	4.222,42	(2.370,69)	3.498,35
(760,47)	(530,26)	(522,79)	(217,52)	(915,87)	(1.399,63)	2.368,56	(4.064,44)
(63,44)	(9,91)	(42,80)	(34,31)	(5,42)	--	(2,82)	(515,55)
--	5,84	(16,46)	(36,33)	(16,26)	174,65	(36,71)	74,10
5,43	2,28	16,06	17,11	13,22	2,27	37,10	334,86
--	--	0,07	--	3,03	--	(0,33)	10,97
351,26	87,10	151,17	3,28	28,32	185,64	(14,94)	2.363,88
13,79	46,26	36,09	--	0,78	7,66	2,05	195,27
76,58	--	2,86	--	--	--	(16,59)	131,02
2,04	14,57	3,54	--	5,35	0,02	(0,94)	63,67
103,82	0,05	1,01	--	1,06	0,88	(0,16)	194,61
--	--	12,42	0,25	149,26	797,41	48,61	1.039,86
--	--	0,27	--	--	3,83	--	21,07
4.275,88	2.144,44	1.511,17	715,99	520,89	3.995,15	24,83	23.330,01

CONCEPTO	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	(5.219,49)	(1.002,04)	(1.009,71)
Reaseguro aceptado	(1,80)	(6,56)	(4,07)
Reaseguro cedido	337,54	505,03	458,40
b) Gastos imputables a las prestaciones	(356,05)	(13,35)	(41,91)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(318,65)	(31,31)	(54,35)
3. Participación en beneficios y extornos	(22,73)	(8,57)	0,10
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición	(1.090,00)	(263,02)	(399,58)
b) Gastos de administración	(121,20)	(73,54)	(71,30)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	113,81	70,80	80,35
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	3,53	--	--
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	(386,25)	(14,06)	(12,89)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(39,66)	(0,68)	(0,72)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(8,47)	--	--
8. Otros gastos técnicos	(71,58)	(8,07)	(21,10)
9. Otros gastos no técnicos	(102,93)	(0,26)	(1,54)
10. Diferencias negativas de cambio	(12,40)	(20,53)	(15,88)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(20,68)	--	(8,14)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(7.317,01)	(866,16)	(1.102,34)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	694,98	58,25	102,92
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación	232,68	9,96	20,21
2. Gastos de explotación	(185,32)	(10,90)	(18,51)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6,30	0,21	3,62
b) Gastos financieros	(2,63)	0,13	(0,37)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,87	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,49	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(2,49)	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	51,90	(0,60)	4,95
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	746,88	57,65	107,87
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(159,50)	(14,42)	(27,30)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	587,38	43,23	80,57
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	587,38	43,23	80,57
1. Atribuible a participaciones no dominantes	75,86	9,45	10,36
2. Atribuible a la Sociedad dominante	511,52	33,78	70,21

Datos en millones de euros

BRASIL	NORTEAMÉRICA	EURASIA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE GLOBAL RISKS	MAPFRE RE	AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
(2.100,90)	(2.388,82)	(1.156,72)	(171,36)	(162,97)	--	(6,92)	(13.218,93)
--	(19,59)	(10,40)	(268,85)	(1.242,66)	(3.801,88)	2.972,91	(2.382,90)
400,23	1.024,84	288,30	78,06	1.063,00	1.696,19	(2.970,40)	2.881,19
(89,29)	(197,34)	(37,17)	(115,78)	(4,37)	(0,10)	(0,35)	(855,71)
(232,78)	(0,25)	(186,55)	--	--	0,73	16,57	(806,59)
(3,75)	--	(11,55)	--	(0,30)	--	--	(46,80)
(1.298,77)	(578,31)	(284,69)	(305,32)	(154,67)	(1.148,71)	598,31	(4.924,76)
(207,16)	(114,31)	(113,31)	(39,01)	(8,02)	(16,10)	3,94	(760,01)
92,28	164,27	152,17	85,75	59,52	337,39	(599,31)	557,03
--	--	(0,08)	--	--	--	(3,53)	(0,08)
(116,32)	(7,61)	(56,15)	(1,38)	(7,25)	(26,64)	0,75	(627,80)
--	(1,66)	(0,04)	--	(0,27)	(1,62)	(0,19)	(44,84)
--	--	--	--	--	--	--	(8,47)
(9,03)	--	(10,82)	(2,02)	(5,78)	(2,03)	0,86	(129,57)
(0,47)	(1,23)	(1,87)	--	(0,11)	(5,90)	(0,02)	(114,33)
--	--	(9,77)	(8,37)	(146,88)	(805,27)	(0,29)	(1.019,39)
(104,86)	(3,65)	(6,54)	--	--	--	(18,71)	(162,58)
(3.670,82)	(2.123,66)	(1.445,19)	(748,28)	(610,76)	(3.773,94)	(6,38)	(21.664,54)
605,06	20,78	65,98	(32,29)	(89,87)	221,21	18,45	1.665,47
27,82	2,01	3,23	129,98	--	--	(62,87)	363,02
(43,95)	(1,82)	(9,52)	(155,02)	--	--	(64,75)	(489,79)
32,57	--	0,23	5,42	--	--	49,24	97,59
(1,37)	(0,08)	(0,11)	(4,77)	--	--	(90,61)	(99,81)
--	--	1,13	--	--	--	--	3,00
--	--	--	--	--	--	(0,03)	(0,03)
--	--	--	--	0,01	--	17,51	19,01
--	--	--	--	--	--	(22,76)	(25,25)
--	--	--	--	--	--	--	--
15,07	0,11	(5,04)	(24,39)	0,01	--	(174,27)	(132,26)
--	--	--	(0,12)	--	--	(24,38)	(24,50)
620,13	20,89	60,94	(56,80)	(89,86)	221,21	(180,20)	1.508,71
(217,82)	28,03	(10,81)	(9,97)	23,57	(58,58)	36,45	(410,35)
402,31	48,92	50,13	(66,77)	(66,29)	162,63	(143,75)	1.098,36
--	--	--	--	--	--	--	--
402,31	48,92	50,13	(66,79)	(66,29)	162,65	(143,75)	1.098,36
276,93	0,23	10,81	1,64	--	--	12,57	397,85
125,38	48,69	39,32	(68,43)	(66,29)	162,65	(156,32)	700,51

F) Información financiera complementaria por productos y áreas geográficas

1. Ingresos ordinarios consolidados de clientes externos de los ejercicios finalizados 31 de diciembre de 2018 y 2017

Se presenta a continuación el desglose de los ingresos ordinarios consolidados por productos y países conforme a los segmentos detallados en la Nota 2.2:

1.a) Información por productos

PRODUCTOS	2018	2017
Vida	4.875,70	4.669,50
Autos	6.881,59	7.271,17
Hogar y otros riesgos sencillos	2.413,30	2.510,26
Salud	1.032,42	991,98
Accidentes	232,42	238,80
Otros No Vida	3.795,47	4.441,52
Reaseguro	5.429,72	5.782,56
Otras actividades	882,22	925,44
Ajustes de consolidación	(2.684,75)	(2.987,53)
TOTAL	22.858,10	23.843,71

Datos en millones de euros

1.b) Información por países

AREAS GEOGRÁFICAS / PAÍSES	2018	2017
IBERIA		
España	7.785,21	7.053,29
Portugal	133,95	139,59
LATAM NORTE		
México	728,51	1.192,23
Panamá	204,03	217,68
Resto	386,64	372,18
LATAM SUR		
Argentina	209,96	306,96
Chile	289,41	306,88
Colombia	395,16	398,75
Perú	491,55	469,93
Resto	233,63	236,59
BRASIL	3.989,65	4.574,69
NORTEAMÉRICA		
Estados Unidos de América	2.038,34	2.201,62
Puerto Rico	388,43	328,91
EURASIA		
Italia	474,15	471,44
Malta	391,05	352,54
Turquía	487,13	654,95
Resto	416,39	394,02
MAPFRE ASISTENCIA	982,69	1.113,48
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.174,28	1.257,42
MAPFRE RE	3.787,13	4.222,42
AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.129,19)	(2.421,86)
TOTAL	22.858,10	23.843,71

Datos en millones de euros

Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

2. Activos no corrientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017

Se presenta a continuación el desglose de los activos no corrientes conforme a los segmentos detallados en la Nota 2.2:

AREAS GEOGRÁFICAS / PAÍSES	2018	2017
IBERIA		
España	1.710,42	1.695,37
Portugal	14,03	20,41
LATAM NORTE		
México	88,88	114,55
Panamá	56,46	56,78
Resto	37,27	28,32
LATAM SUR		
Argentina	35,75	35,68
Chile	22,26	38,23
Colombia	21,93	23,86
Perú	162,72	85,51
Resto	23,38	21,08
BRASIL	677,63	927,42
NORTEAMÉRICA		
Estados Unidos de América	501,69	352,64
Puerto Rico	56,82	65,28
EURASIA		
Italia	51,55	34,28
Malta	184,40	179,90
Turquía	45,08	60,61
Resto	39,98	40,91
MAPFRE ASISTENCIA	121,19	135,27
MAPFRE GLOBAL RISKS	9,49	9,86
MAPFRE RE	72,12	64,37
AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	710,30	682,99
TOTAL	4.643,35	4.673,32

Datos en millones de euros

En activos no corrientes se incluyen activos intangibles distintos de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, existencias, créditos fiscales, créditos sociales y otros, otros activos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, sobre estos últimos se informa en la Nota 6.10.

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 por 100 de los ingresos ordinarios del Grupo.

G) Memoria consolidada

1. Información general sobre la entidad y su actividad

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

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

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

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

Las actividades del Grupo MAPFRE se estructuran a través de cuatro Unidades de Negocio: Seguros, Asistencia (asistencia, servicios y riesgos especiales), Global Risks (riesgos globales) y Reaseguro; tres Áreas Territoriales: IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL; y seis Áreas Regionales: IBERIA (España y Portugal), BRASIL, LATAM NORTE (México, República Dominicana, Panamá, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Honduras y Guatemala), LATAM SUR (Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay), NORTE AMÉRICA (Estados Unidos, Puerto Rico y Canadá) y EURASIA (Europa, Medio Oriente, África y Asia-Pacífico). Al cierre del ejercicio 2018 está en curso la reorganización del negocio de riesgos globales (ver Nota 6.27).

La Unidad de Negocio de Seguros se organiza según las Áreas Regionales de MAPFRE, que constituyen las unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión en la región.

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se completa con la de las Áreas Corporativas (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio, Clientes e Innovación), que tienen competencias globales para todas las empresas del Grupo en el mundo en funciones de desarrollo, implementación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

El Grupo MAPFRE mantiene redes propias de distribución con oficinas en los países en los que opera, que compatibiliza con la utilización de otros canales de distribución. Además cuenta con la colaboración de Mediadores, profesionales de la distribución de seguros, que con diferentes posiciones (Delegados, Agentes y Corredores) desempeñan un papel relevante en la comercialización de operaciones y atención a los asegurados.

La capacidad de distribución del Grupo se completa con acuerdos de distribución suscritos con diferentes entidades, especialmente los de bancaseguros.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 6 de febrero de 2019. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2018; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo, a excepción de lo señalado en el apartado 2.5. siguiente.

2.2. Información financiera por segmentos

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados. Dichos segmentos son los siguientes:

Actividad aseguradora y otras actividades

- SEGUROS
 - IBERIA
 - BRASIL
 - LATAM NORTE
 - LATAM SUR
 - NORTEAMÉRICA
 - EURASIA
- ASISTENCIA
- GLOBAL RISKS

Actividad reaseguradora

— MAPFRE RE

Los ingresos y gastos de la “actividad aseguradora y otras actividades” de los negocios de Seguros incluyen además los de otras actividades complementarias derivadas de la gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, y de servicios médicos, de asistencia, funerarios, tecnológicos, etc. El segmento operativo correspondiente a la Unidad de Seguros presenta su información según la estructura de las áreas regionales del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

Los segmentos operativos correspondientes a las Unidades de Negocio de Asistencia (MAPFRE ASISTENCIA), Global Risks (MAPFRE GLOBAL RISKS) y Reaseguro (MAPFRE RE) incluyen su actividad aseguradora y reaseguradora, con independencia de su localización geográfica.

Las transacciones realizadas entre los segmentos se realizan a valor razonable y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Por otra parte, los importes reflejados en “Áreas Corporativas y ajustes de consolidación” recogen los gastos de los servicios prestados por las Áreas Corporativas Globales y los ajustes derivados del proceso de consolidación.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla información adicional sobre la evolución y características del negocio.

2.3 Información financiera por productos y áreas geográficas

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera complementaria por productos y áreas geográficas.

La información reflejada por productos se presenta agrupada por los principales ramos de actividad, siendo éstos los siguientes:

- Vida
- Autos
- Hogar y otros riesgos sencillos
- Salud
- Accidentes
- Otros No Vida
- Reaseguro
- Otras actividades

La información ofrecida por áreas geográficas se desglosa atendiendo a los principales países que integran las áreas regionales del Grupo, según se indica en la Nota 1 de la presente memoria.

2.4. Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

En el ejercicio 2018 no se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores de carácter significativo que pudieran haber tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

2.5. Comparación de la información

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente y se han aplicado para su elaboración las normas internacionales que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea estuvieran en vigor a la fecha del cierre del ejercicio.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cabe señalar lo siguiente:

— En relación con la NIIF 16-UE “Arrendamientos”, de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, se ha realizado un nuevo estudio de impacto sobre los estados financieros del primer año de implantación, en base a las condiciones actuales de los mercados y de los contratos de arrendamiento en vigor. Los principales impactos serían los siguientes:

- Incremento de activos y pasivos en aproximadamente 300,04 millones de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos financieros en 11,59 y 16,59 millones de euros respectivamente. El importe de gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Descenso del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en 2,64 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

— El Grupo está analizando el impacto que va a suponer la NIIF 17 “Contratos de Seguro”, de aplicación previsiblemente a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2022, que ha sido aprobada por el Consejo de Normas internacionales de Contabilidad (IASB) y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea, que se prevé será significativo.

— En relación con la NIIF-UE 9 “Instrumentos Financieros”, cuyo impacto se prevé que sea también significativo, y la modificación de la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguros”, de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, el Grupo, en virtud de lo indicado en esta última norma, se ha acogido a la exención temporal facultativa de aplicar la NIIF 9 para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras (más del 90 por 100 de los pasivos está vinculado con la actividad aseguradora). Dicha exención temporal podrá aplicarse hasta los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022, fecha en que se estima que entrará en vigor la nueva NIIF 17 “Contratos de Seguro”.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF-UE 9 “Instrumentos Financieros” y mejorar

la comparabilidad de la información entre las entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, la modificación de la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguros” requiere determinada información relacionada con los flujos procedentes de activos financieros registrados a coste amortizado o como activos disponibles para la venta. Considerando lo anterior, el Grupo ha analizado los títulos de renta fija clasificados en las partidas “Cartera a vencimiento” y “Cartera disponible para la venta”, desglosándose en la Nota 6.4. “Inversiones financieras” la información requerida por la norma.

— La adopción de la CINIIF 23 “Incertidumbres fiscales”, con entrada en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, se ha estimado que no tendrá efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

— El Grupo adoptará, a su entrada en vigor, aquellas otras normas, modificaciones e interpretaciones que sean de aplicación. Se estima que la aplicación inicial de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera o los resultados del Grupo.

2.6. Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2018 y 2017 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en dicho Anexo se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El resultado producido en el ejercicio derivado de la pérdida de control en sociedades dependientes no es relevante (en Anexo 1 se detallan las citadas pérdidas de control).

El efecto global sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2018 y 2017 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.7. Juicios y estimaciones contables

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

— Las provisiones técnicas (Nota 6.14).

— Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.1, 6.2 y 6.4).

— El cálculo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.15).

— El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.22).

— La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.3 y 6.1).

— El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 6.4).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y, en su caso, en los sucesivos.

3. Consolidación

3.1. Sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos incluidos en la consolidación, con indicación del método de integración, se detallan en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

La configuración de las **sociedades como dependientes** viene determinada por poseer la Sociedad dominante poder sobre la entidad participada, estar expuesta o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo.

En aquellas Sociedades dependientes en las que se dispone del 50 por 100 o menos de los derechos económicos, la consideración como entidad dependiente se basa en lo establecido en los acuerdos de accionistas, que pueden presentar la siguiente casuística:

- La administración de las sociedades se lleva a cabo por un Consejo de Administración responsable de la estrategia operativa y financiera de las mismas, así como de su administración y gestión, tutelando entre otras las políticas financieras y de explotación. En estos casos el Consejo de Administración está integrado por un número par de miembros siendo en todos los casos el Presidente nombrado a propuesta de MAPFRE y teniendo éste voto de calidad, contando de esta forma con el control de la sociedad.
- Se otorga a MAPFRE el poder de nombrar y revocar al CEO, Director Financiero, Director Actuarial, y otro personal clave para la dirección y control de la sociedad.
- Se establecen derechos políticos no coincidentes con los derechos económicos, que suponen para MAPFRE la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General. Adicionalmente, en estos casos el Consejo de Administración está compuesto de forma paritaria, y en el caso de empate, uno de los Consejeros designados a propuesta de MAPFRE tiene voto de calidad.

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Y aquellas adquiridas con anterioridad a la

fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado).

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni acuerdos conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quien tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quien recibe los rendimientos de ellas. También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Existe un **acuerdo conjunto** cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

El acuerdo conjunto se clasifica como negocio conjunto cuando las partes ostentan derechos sobre los activos netos del acuerdo, reconociéndose su participación en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación.

Cuando el acuerdo conjunto otorga a las partes derechos sobre los activos y tiene obligaciones por sus pasivos se clasifica como operación conjunta, y su participación se reconoce en las cuentas anuales consolidadas utilizando el método de integración proporcional.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

3.2. Fondos de inversión

Se consolidan por integración global los fondos de inversión gestionados por sociedades del Grupo en los que la participación de éste es superior al 30 por 100.

3.3. Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

La moneda funcional y de presentación del Grupo MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre para saldos de balance y el promedio ponderado por volumen de operaciones para transacciones.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos” y se recogen en el patrimonio en la cuenta “Diferencias de conversión”, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Participaciones no dominantes.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

Economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

En el ejercicio 2017 únicamente se consideró como país con economía hiperinflacionaria Venezuela, mientras que en el ejercicio 2018 se ha considerado también Argentina, como consecuencia de alcanzar en este ejercicio una inflación acumulada superior al 100% durante los últimos tres años.

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	Saldo 31.12.16	Variación ejercicio 2017	Saldo 31.12.17	Variación ejercicio 2018	Saldo 31.12.18
Reexpresión por inflación	481,67	35,63	517,30	25,51	542,81
Diferencias de conversión	(832,85)	(57,05)	(889,90)	(180,90)	(1.070,80)
Neto	(351,18)	(21,42)	(372,60)	(155,39)	(527,99)

Datos en millones de euros

En la variación del ejercicio 2018 de Diferencias de Conversión se recogen 95,60 millones de euros de filiales en Argentina originadas en ejercicios anteriores, que son reclasificadas a Reservas en el ejercicio en el que dicho país pasa a considerarse hiperinflacionario.

Se desglosan a continuación otros datos relacionados con la conversión de cuentas anuales de sociedades que operan en economías hiperinflacionarias:

PAÍS	INFLACIÓN (%)		TIPO DE CAMBIO (UNIDADES DE LA DIVISA POR EURO)		RESULTADOS POR REEXPRESIÓN		PATRIMONIO NETO	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Argentina	48	25	43	22	(17,41)	--	47,02	51,60
Venezuela	702.404	835	4.699	17.355	(1,31)	(24,50)	3,50	38,17
Totales (millones de euros)					(18,72)	(24,50)	50,52	89,77

El tipo de cambio reflejado para Venezuela corresponde al Bolívar Venezolano al cierre del ejercicio 2017 y a la nueva moneda Bolívar Soberano al cierre del ejercicio 2018. Dado que no existen datos oficiales fiables, tanto al cierre del ejercicio 2018 como 2017 se ha considerado a efectos de consolidación de los estados financieros un tipo de cambio basado en la inflación estimada del país.

Los resultados por reexpresión se recogen en la Cuenta de Resultados Consolidada y representan la pérdida de poder adquisitivo de los activos monetarios netos derivada de la inflación.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de la memoria consolidada recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. Ganancias por acción

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

CONCEPTO	2018	2017
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	528,86	700,51
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.079,55	3.079,55
Ganancias básicas por acción (euros)	0,17	0,23

4.2. Dividendos

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN CÉNTIMOS DE EURO)	
	2018	2017	2018	2017
Dividendo a cuenta	184,83	184,77	6,00	6,00
Dividendo complementario	261,76	261,82	8,50	8,50
TOTAL	446,59	446,59	14,50	14,50

El dividendo total del ejercicio 2018 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Esta distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 184.834.843,67 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe “Dividendo a cuenta”. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo 28-09-2018
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	36,66
Aumentos de tesorería previstos a un año	770,75
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	575,75
(+) Por operaciones financieras	195,00
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(431,27)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(83,45)
(-) Por operaciones financieras previstas	(347,82)
Tesorería disponible a un año	376,14

Datos en millones de euros

5. Políticas contables

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

5.1. Activos intangibles

Fondo de comercio

FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN

Representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

DIFERENCIAS DE CONSOLIDACIÓN

— Fondo de comercio de consolidación

Representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.

— Diferencia negativa de consolidación

En el supuesto de que el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos fuese superior al coste de la adquisición, dicha diferencia se contabiliza como un ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

Otros activos intangibles

ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES DE VIDA ÚTIL DEFINIDA

— Gastos de adquisición de cartera

Se amortizan durante la vida de las carteras, en un plazo máximo de 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

— Otros activos intangibles

Se amortizan en función de su vida útil siguiendo un método lineal. La amortización ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza “Dotaciones para amortizaciones”.

5.2. Combinaciones de negocio

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso del coste, incluidos pagos aplazados, ya sean ciertos o contingentes, sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Conforme a lo dispuesto en la NIIF-UE 3, el Grupo ha optado por no incrementar el fondo de comercio en la parte correspondiente a socios externos.

Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deudas o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En el caso de combinaciones de negocios realizadas por etapas, en la fecha en que se obtiene el control de la participación, la Sociedad dominante valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida, previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición, y cualquier beneficio o pérdida que surja en ese momento se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Asimismo, si existiesen ajustes por cambios de valor pendientes de imputación al resultado del ejercicio, se transfieren a la cuenta de resultados consolidada.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando datos provisionales. Estos valores son ajustados en el periodo necesario para completar la contabilización inicial, no siendo este periodo superior a un año desde la fecha de adquisición.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad a dicha fecha como variación del coste de la combinación de negocios.

5.3. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Se clasifican como inversiones inmobiliarias aquellos activos inmuebles no corrientes cuya finalidad es obtener rentas, plusvalías o ambas.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos revertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de estos elementos se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo minorado por su valor residual y el valor de los terrenos según los siguientes períodos de vida útil:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	20-10	5%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Estos activos se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

5.4. Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento, y se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.

Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos, netos de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

5.5. Inversiones financieras

Reconocimiento

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

— Cartera a vencimiento

Incluye valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

— Cartera disponible para la venta

Recoge valores representativos de deuda no clasificados en otras carteras y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes,

asociadas o acuerdos conjuntos y no incluidos en la “Cartera de negociación”.

— Cartera de negociación

Incluye activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente en la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Cuando la segregación no es posible se valoran por su valor razonable.

Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la “Cartera de negociación”, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración.

Posteriormente, las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

a) Las inversiones financieras incluidas en la “Cartera a vencimiento”, que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

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

— Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.

— Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

- Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.

- Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.

— Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:

- Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.

- Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con “caps” y/o “floors”) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Deterioro

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del instrumento financiero no es recuperable. El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones, procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en “Ajustes por cambios de valor”. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio. En este caso la corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores no se reconoce en la cuenta de resultados, imputándose en su caso el incremento de valor directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales,

contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes “Otros pasivos financieros” o “Créditos sociales y otros”, según corresponda.

5.6. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

Se encuentran materializadas en valores de renta fija, valores de renta variable y fondos de inversión que son valorados al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor razonable al cierre del ejercicio, que se determina de la siguiente forma:

— Valores de renta variable: por su valor de cotización (Nivel 1).

— Valores de renta fija: por el valor de cotización si éste es representativo (Nivel 1), y actualizando los flujos futuros incluido el valor de reembolso en caso contrario (Nivel 2).

— Participaciones en fondos de inversión: se valoran por su valor liquidativo (Nivel 1).

Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada correspondiente al segmento de la Unidad de Seguros.

5.7. Deterioro de otros activos

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que se hubiera registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra “Ajustes por cambios de valor”, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

5.8. Existencias

Las existencias, que incluyen principalmente solares, se valoran al menor valor entre su coste de adquisición y su valor neto de realización.

5.9. Créditos

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se constituye la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero, y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, se presenta en la cuenta de resultados consolidada como menor importe de las primas emitidas y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los mismos así lo requieren.

Los créditos por cobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.

5.10. Tesorería

La tesorería está compuesta por el efectivo (caja y depósitos bancarios a la vista) y los equivalentes de efectivo, que corresponden a aquellas inversiones a corto plazo (máximo tres meses) de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

5.11. Ajustes por periodificación

En este epígrafe del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término

de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en este epígrafe del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

5.12. Activos no corrientes mantenidos para su venta y pasivos asociados

Se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan y las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.13. Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se registran en el patrimonio neto. Los gastos derivados de la compra se registran contra el patrimonio neto como menores reservas.

Todas las transacciones realizadas con instrumentos propios del patrimonio se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios.

5.14. Pasivos financieros y subordinados

Pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar

En el momento de su reconocimiento inicial se valoran por el importe bruto recibido, imputándose directamente a resultados los costes de la transacción. Posteriormente se valoran a valor razonable, imputándose los cambios a la cuenta de resultados.

Otros pasivos financieros

En el momento de su reconocimiento inicial se registran por su valor razonable, que es el importe neto recibido, del que se deducen los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, como comisiones, gastos de formalización, impuestos, tasas, etc. Posteriormente se valoran a coste amortizado, cuyo cálculo se efectúa aplicando el tipo de interés efectivo del pasivo financiero.

5.15. Operaciones de seguros

A) Primas

SEGURO DIRECTO

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido, y la periodificación se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

REASEGURO CEDIDO

Se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

Se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, y adicionalmente, en las operaciones de reaseguro retrocedido, se tienen en cuenta los contratos de retrocesión suscritos.

COASEGURO

Se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

B) Provisiones técnicas

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

— En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

Cuando sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de

riesgos y gastos a cubrir que se corresponda con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

— En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato, salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

— Dentro de este epígrafe del balance consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos, que recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida se incluyen adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. Su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la “Provisión del Seguro de Decesos”, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Para determinadas carteras, la provisión del Seguro de Decesos se calcula utilizando métodos basados en la capitalización colectiva, realizándose una actualización financiero - actuarial de flujos de primas y siniestros esperados proyectados hasta la extinción del colectivo.

PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES DE SEGUROS

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función

de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

d) Reaseguro aceptado

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Las operaciones de reaseguro se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes y se estima la provisión para primas no consumidas provisionando la prima contabilizada no devengada en función del período medio de cobertura de pólizas.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Se dota por los importes comunicados por las cedentes o en su defecto por los depósitos retenidos, incluyéndose, en aquellos casos en los que se estime necesario en base a la información histórica disponible, provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados, así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia, estimando y provisionando el coste último esperado en base a la experiencia y mediante el uso de métodos actuariales.

e) Reaseguro retrocedido

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

f) Prueba de adecuación de los pasivos

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia, que se realiza utilizando las estimaciones más actuales de los flujos futuros procedentes de los contratos de seguros en vigor, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero y utilizando hipótesis (económicas, biométricas, etc.) en función de la experiencia de cada sociedad. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

g) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, así como para recoger el efecto de la participación en beneficios de los asegurados, las NIIF-UE permiten la denominada “Contabilidad tácita”, de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas, hasta el límite de los importes asumidos por el tomador del seguro.

C) Otros activos y pasivos derivados de los contratos de seguro y reaseguro

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF-UE 4.

c) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras se reconocen en el balance de la siguiente manera:

C.1) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF-UE 4,

C.2) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:

- El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
- El importe descrito en el apartado C.1) anterior

Este activo intangible se amortiza en función del mantenimiento de las pólizas en vigor en el momento de la compra y de la generación futura de beneficios de las mismas.

D) Coaseguro agrario en España

Las primas devengadas, provisión para primas no consumidas, prestaciones pagadas, provisión de prestaciones y comisiones se registran en función de la participación en el “Pool”, según el tipo de negocio, con las siguientes especificaciones:

D.1) Primas devengadas: Netas de sus anulaciones.

D.2) Prestaciones pagadas: Netas de la parte imputable al Consorcio de Compensación de Seguros por exceso de siniestralidad.

D.3) Comisiones: Se presentan en el epígrafe “Gastos de adquisición” de la cuenta de resultados consolidada, minorado por el importe periodificado al cierre del ejercicio. En el epígrafe “Otros ingresos técnicos” se incluyen las comisiones devengadas por la producción aportada al “Pool”, deducidas las comisiones reconocidas a los mediadores. En el epígrafe “Otros gastos técnicos” se recogen los gastos vinculados directamente a dicha producción.

E) Siniestralidad

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración se reconoce como gasto la mejor estimación del coste de los siniestros ocurridos y no comunicados antes del cierre, basada en la experiencia histórica.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes estimándose el coste último esperado. En el caso del reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

F) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres

Para los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de seguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en las bases técnicas.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son generalmente revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y otros factores que hayan podido considerarse más razonables. Si se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

Para los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos, constituyendo, en caso de que hubiera insuficiencia demostrada, las provisiones necesarias para cubrirla.

G) Deterioro

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de contratos de seguro y reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.9. Créditos.

5.16. Provisiones para riesgos y gastos

Son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera con alta probabilidad que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

5.17. Deudas

La valoración se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Para las deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

5.18. Criterio general de ingresos y gastos

La imputación de ingresos y gastos distintos de las operaciones de seguros se hace según el criterio de devengo, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Desde el 1 de enero de 2018 el reconocimiento de los ingresos ordinarios distintos de las operaciones de seguros se realiza cuando se satisfacen las obligaciones de transmisión de bienes o realización de servicios a los clientes, de acuerdo con lo contractualmente pactado, considerando que un bien o servicio ha sido transferido cuando el cliente obtiene el control del mismo (ya sea a lo largo del tiempo o en un momento determinado). El importe reconocido como ingreso corresponde al de la contraprestación a que se espera tener derecho por los bienes o servicios transferidos.

5.19 Retribuciones a los empleados

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

a) Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

b) Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y de prestación definida, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Son aquellos en los que la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. El importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

c) Indemnizaciones por cese

Se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

d) Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose asimismo como contrapartida en el epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos”; y las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

PLANES DE INCENTIVOS

En el ejercicio 2016 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual, que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2020-2022. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a la permanencia del directivo en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50 por 100) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50 por 100), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de pasivo por la parte de remuneración en efectivo y una cuenta de patrimonio por aquella correspondiente a instrumentos de patrimonio. La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados a la fecha de concesión, considerando los plazos y condiciones del plan.

Cada año, durante el periodo para la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión no se efectúan ajustes adicionales.

5.20. Ingresos y gastos de las inversiones

Se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya se encuentren afectas a la cobertura de provisiones técnicas o se trate de la materialización de los fondos propios, respectivamente.

Los cambios de valor razonable se registran según la cartera en la que se encuentren clasificadas las inversiones financieras:

a) Cartera de negociación

Se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registra como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera a vencimiento

Se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

c) Cartera disponible para la venta

Se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

5.21. Reclasificación de gastos por naturaleza a destino e imputación a segmentos de actividad

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones
- Gastos imputables a las inversiones
- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos se han imputado a los diferentes segmentos en función de la Unidad de Negocio o Área Regional donde se ha originado la actividad.

5.22. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a “Diferencias de conversión”, que son las procedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.23. Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Las diferencias temporarias pueden ser “Diferencias temporarias imponibles”, que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien “Diferencias temporarias deducibles”, que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

a) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.
- Correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

b) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.
- Correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

c) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

d) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio el valor contable de los activos por impuestos diferidos y evalúa si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. Activos intangibles

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	2.024,91	10,36	(22,02)	--	(61,88)	1.951,37
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	1.527,22	(107,61)	--	32,44	(105,72)	1.346,33
Aplicaciones informáticas	1.075,33	(11,78)	(5,18)	101,25	(17,81)	1.141,81
Otros	167,42	1,17	(37,24)	38,79	(35,50)	134,64
TOTAL COSTE	4.794,88	(107,86)	(64,44)	172,48	(220,91)	4.574,15
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(506,38)	26,22	--	(70,10)	62,70	(487,56)
Aplicaciones informáticas	(614,82)	8,15	4,32	(102,79)	3,18	(701,96)
Otros	(50,92)	(0,59)	14,20	(2,06)	0,02	(39,35)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.172,12)	33,78	18,52	(174,95)	65,90	(1.228,87)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(141,95)	2,18	--	(173,45)	50,88	(262,34)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(57,75)	3,28	--	--	44,06	(10,41)
Aplicaciones informáticas	(0,11)	(0,01)	--	--	--	(0,12)
Otros	(0,05)	--	--	--	--	(0,05)
TOTAL DETERIORO	(199,86)	5,45	--	(173,45)	94,94	(272,92)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.882,96	12,54	(22,02)	(173,45)	(11,00)	1.689,03
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.539,94	(81,17)	(23,90)	(2,47)	(49,07)	1.383,33
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.422,90	(68,63)	(45,92)	(175,92)	(60,07)	3.072,36

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2018 proceden principalmente de la reclasificación a la partida "Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta" de activos procedentes de los negocios de servicios funerarios de España (Nota 6.10).

Las entradas en Gastos de adquisición de cartera proceden de la asignación final del precio de compra de la combinación de negocios efectuada en el ejercicio 2017 (Nota 6.25).

Las salidas proceden principalmente de la baja en balance de activos totalmente amortizados y/o deteriorados.

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	2.075,24	(156,73)	106,40	--	--	2.024,91
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	1.746,46	(163,30)	--	1,63	(57,57)	1.527,22
Aplicaciones informáticas	1.050,91	(81,92)	--	140,04	(33,70)	1.075,33
Otros	171,16	(6,92)	--	31,30	(28,12)	167,42
TOTAL COSTE	5.043,77	(408,87)	106,40	172,97	(119,39)	4.794,88
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(505,99)	47,40	--	(72,53)	24,74	(506,38)
Aplicaciones informáticas	(562,41)	35,56	--	(99,70)	11,73	(614,82)
Otros	(47,27)	4,09	--	(9,16)	1,42	(50,92)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.115,67)	87,05	--	(181,39)	37,89	(1.172,12)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(85,19)	5,01	--	(61,77)	--	(141,95)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(43,27)	4,14	--	(51,45)	32,83	(57,75)
Aplicaciones informáticas	(0,67)	0,56	--	--	--	(0,11)
Otros	(0,05)	--	--	--	--	(0,05)
TOTAL DETERIORO	(129,18)	9,71	--	(113,22)	32,83	(199,86)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.990,05	(151,72)	106,40	(61,77)	--	1.882,96
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.808,87	(160,39)	--	(59,87)	(48,67)	1.539,94
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.798,92	(312,11)	106,40	(121,64)	(48,67)	3.422,90

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2017 proceden principalmente de la toma de control de la compañía aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (en adelante ABDA), Nota 6.25.

En los cuadros siguientes se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro y la amortización en los últimos ejercicios.

Activos intangibles de vida útil indefinida

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida, ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

ELEMENTO	VALOR EN LIBROS	
	31/12/18	31/12/17
Fondo de comercio de consolidación	1.679,00	1.850,45
Fondo de comercio de fusión	10,03	32,51

Datos en millones de euros

• FONDOS DE COMERCIO

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	ACTIVIDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA	IMPORTE BRUTO EN ORIGEN		SALDO 31.12.2016	EJERCICIO 2017		SALDO 31.12.2017	EJERCICIO 2018		SALDO 31.12.2018
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo	
Fondo de comercio de consolidación										
MAPFRE VIDA	Seguros de Vida (España)	258,40	EUR	212,57	--	--	212,57	--	--	212,57
MAPFRE GLOBAL RISKS	Seguros de Empresas	40,75	EUR	40,17	--	--	40,17	--	--	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguros No Vida (México)	407,93	MXN	18,68	(1,39)	--	17,29	0,83	--	18,12
BRIKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	19,58	USD	17,63	(2,17)	--	15,46	0,73	--	16,19
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,40	EUR	11,08	--	--	11,08	--	--	11,08
BB MAPFRE SH1	Seguros de Vida (Brasil)	350,29	BRL	102,22	(14,12)	--	88,10	(9,33)	--	78,77
MAPFRE BB SH2	Seguros No Vida (Brasil)	220,01	BRL	64,20	(3,77)	(60,43)	--	--	--	--
ABRAXAS	Asistencia en viaje (Reino Unido)	11,26	GBP	13,19	(0,51)	--	12,68	(0,15)	--	12,53
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	156,83	TRY	42,23	(7,78)	--	34,45	(8,62)	--	25,83
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	EUR	160,45	--	--	160,45	--	--	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	90,51	EUR	81,34	--	--	81,34	--	--	81,34
MAPFRE USA	Seguros No Vida (U.S.A.)	882,40	USD	838,40	(103,17)	--	735,23	31,32	(129,64)	636,91
MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	Seguros (Centroamérica)	8,98	PAB	8,55	(1,05)	--	7,50	0,34	--	7,84
INSURANCE AND GO	Seguros (Reino Unido)	30,72	GBP	36,81	(1,44)	--	35,37	(0,38)	--	34,99
CENTURY AUTOMOTIVE	Seguros y reaseguros (U.S.A.)	30,35	USD	23,63	(2,91)	--	20,72	0,97	--	21,69
BANKINTER SEGUROS GENERALES	Seguros No Vida (España)	12,72	EUR	12,46	--	--	12,46	--	--	12,46
BANKIA MAPFRE VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Seguros de Vida (España)	18,69	EUR	18,69	--	--	18,69	--	--	18,69
FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	17,88	EUR	17,88	--	--	17,88	(0,68)	--	17,20
VERTI VERSICHERUNG AG	Seguros No Vida (Alemania)	125,47	EUR	125,47	--	--	125,47	--	--	125,47
VERTI ASSICURAZIONI S.P.A.	Seguros No Vida (Italia)	101,30	EUR	68,27	--	--	68,27	--	(21,60)	46,67
ABDA	Seguros (Indonesia)	1.384.263,79	IDR	--	96,94	--	96,94	(13,49)	(22,21)	61,24
Otros	--	--	--	42,01	(3,68)	--	38,33	0,46	--	38,79
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				1.955,93	(45,05)	(60,43)	1.850,45	2,00	(173,45)	1.679,00
Fondo de comercio de fusión y de sucursales										
BANKINTER VIDA (sucursal de Portugal)	Seguros de Vida y Pensiones (Portugal)	5,34	EUR	5,34	--	--	5,34	--	--	5,34
GRUPO FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	41,09	EUR	22,12	(0,11)	--	22,01	(22,01)	--	--
Otros	--	--	--	6,66	(0,16)	(1,34)	5,16	(0,47)	--	4,69
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN				34,12	(0,27)	(1,34)	32,51	(22,48)	--	10,03
TOTAL FONDO DE COMERCIO				1.990,05	(45,32)	(61,77)	1.882,96	(20,48)	(173,45)	1.689,03
Fondo de comercio de entidades asociadas y multigrupo										
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Servicios (Portugal)	11,31	EUR	--	11,31	--	11,31	--	--	11,31
ABDA	Seguros (Indonesia)	391.102,00	IDR	27,51	(27,51)	--	--	--	--	--
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO, S.A.	Seguros (España)	12,87	EUR	12,87	--	--	12,87	--	--	12,87
Otros	--	--	--	4,58	0,05	--	4,63	0,44	--	5,07
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN) (*)				44,96	(16,15)	--	28,81	0,44	--	29,25

Datos en millones de euros

(*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas y multigrupo se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

• GASTOS DE ADQUISICIÓN DE CARTERA

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	ACTIVIDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA	IMPORTE BRUTO EN ORIGEN		SALDO 31.12.2016	EJERCICIO 2017		SALDO 31.12.2017	EJERCICIO 2018		SALDO 31.12.2018
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/ (bajas)	Amortización y Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Amortización y Deterioro del periodo	
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España y Portugal)	200,89	EUR	148,06	--	(10,01)	138,05	--	(10,12)	127,93
BANKIA MAPFRE VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Seguros de Vida (España)	89,59	EUR	70,22	--	(7,12)	63,10	--	(6,67)	56,43
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	82,55	EUR	47,92	--	(4,42)	43,50	--	(4,03)	39,47
MAPFRE USA	Seguros No Vida (USA)	48,26	USD	9,30	(0,70)	(8,60)	--	--	--	--
BB MAPFRE SH1	Seguros de Vida (Brasil)	3.461,42	BRL	785,40	(105,38)	(36,57)	643,45	(67,30)	(31,81)	544,34
MAPFRE BB SH2	Seguros No Vida (Brasil)	140,07	BRL	50,99	(3,01)	(47,98)	--	--	--	--
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	95,40	TRY	8,29	(1,41)	(1,29)	5,59	(1,32)	(0,82)	3,45
MAPFRE FINISTERRE	Seguros No Vida (España)	87,94	EUR	42,86	--	(2,59)	40,27	--	(2,53)	37,74
VERTI VERSICHERUNG AG	Seguros No Vida (Alemania)	23,52	EUR	22,05	--	(3,31)	18,74	--	(4,09)	14,65
ABDA	Seguros (Indonesia)	481.941,46	IDR	--	--	--	--	23,60	(7,82)	15,78
Otros	--	--	--	12,11	0,37	(2,09)	10,39	0,39	(2,21)	8,57
TOTAL GASTOS DE ADQUISICIÓN DE CARTERA				1.197,20	(110,13)	(123,98)	963,09	(44,63)	(70,10)	848,36

Datos en millones de euros

El valor en libros, neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera descritos en los cuadros anteriores y de los activos netos asociados a cada unidad generadora de efectivo, es igual o inferior al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentran asignados. En el siguiente cuadro se refleja el valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo al cierre de los dos últimos ejercicios:

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	VALOR DE CONTRASTE		VALOR RECUPERABLE	
	2018	2017	2018	2017
MAPFRE VIDA	1.781,21	2.049,00	4.424,07	4.648,54
BB MAPFRE SH1	823,35	967,29	3.458,94	4.351,62
MAPFRE BB SH2	--	805,87	--	805,87
BANKINTER VIDA (España)	270,84	273,20	584,39	574,80
CCM VIDA Y PENSIONES	143,81	145,50	193,74	210,67
MAPFRE USA	1.612,18	1.800,57	1.612,18	2.510,20
MAPFRE GENEL SIGORTA	149,80	224,60	158,07	371,30
VERTI ASSICURAZIONI S.P.A.	410,01	277,91	410,01	319,79
VERTI VERSICHERUNG AG	289,79	293,66	295,49	495,46
ABDA	117,52	147,01	117,52	150,35

Datos en millones de euros

Para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo se tiene en cuenta el grado de desarrollo económico de la economía en la que opera, así como el grado de desarrollo del sector asegurador, medido por el peso del mismo en el Producto Interior Bruto del país, y otras variables como cuota de mercado, previsiones de evolución de la

red comercial, experiencia histórica de MAPFRE en los mercados en los que las unidades generadoras de efectivo tienen presencia, etc.

Son también consideradas las variables de tasa de descuento (k_e) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g) que, con carácter general, responden a las siguientes definiciones:

1) Tasa de descuento (k_e) = Tasa libre de riesgo del país + (β * Prima de riesgo del mercado de renta variable).

2) Tasa de crecimiento a perpetuidad (g): considerando para su cálculo la previsión de inflación a largo plazo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La tasa de riesgo de país, con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los Bonos del Estado a 10 años en moneda y de emisión local del país en el que opera la unidad generadora de efectivo, incrementada en la prima de riesgo del mercado de acciones estimada para el sector asegurador. La prima de riesgo de mercado del sector asegurador se calcula modulando la prima genérica del mercado de acciones por el coeficiente Beta de entidades aseguradoras cotizadas comparables del ámbito regional en el que opera la unidad generadora de efectivo.

La tasa libre de riesgo aplicada oscila entre 0,25 por 100 y 15,83 por 100 en 2018 y entre 0,42 por 100 y 11,43 por 100 en 2017.

Como complemento para la estimación de las tasas de descuento (k_e) y crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo objeto de análisis, se utilizan previsiones externas de Organismos Internacionales y de otras entidades de referencia en el ámbito de la valoración de empresas.

Las tasas de descuento aplicables a los flujos de efectivo descontados en el cálculo del valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo han sido las siguientes:

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	TASA DE DESCUENTO	
	2018	2017
MAPFRE USA	8,10%	7,02%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA (España) y CCM VIDA Y PENSIONES	6,44%	6,15%
BB MAPFRE SH1	13,60%	14,15%
MAPFRE BB SH2	--	14,24%
GENEL SIGORTA	19,25%	14,09%
VERTI ASSICURAZIONI S.P.A.	6,95%	5,88%
VERTI VERSICHERUNG AG	5,05%	4,13%
ABDA	11,60%	10,81%

Las estimaciones de tasas de crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo parten de las previsiones de inflación a largo plazo incluidas en el “World Economic Outlook Database” del Fondo Monetario Internacional, siendo para los mercados en los que operan las principales unidades generadoras de efectivo:

PAÍS	PREVISIÓN DE INFLACIÓN A LARGO PLAZO	
	2018	2017
España	1,94%	1,90%
Estados Unidos	2,12%	2,24%
Turquía	13,00%	7,51%
Brasil	3,97%	4,03%
Italia	1,71%	1,40%
Alemania	2,56%	2,48%
Indonesia	2,99%	3,30%

Tomando en consideración las variables anteriormente descritas, las tasas de crecimiento a perpetuidad fijadas para los mercados donde operan las principales unidades generadoras de efectivo son:

PAÍS	TASA DE CRECIMIENTO A PERPETUIDAD (g)	
	2018	2017
España	1,94%	1,90%
Estados Unidos	2,12%	2,24%
Turquía	13,50%	8,01%
Brasil	4,47%	4,53%
Italia	1,71%	1,40%
Alemania	2,56%	2,48%
Indonesia	3,49%	4,00%

Por otra parte, cada entidad del Grupo analiza al menos anualmente las hipótesis utilizadas en la estimación de los flujos de efectivo futuros y actualiza los mismos en función de los resultados reales y la experiencia pasada. Con carácter general, las proyecciones de flujos de efectivo correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento basadas en la experiencia histórica, mientras que

en los años siguientes se calcula el valor residual, estableciéndose una renta perpetua basada en los flujos de efectivo del último periodo de las estimaciones, con una tasa de crecimiento a perpetuidad conforme a lo descrito anteriormente. Excepcionalmente, en Brasil, Indonesia e Italia se ha considerado un horizonte temporal superior a 5 años, atendiendo a la duración de los acuerdos con Banco Do Brasil en el primer caso, y al hecho de ser negocios de reciente adquisición todavía en desarrollo en los casos de Indonesia e Italia.

Ante variaciones razonables de cualquiera de las hipótesis clave, no cabe esperar que el valor en libros sea superior al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

En concreto, los estudios realizados para las principales unidades generadoras de efectivo analizadas arrojan los siguientes rangos de sensibilidad ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave:

- El incremento de 1 punto porcentual en la tasa de descuento aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones de los valores recuperables de entre el 9,40 y el 41,74 por 100 en el ejercicio 2018, y entre el 10,43 y el 40,40 por 100 en el ejercicio 2017; lo que no supone una caída de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de las unidades por las que no se ha dotado deterioro.
- La reducción de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento a perpetuidad aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones del valor recuperable de entre el 0,94 y el 13,99 por 100 en el ejercicio 2018, y entre 1,84 y el 17,00 por 100 en el ejercicio 2017; lo que tampoco supone una caída de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de las unidades por las que no se ha dotado deterioro.

En el caso de que en el proceso de análisis del posible deterioro del fondo de comercio se obtuviera un valor recuperable inferior al valor en libros, se realiza un estudio individualizado de aquellas hipótesis clave que hubieran dado lugar a dicha situación, considerando también rangos de sensibilidad para el cálculo de su efecto.

La pérdida por deterioro contabilizada en el ejercicio 2018 por los fondos de comercio de MAPFRE USA, VERTI ITALIA y ABDA, por importe total de 173,45 millones de euros, tienen su origen en la actualización efectuada por el Grupo a finales del ejercicio 2018 del entorno macroeconómico y otros factores de riesgo que pudieran afectar en el futuro al negocio asegurador. Así, en el entorno de bajos tipos de interés en distintas regiones que genera menores ingresos financieros, la presión sobre las economías emergentes y sus monedas y la inusual frecuencia de siniestros catastróficos ocurridos en los últimos años en distintas geografías, marcan un cambio en los modelos predictivos y son factores de riesgo que pueden condicionar los patrones de crecimiento futuro del resultado. En este contexto, el Grupo ha actualizado las proyecciones de resultados de las áreas de negocio, con mejoras en países cuyo modelo de negocio está bien fundamentado, y moderando ligeramente las expectativas a medio a medio y largo plazo del crecimiento del beneficio en países más expuestos a estos riesgos. Esta actualización de proyecciones ha supuesto el citado deterioro parcial, de carácter extraordinario, de los fondos de comercio de las operaciones de seguro directo en Estados Unidos, Italia e Indonesia.

De la pérdida por deterioro contabilizada en el ejercicio 2017, 104,86 millones de euros (de los que 60,43 millones correspondían a fondo de comercio y 44,43 millones a gastos de adquisición de cartera) proceden de la pérdida de valor de los negocios de automóviles y de algunos ramos de seguros generales integrados en la unidad generadora de efectivo MAPFRE BB SH2, derivada de la discreta evolución del entorno económico de Brasil y del débil crecimiento económico previsto, así como de la evolución desfavorable de dichos negocios, con alta frecuencia siniestral y presión sobre las tarifas.

6.2. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Inmovilizado material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	56,89	(10,57)	(0,23)	5,97	(5,18)	46,88	89,47
Edificios y otras construcciones	1.095,17	(5,33)	(50,51)	18,89	(22,70)	1.035,52	1.143,52
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	35,33	(1,22)	(5,36)	7,54	(4,85)	31,44	12,40
Mobiliario e instalaciones	469,94	(2,63)	(10,41)	40,63	(27,41)	470,12	169,97
Otro inmovilizado material	270,59	(8,21)	(0,19)	27,51	(26,94)	262,76	73,59
Anticipos e inmovilizaciones en curso	7,85	(0,09)	(0,26)	24,16	(21,84)	9,82	9,82
TOTAL COSTE	1.935,77	(28,05)	(66,96)	124,70	(108,92)	1.856,54	1.498,77
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(213,97)	2,76	8,64	(19,66)	3,89	(218,34)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(510,01)	7,70	13,25	(60,11)	36,75	(512,42)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(723,98)	10,46	21,89	(79,77)	40,64	(730,76)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(17,45)	--	0,18	(2,22)	8,09	(11,40)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	0,21	(0,21)	--	--	--	--	--
Mobiliario e instalaciones	0,28	(0,28)	--	--	--	--	--
Otro inmovilizado material	(3,10)	1,00	--	--	0,06	(2,04)	--
TOTAL DETERIORO	(20,06)	0,51	0,18	(2,22)	8,15	(13,44)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	920,64	(13,14)	(41,92)	2,98	(15,90)	852,66	1.232,99
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	271,09	(3,94)	(2,97)	39,73	(44,23)	259,68	265,78
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.191,73	(17,08)	(44,89)	42,71	(60,13)	1.112,34	1.498,77

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2018 proceden principalmente de la reclasificación a la partida “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta” de activos procedentes de los negocios de servicios funerarios de España (Nota 6.10).

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	106,88	(10,37)	1,96	0,35	(41,93)	56,89	100,90
Edificios y otras construcciones	1.111,74	(47,11)	5,00	68,76	(43,22)	1.095,17	1.165,46
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	38,71	(3,90)	1,01	3,26	(3,75)	35,33	11,11
Mobiliario e instalaciones	477,01	(12,55)	0,58	30,00	(25,10)	469,94	172,88
Otro inmovilizado material	280,39	(27,08)	1,87	25,42	(10,01)	270,59	82,02
Anticipos e inmovilizaciones en curso	13,11	(0,02)	--	8,29	(13,53)	7,85	5,09
TOTAL COSTE	2.027,84	(101,03)	10,42	136,08	(137,54)	1.935,77	1.537,46
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(203,26)	11,84	(1,66)	(27,86)	6,97	(213,97)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(507,92)	32,58	(2,75)	(63,55)	31,63	(510,01)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(711,18)	44,42	(4,41)	(91,41)	38,60	(723,98)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(12,39)	0,10	--	(8,69)	3,53	(17,45)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,52)	0,34	--	--	0,39	0,21	--
Mobiliario e instalaciones	(2,17)	0,86	--	--	1,59	0,28	--
Otro inmovilizado material	(5,01)	(0,17)	--	--	2,08	(3,10)	--
TOTAL DETERIORO	(20,09)	1,13	--	(8,69)	7,59	(20,06)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.002,97	(45,54)	5,30	32,56	(74,65)	920,64	1.266,36
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	293,60	(9,94)	0,71	3,42	(16,70)	271,09	271,10
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.296,57	(55,48)	6,01	35,98	(91,35)	1.191,73	1.537,46

Datos en millones de euros

La principal salida del ejercicio 2017 corresponde a la venta de un edificio en la calle Luchana de Madrid, por un precio de venta de 72,00 millones de euros y un beneficio consolidado antes de impuestos de 38,40 millones de euros.

Inversiones inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	616,57	(5,31)	--	0,39	(14,46)	597,19	442,16
Edificios y otras construcciones	1.167,48	7,24	--	25,18	(23,25)	1.176,65	1.242,13
TOTAL COSTE	1.784,05	1,93	--	25,57	(37,71)	1.773,84	1.684,29
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(266,08)	(0,15)	--	(19,47)	3,99	(281,71)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(266,08)	(0,15)	--	(19,47)	3,99	(281,71)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(218,76)	--	--	(6,80)	22,39	(203,17)	--
Edificios y otras construcciones	(48,50)	(0,04)	--	(4,98)	8,16	(45,36)	--
TOTAL DETERIORO	(267,26)	(0,04)	--	(11,78)	30,55	(248,53)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.250,71	1,74	--	(5,68)	(3,17)	1.243,60	1.684,29

Datos en millones de euros

La principal salida del ejercicio 2018 corresponde a la venta de un edificio en Santiago de Chile, por un precio de venta de 57,85 millones de euros y un beneficio después de impuestos de 24,70 millones de euros.

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	644,86	(18,86)	0,56	7,75	(17,74)	616,57	443,59
Edificios y otras construcciones	1.196,62	(15,19)	9,51	69,10	(92,56)	1.167,48	1.235,53
TOTAL COSTE	1.841,48	(34,05)	10,07	76,85	(110,30)	1.784,05	1.679,12
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(272,30)	2,59	--	(20,58)	24,21	(266,08)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(272,30)	2,59	--	(20,58)	24,21	(266,08)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(228,46)	17,95	--	(12,90)	4,65	(218,76)	--
Edificios y otras construcciones	(65,91)	0,35	--	(3,92)	20,98	(48,50)	--
TOTAL DETERIORO	(294,37)	18,30	--	(16,82)	25,63	(267,26)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.274,81	(13,16)	10,07	39,45	(60,46)	1.250,71	1.679,12

Datos en millones de euros

Las entradas de deterioro en ambos ejercicios se corresponden con las pérdidas registradas como consecuencia de las valoraciones realizadas.

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta “Dotación a la provisión por deterioro de activos” y la reversión en la de “Reversión de la provisión por deterioro de activos” de la cuenta de resultados consolidada.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con la valoración determinada por una entidad tasadora independiente que utiliza técnicas de valoración en función de variables observables de mercado (Nivel 2). Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden al método del coste, el método de comparación, el método de actualización de rentas y el método residual abreviado, dependiendo de las características del activo a valorar.

Por otra parte, la mayoría de los inmuebles son activos asignados a las provisiones técnicas y las tasaciones se realizan con carácter periódico, conforme a lo establecido por los organismos supervisores de la actividad aseguradora para revisión de la valoración.

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2018 y 2017 se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	INVERSIONES DE							
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ingresos de las inversiones inmobiliarias								
Por alquileres	42,16	40,76	2,13	2,19	13,70	12,05	57,99	55,00
Otros	31,88	0,42	0,05	--	2,33	3,44	34,26	3,86
Ganancias por realizaciones	25,64	49,14	0,36	4,57	6,32	16,51	32,32	70,22
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	99,68	90,32	2,54	6,76	22,35	32,00	124,57	129,08
Gastos de las inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	23,01	23,48	--	--	--	--	23,01	23,48
Otros gastos	4,69	6,35	0,04	0,09	8,45	9,19	13,18	15,63
Pérdidas por realizaciones	5,70	6,00	--	0,02	0,05	0,28	5,75	6,30
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	33,40	35,83	0,04	0,11	8,50	9,47	41,94	45,41

Datos en millones de euros

6.3. Arrendamientos

El Grupo ha arrendado los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Inversiones inmobiliarias	849,58	852,90	25	25	23	22

Datos en millones de euros

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

CONCEPTO	2018	2017
Menos de un año	53,18	43,31
Más de un año pero menos de cinco	143,82	104,48
Más de cinco años	96,48	80,64
TOTAL	293,48	228,43

Datos en millones de euros

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2018 y 2017.

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

CONCEPTO	2018	2017
Menos de un año	42,09	38,23
Más de un año pero menos de cinco	157,24	176,73
Más de cinco años	232,30	312,11
TOTAL	431,63	527,07

Datos en millones de euros

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2018 y 2017.

6.4. Inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2018	2017
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	1.939,60	2.003,72
Otras inversiones	11,87	20,54
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.951,47	2.024,26
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	1.799,94	2.035,57
Renta fija	31.487,88	31.542,28
Fondos de inversión	432,38	908,62
Otros	33,53	29,96
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	33.753,73	34.516,43
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	453,00	512,60
Opciones	0,70	1,97
Otras inversiones:		
Acciones	607,21	365,32
Renta fija	3.090,04	3.415,04
Fondos de inversión	898,05	722,76
Híbridos	413,13	323,91
Depósitos	--	109,50
Otros	78,64	11,47
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.540,77	5.462,57

Datos en millones de euros

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

a) En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.

b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos en la Nota 5.5 "Inversiones financieras" (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).

c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

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

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de MAPFRE S.A.

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

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

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

Como se indica en la Nota 2.5, el Grupo ha realizado un análisis de los títulos de renta fija clasificados en las carteras a vencimiento y disponible para la venta de las Unidades y Áreas Regionales más relevantes, con objeto de determinar qué títulos perciben flujos procedentes únicamente de principal e intereses (superan el “test SPPI”). Se describe a continuación los resultados de este análisis, desglosándose los valores contables y razonables a 31 de diciembre de 2018 y la variación del valor razonable durante el ejercicio:

RESULTADO	VALOR CONTABLE	VALOR RAZONABLE	
		Importe	Variación
Pasan el "test SPPI"	29.750,01	29.928,39	(178,38)
No pasan el "test SPPI"	445,29	443,87	(19,20)
Análisis no concluyente	1.671,10	1.682,60	(19,05)
Total analizado	31.866,40	32.054,86	(216,63)

Datos en millones de euros

Por tanto, el 93% del valor razonable de la cartera analizada corresponde a activos financieros de renta fija cuyos flujos a percibir proceden únicamente de principal e intereses. En relación con la calidad financiera de estos valores, un 99% corresponde a instrumentos con bajo riesgo de crédito (calificados como “investment grade”).

Respecto a los valores que no pasan el “test SPPI”, éstos suponen menos del 2% del total de la cartera analizada. En cuanto a su calidad crediticia, un 88% corresponde a instrumentos con bajo riesgo de crédito.

El Grupo continúa el análisis de la cartera de instrumentos cuyo clausulado arroja dudas respecto al mencionado “test SPPI” (5% del total analizado), y que se identifican en el cuadro anterior como “Análisis no concluyente”.

Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE		VALOR RAZONABLE						INGRESOS POR INTERESES		DETERIORO			
			NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Renta fija	1.939,60	2.003,72	1.845,18	1.899,17	131,63	151,42	37,53	35,17	183,12	202,01	--	--	--	--
Otras inversiones	11,87	20,54	5,83	10,38	0,04	0,13	5,99	9,78	1,58	2,66	--	--	--	--
TOTAL	1.951,47	2.024,26	1.851,01	1.909,55	131,67	151,55	43,52	44,95	184,70	204,67	--	--	--	--

Datos en millones de euros

En relación con los activos financieros de la cartera a vencimiento clasificados en el Nivel 3, en el ejercicio 2018 no se han producido operaciones significativas.

Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)								DETERIORO			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL		PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Acciones	1.745,91	1.990,46	49,50	26,53	4,53	18,58	1.799,94	2.035,57	(4,19)	(0,01)	0,12	0,07
Renta fija	26.702,47	27.552,54	4.771,83	3.973,56	13,58	16,18	31.487,88	31.542,28	(10,53)	(15,34)	0,05	0,02
Fondos de Inversión	322,73	894,62	0,52	0,58	109,13	13,42	432,38	908,62	--	--	--	--
Otros	29,16	24,60	4,35	5,36	0,02	--	33,53	29,96	--	--	--	--
TOTAL	28.800,27	30.462,22	4.826,20	4.006,03	127,26	48,18	33.753,73	34.516,43	(14,72)	(15,35)	0,17	0,09

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 3.415,59 y 4.124,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los trasposos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a un importe de 144,29 y 204,58 millones de euros respectivamente.

Se han producido transferencias de activos del Nivel 1 al Nivel 2 por importe de 975,67 millones de euros.

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los Niveles 2 y 3.

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre del ejercicio para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y FONDOS DE INVERSIÓN		VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saldo inicial	32,00	23,90	16,18	24,84	--	--	48,18	48,74
Compras	72,94	8,14	12,85	--	--	--	85,79	8,14
Ventas	(4,73)	(0,23)	(12,91)	(7,53)	--	--	(17,64)	(7,76)
Transferencia desde Nivel 1 ó 2	24,66	1,82	0,49	--	--	--	25,15	1,82
Transferencia a Nivel 1 ó 2	--	(2,00)	--	--	--	--	--	(2,00)
Amortizaciones	--	--	--	--	--	--	--	--
Pérdidas y ganancias	(2,91)	--	(3,03)	--	--	--	(5,94)	--
Otros	(8,30)	0,37	--	(1,13)	0,02	--	(8,28)	(0,76)
Saldo final	113,66	32,00	13,58	16,18	0,02	--	127,26	48,18

Datos en millones de euros

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 los análisis de deterioro realizados para cada valor de las carteras de renta variable concluyeron que no existía deterioro por importe significativo, ni indicio de deterioro, en ninguna de las inversiones valoradas a su valor de cotización en Bolsa, al no concurrir las situaciones objetivas que lo determinan.

En relación con las inversiones en activos no cotizados, en el ejercicio 2018 se ha reconocido una pérdida por la participación accionarial en SAREB por importe de 3,38 millones de euros. En los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado dotaciones por deterioro por importe significativo de inversiones en activos no cotizados analizados de forma individualizada.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada por operaciones de permuta financiera cuyo valor de mercado asciende a 425,26 y 322,23 millones de euros, respectivamente. Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A cierre de dichos ejercicios los activos recibidos en garantía ascienden a 465,16 y 507,32 millones de euros, respectivamente. En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permite mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)							
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Derivados (no cobertura)								
Permutas financieras swaps	--	--	453,00	512,60	--	--	453,00	512,60
Opciones	--	1,97	0,70	--	--	--	0,70	1,97
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	--	1,97	453,70	512,60	--	--	453,70	514,57
Otras inversiones								
Acciones	605,86	363,82	0,05	0,05	1,30	1,45	607,21	365,32
Renta fija	2.900,95	3.213,45	189,09	201,59	--	--	3.090,04	3.415,04
Fondos de inversión	895,16	690,44	2,89	32,32	--	--	898,05	722,76
Híbridos	10,59	268,40	402,54	55,51	--	--	413,13	323,91
Depósitos	--	--	--	109,50	--	--	--	109,50
Otros	0,41	10,76	78,23	0,71	--	--	78,64	11,47
TOTAL OTRAS INVERSIONES	4.412,97	4.546,87	672,80	399,68	1,30	1,45	5.087,07	4.948,00
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.412,97	4.548,84	1.126,50	912,28	1,30	1,45	5.540,77	5.462,57

Datos en millones de euros

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido transacciones significativas con los activos financieros de la cartera de negociación clasificados en el Nivel 3, ni se han producido transferencias a/desde dicho Nivel.

Se detallan a continuación las plusvalías y minusvalías imputadas a resultados en los ejercicios 2018 y 2017:

CONCEPTO	PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2018	2017	2018	2017
Derivados (no cobertura)				
Permutas financieras swaps	(41,89)	(41,57)	(5,80)	(1,41)
Opciones	--	--	(0,28)	(4,56)
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	(41,89)	(41,57)	(6,08)	(5,97)
Otras inversiones				
Acciones	(22,47)	0,34	(1,27)	11,39
Renta fija	(12,17)	(8,85)	(6,16)	0,33
Fondos de inversión	(55,96)	36,19	(3,30)	10,82
Híbridos	(9,60)	(5,96)	--	(0,36)
Depósitos	--	--	--	--
Otros	(0,08)	(0,25)	0,10	1,25
TOTAL OTRAS INVERSIONES	(100,28)	21,47	(10,63)	23,43
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	(142,17)	(20,10)	(16,71)	17,46

Datos en millones de euros

Los principales instrumentos derivados corresponden a permutas financieras de flujos ciertos o predeterminados, en las que una entidad del Grupo asume la obligación de pagar ciertos importes fijos o predeterminados que son denominados normalmente en euros. Por este concepto figura registrado en la cartera de negociación un importe de 453,00 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 (512,60 millones de euros en 2017).

Otro tipo de derivados, aunque de menor relevancia, son las opciones compradas, que otorgan cobertura económica a operaciones de seguros de ahorro en las que se garantiza a los asegurados una determinada rentabilidad condicionada a la evolución de la cotización de algún activo financiero, divisa o índice bursátil, cuyo importe a cierre del ejercicio 2018 es de 0,70 millones de euros (1,97 millones de euros en 2017).

En la Nota 7 “Gestión de riesgos” se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

6.5. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)								RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL		NO REALIZADOS		REALIZADOS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Acciones	414,99	235,59	--	--	--	--	414,99	235,59	(44,92)	10,29	0,05	--
Renta fija	803,76	718,30	260,41	472,23	--	--	1.064,17	1.190,53	(47,52)	28,30	16,95	0,78
Participaciones en fondos de inversión	763,25	824,05	0,08	69,97	--	--	763,33	894,02	(16,12)	6,18	33,49	77,00
TOTAL	1.982,00	1.777,94	260,49	542,20	--	--	2.242,49	2.320,14	(108,56)	44,77	50,49	77,78

Datos en millones de euros

En el saldo de “Participaciones en fondos de inversión” se incluye el importe de las participaciones mayoritarias de empresas del Grupo en fondos de inversión afectas a seguros de Vida cuyos tomadores asumen el riesgo de la inversión, por importe de 134,43 y 127,01 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. El detalle de los activos en los que se materializan es el siguiente:

CONCEPTO	2018	2017
Renta fija	33,42	22,94
Fondos de inversión	88,19	87,77
Otros	12,82	16,30
TOTAL	134,43	127,01

Datos en millones de euros

6.6. Existencias

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/ Reversión	Saldo Final
Solares	38,28	--	--	--	--	(2,19)	36,09
Promociones y obras en curso	22,16	--	--	0,03	--	--	22,19
Productos terminados	1,96	--	--	5,86	(6,37)	--	1,45
Materias Primas	4,68	--	--	16,49	(20,04)	0,01	1,14
TOTAL	67,08	--	--	22,38	(26,41)	(2,18)	60,87

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/ Reversión	Saldo Final
Solares	46,54	--	--	--	--	(8,26)	38,28
Promociones y obras en curso	22,16	--	--	--	(0,02)	0,02	22,16
Productos terminados	2,01	(0,08)	--	7,37	(7,30)	(0,04)	1,96
Materias Primas	4,33	(0,01)	--	3,96	(3,60)	--	4,68
TOTAL	75,04	(0,09)	--	11,33	(10,92)	(8,28)	67,08

Datos en millones de euros

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han capitalizado costes por intereses.

6.7. Créditos

La composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2018 y 2017; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios son las siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO			
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.709,38	4.097,81	(65,17)	(78,35)	3.644,21	4.019,46	(10,82)	(20,74)	9,93	7,72
Créditos por operaciones de reaseguro	939,29	1.034,06	(36,21)	(46,81)	903,08	987,25	(21,95)	(0,02)	15,64	3,81
Créditos fiscales	336,70	271,67	--	--	336,70	271,67	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	895,11	1.075,63	(17,90)	(16,91)	877,21	1.058,72	(3,02)	(3,41)	2,28	2,12
TOTAL	5.880,48	6.479,17	(119,28)	(142,07)	5.761,20	6.337,10	(35,79)	(24,17)	27,85	13,65

Datos en millones de euros

En la partida “Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro” se incluyen primas pendientes de cobro de tomadores de seguros y mediadores, y en la partida “Créditos por operaciones de reaseguro” aquellos saldos pendientes derivados de operaciones de reaseguro cedido, retrocedido y aceptado. En el ejercicio 2018 dos filiales brasileñas han cancelado saldos irrecuperables de “Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro” y de “Créditos por operaciones de reaseguro”, por importe de 35,11 y 38,83 millones de euros, respectivamente. Como su irrecuperabilidad procede de ejercicios anteriores, los citados importes se han recogido, netos del efecto impositivo, en otras variaciones de Reservas y de Participaciones no dominantes del Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, por importe total, incluidos otros ajustes menores en Deudas y Provisiones técnicas, de 26,67 y 27,17 millones de euros, respectivamente.

El desglose del epígrafe “Créditos sociales y otros” a cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CRÉDITOS SOCIALES Y OTROS	IMPORTE	
	2018	2017
Deudores por ventas o prestación de servicios	236,38	203,70
Créditos por recobro de siniestros (incluidos convenios de colaboración con otras aseguradoras)	33,68	114,60
Anticipos sobre pólizas (seguros de Vida)	29,30	31,34
Depósitos judiciales	326,03	441,65
Créditos con Organismos Públicos	0,55	5,42
Saldos a cobrar al personal	27,70	26,09
Otros deudores	223,57	235,92
TOTAL	877,21	1.058,72

Datos en millones de euros

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la política contable 5.9 “Créditos” de la presente memoria.

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

6.8 Deterioro de activos

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

DETERIORO EN:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	199,86	(5,45)	--	173,45	--	(94,94)	272,92
I. Fondo de comercio	141,95	(2,18)	--	173,45	--	(50,88)	262,34
II. Otros activos intangibles	57,91	(3,27)	--	--	--	(44,06)	10,58
Inmovilizado material	20,06	(0,51)	(0,18)	2,22	(8,09)	(0,06)	13,44
I. Inmuebles de uso propio	17,45	--	(0,18)	2,22	(8,09)	--	11,40
II. Otro inmovilizado material	2,61	(0,51)	--	--	--	(0,06)	2,04
Inversiones	450,82	(39,28)	--	28,81	(28,68)	(16,62)	395,05
I. Inversiones inmobiliarias	267,26	0,04	--	11,78	(28,51)	(2,04)	248,53
II. Inversiones financieras							
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	155,94	(46,97)	--	14,72	(0,17)	(14,58)	108,94
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	18,62	--	--	--	--	--	18,62
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	9,00	7,65	--	2,31	--	--	18,96
Existencias	78,59	--	--	4,08	(1,90)	--	80,77
Créditos	142,07	(11,03)	--	35,79	(27,85)	(19,70)	119,28
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	78,35	(13,66)	--	10,82	(9,93)	(0,41)	65,17
II. Créditos por operaciones de reaseguro	46,81	2,38	--	21,95	(15,64)	(19,29)	36,21
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	16,91	0,25	--	3,02	(2,28)	--	17,90
Otros activos	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL DETERIORO	891,40	(56,27)	(0,18)	244,35	(66,52)	(131,32)	881,46

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

DETERIORO EN:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	129,18	(9,71)	--	113,22	--	(32,83)	199,86
I. Fondo de comercio	85,19	(5,01)	--	61,77	--	--	141,95
II. Otros activos intangibles	43,99	(4,70)	--	51,45	--	(32,83)	57,91
Inmovilizado material	20,08	(1,12)	--	8,69	(3,53)	(4,06)	20,06
I. Inmuebles de uso propio	12,39	(0,10)	--	8,69	(3,53)	--	17,45
II. Otro inmovilizado material	7,69	(1,02)	--	--	--	(4,06)	2,61
Inversiones	438,51	12,03	--	32,17	(21,59)	(10,30)	450,82
I. Inversiones inmobiliarias	294,37	(18,30)	--	16,82	(21,03)	(4,60)	267,26
II. Inversiones financieras							
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	123,27	23,25	--	15,35	(0,09)	(5,84)	155,94
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	11,16	7,46	--	--	--	--	18,62
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	9,71	(0,38)	--	--	(0,47)	0,14	9,00
Existencias	65,89	4,42	--	9,57	(1,29)	--	78,59
Créditos	159,68	(22,52)	--	24,17	(13,65)	(5,61)	142,07
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	88,30	(17,28)	--	20,74	(7,72)	(5,69)	78,35
II. Créditos por operaciones de reaseguro	55,05	(4,45)	--	0,02	(3,81)	--	46,81
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	16,33	(0,79)	--	3,41	(2,12)	0,08	16,91
Otros activos	0,01	--	--	0,01	(0,02)	--	0,00
TOTAL DETERIORO	813,35	(16,90)	--	187,83	(40,08)	(52,80)	891,40

Datos en millones de euros

6.9. Tesorería

Desembolsos

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo y por adquisición de negocios, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

SOCIEDAD ADQUIRIENTE	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2018				
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.	MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.	50,00%	Holding de entidades de Seguros	519,44
Ejercicio 2017				
MAPFRE INTERNACIONAL	ABDA	31,00%	Seguros no Vida	89,32
MAPFRE INTERNACIONAL	ABDA	11,33%	Seguros no Vida	31,16

Datos en millones de euros

Las inversiones descritas se han financiado con fondos propios, emisión de obligaciones y disposiciones de la línea de crédito a largo plazo.

La adquisición del ejercicio 2018 se enmarca en la reestructuración de los negocios de la alianza estratégica entre MAPFRE y Banco do Brasil, por la que el Grupo ha pasado a ser titular del 100 por 100 del negocio generado por la red agencial y del negocio de autos y grandes riesgos del canal bancario. La adquisición ha generado una disminución de las participaciones no dominantes y de las reservas por importe de 331,62 y 196,34 millones de euros, respectivamente.

La adquisición del 11,33 por 100 de ABDA en el ejercicio 2017 procedía de la oferta pública de adquisición formulada por MAPFRE posterior a la toma de control de dicha entidad, con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia.

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

Compromisos

Los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE S.A. o una entidad del Grupo, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula acordada previamente. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por el Grupo en caso de ejercicio de la opción ascendería a un importe aproximado de 98,09 y 100,92 millones de euros, respectivamente.

6.10. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, pasivos asociados y actividades interrumpidas

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

CONCEPTO	ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activos						
Activos intangibles	40,66	--	--	--	40,66	--
Inmovilizado material	43,06	--	--	--	43,06	--
Inversiones	201,81	25,27	--	--	201,81	25,27
Créditos	16,44	124,76	--	--	16,44	124,76
Tesorería	31,48	--	--	--	31,48	--
Otros activos	8,03	5,55	--	--	8,03	5,55
Total activos	341,48	155,58	--	--	341,48	155,58
Pasivos asociados						
Provisiones técnicas	63,28	--	--	--	63,28	--
Provisiones para riesgos y gastos	89,96	--	--	--	89,96	--
Pasivos por impuestos diferidos	1,08	--	--	--	1,08	--
Otras deudas	39,64	1,09	--	--	39,64	1,09
Total pasivos	193,96	1,09	--	--	193,96	1,09

Datos en millones de euros

Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y pasivos asociados

Se describen a continuación las principales operaciones que generan los activos y pasivos recogidos en el cuadro anterior.

EJERCICIO 2018

— Negocios de servicios funerarios de España

En el último trimestre del ejercicio 2018 MAPFRE España y Santa Lucía S.A. han suscrito un acuerdo de intenciones de carácter no vinculante en virtud del cual ambas partes reflejaron los acuerdos preliminares alcanzados con el fin de establecer una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios de servicios funerarios en España, mediante la integración en una sociedad conjunta. Según dicho acuerdo no vinculante, si se consumase la alianza MAPFRE España sería titular de una participación no mayoritaria, por lo que Santa Lucía S.A. controlaría la sociedad conjunta. Como consecuencia, se han reclasificado a mantenidos para la venta activos y pasivos por importe de 135,74 y 39,04 millones de euros, respectivamente.

— Reordenación de la actividad en Estados Unidos

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

Esta reordenación se ha basado en las tres siguientes transacciones:

a) La venta durante el segundo trimestre de 2018 de MAPFRE Life Insurance Company a la reaseguradora suiza Swiss Re. La transacción de venta se limita a los activos y pasivos, así como a la licencia que MAPFRE tenía en todos los estados de los Estados Unidos para trabajar en el ramo de seguros de Vida.

b) La venta a la aseguradora estadounidense Plymouth Rock del negocio de Nueva York y Nueva Jersey. En el caso de Nueva York MAPFRE vende su filial, MAPFRE Insurance Company, mientras que en Nueva Jersey la operación se ha estructurado como una transferencia de cartera de negocio a diversas entidades del grupo Plymouth Rock. Ambas operaciones, que se han cerrado simultáneamente, han sido aprobadas por los organismos reguladores con fecha de 2 de enero de 2019.

c) La transferencia de las carteras de negocio de No Vida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana a la entidad Safeco Insurance, filial del grupo Liberty Mutual.

Al cierre del ejercicio 2018 el valor razonable de los activos derivados de estas dos últimas operaciones ha sido registrado en el epígrafe del balance “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta”, por importe de 112,76 millones de euros, ascendiendo los pasivos asociados a 90,91 millones de euros.

La reordenación de todos estos negocios en Estados Unidos ha supuesto el registro de una pérdida neta de impuestos de 8,60 millones de dólares (7,20 millones de euros) al cierre del ejercicio de 2018 y una entrada de tesorería en MAPFRE USA de 68,9 millones de dólares.

EJERCICIO 2017

En el mes de junio de 2017 MAPFRE y Banco CEISS formalizaron un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE transmitió a dicha entidad la totalidad de la participación en las entidades Duero Vida y Duero Pensiones por un precio conjunto de 141,70 millones de euros, recogándose en el epígrafe de créditos de los “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta” el valor razonable del activo derivado de dicho contrato. Tras la autorización de la Dirección General de Seguros en 2018, se procedió a la transmisión de las acciones y a su cobro.

Durante el ejercicio 2018 los activos descritos han generado ingresos y beneficios por importe de 113,94 y 4,03 millones de euros, respectivamente (en el ejercicio 2017 generaron 51,09 millones de euros de ingresos y 5,77 millones de euros de beneficio).

6.11. Patrimonio neto

Capital social

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2018 y 2017 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas con fecha 9 de marzo de 2018 autorizó a los administradores de la Sociedad dominante la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social en ese momento. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años. Asimismo, se autorizó a los administradores la emisión de obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, convertibles o no convertibles, por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 67,60 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

Acciones propias

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se ha reducido la autocartera en un total de 2.079.216 y 3.988.894 acciones propias, respectivamente, que suponen un 0,0675 y 0,1295 por 100 del capital, por importe de 4,11 y 7,87 millones de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo total de acciones propias es de 24.431.890 y 26.511.106, respectivamente, representativas del 0,7934 y 0,8609 por 100 del capital, por importe de 48,25 y 52,36 millones de euros, respectivamente. La diferencia con el precio de venta, que asciende a 1,93 millones de euros (4,70 millones de euros en 2017), se ha llevado al epígrafe “Reservas”.

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

Ajustes por cambios de valor

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en la normativa contable internacional deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

En el siguiente cuadro se presenta la naturaleza de los “Ajustes por cambio de valor” reflejados en dicho epígrafe del Patrimonio neto al cierre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2018	2017
Renta Fija		
Plusvalías	3.834,87	4.082,41
Minusvalías	(1.772,05)	(1.756,74)
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	142,45	282,74
Minusvalías	(114,17)	(20,07)
Contabilidad tácita	(1.839,32)	(1.983,17)
Otros ajustes	41,34	15,52
TOTAL	293,12	620,69

Datos en millones de euros

RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

— En el epígrafe “Reservas” se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 61,59 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la misma y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

— No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo, salvo por lo descrito en el apartado de Incentivos Fiscales de la Nota 6.21.

GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión del capital está centrada en su estabilidad y el mantenimiento de una adecuada retribución, mediante fuertes niveles de solvencia, flexibilidad financiera, generación de flujos de caja y creación de valor al accionista.

El capital gestionado se corresponde con los fondos propios admisibles conforme a lo exigido por la normativa vigente y otros modelos de gestión utilizados. El ratio de Solvencia del Grupo ofrece una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos.

De acuerdo con el Apetito de Riesgo del Grupo, que corresponde al nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes (incluso en situaciones adversas), cada Unidad de Negocio se ajusta a unos niveles de tolerancia de riesgo en función del capital asignado.

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de Negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos.

La cuantía de dividendos a repartir se fija sobre la base de los presupuestos de resultados y estimaciones de fondos propios. En caso de que la evolución real se aparte de las estimaciones realizadas, entonces se revisa el capital asignado.

La remuneración a los accionistas está vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión del Grupo, así como con las expectativas de sus accionistas.

Con carácter general el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos de entre un 50 por 100 y un 65 por 100 del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en sus cuentas anuales consolidadas.

Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detalla en la Nota 7 de la memoria “GESTIÓN DE RIESGOS”.

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio disponible del Grupo se adecúan a los exigidos por la normativa vigente.

6.12. Pasivos subordinados

A 31 de diciembre de 2018 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante correspondientes a las emisiones de septiembre 2018 y marzo 2017 (sólo esta última a 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2017 quedó amortizada anticipadamente en la fecha de la primera opción de amortización la totalidad de la emisión de obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante en julio de 2007.

Los términos y condiciones más relevantes de las emisiones de septiembre 2018 y marzo 2017 se describen a continuación:

Emisión septiembre 2018

— Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe nominal: 500 millones de euros.

— Fecha de emisión: 7 de septiembre de 2018.

— Vencimiento: 7 de septiembre de 2048, con una primera opción de amortización el 7 de septiembre de 2028.

— Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

— Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 4,125 por 100 anual, pagadero el 7 de septiembre de cada año.

— Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 4,30 por 100, pagadero trimestralmente.

— Diferimiento de intereses: el emisor estará obligado a diferir el pago de intereses en caso de existir algún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, o prohibición por parte del Regulador Relevante de realizar pagos de intereses, o incapacidad del emisor para cumplir con los pasivos vencidos y exigibles.

— Mercado de cotización: AIAF

— Derecho: Español.

— Rating de la emisión: BBB-

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 6,50 millones de euros y los títulos cotizan al 99,84 por 100 de su valor nominal.

Emisión de marzo 2017

— Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe nominal: 600 millones de euros.

— Fecha de emisión: 31 de marzo de 2017.

— Vencimiento: 31 de marzo de 2047, con una primera opción de amortización el 31 de marzo de 2027.

— Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

— Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 4,375 por 100 anual, pagadero el 31 de marzo de cada año.

— Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euríbor a 3 meses más 4,543 por 100, pagadero trimestralmente.

— Diferimiento de intereses: el emisor estará obligado a diferir el pago de intereses en caso de existir algún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, o prohibición por parte del Regulador Relevante de realizar pagos de intereses, o incapacidad del emisor para cumplir con los pasivos vencidos y exigibles.

— Mercado de cotización: AIAF

— Derecho: Español.

— Rating de la emisión: BBB-

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 19,78 millones de euros y los títulos cotizan al 102,49 por 100 y al 113,99 por 100 de su valor nominal, respectivamente.

6.13. Pasivos financieros

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2018	2017	2018	2017
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,05	1.003,29	997,32	1.035,26
Deudas con entidades de crédito	545,69	706,74	545,69	706,74
Otros pasivos financieros	1.262,80	1.235,17	1.256,84	1.226,70
TOTAL	2.812,54	2.945,20	2.799,85	2.968,70

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el valor razonable de la Emisión de obligaciones y otros valores negociables se corresponde con el valor de cotización al cierre del ejercicio (Nivel 1), incluido el cupón corrido.

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE S.A.. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

— Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe nominal: 1.000 millones de euros.

— Fecha de la emisión: 19 de mayo de 2016.

— Plazo de la emisión: 10 años.

— Vencimiento: 19 de mayo de 2026.

— Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.

— Listado: Mercado AIAF de renta fija.

— Cupón: 1,625 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.

— Rating de la emisión: BBB+

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a 10,06 millones de euros. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los títulos cotizan al 98,73 por 100 y al 102,52 por 100 de su valor nominal, respectivamente.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CLASE DE DEUDA	VALOR EN LIBROS		TIPO DE INTERÉS MEDIO %		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Arrendamiento financiero	0,40	0,67	5,28	4,18	--	--
Créditos	502,82	654,98	0,50	0,80	--	--
Préstamos	0,59	0,89	--	--	--	--
Otros	41,88	50,20	1,00	1,00	--	--
TOTAL	545,69	706,74	--	--	--	--

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la principal línea de crédito existente es la siguiente:

BANCO	VENCIMIENTO	LÍMITE		DISPUUESTO	
		2018	2017	2018	2017
Santander	26.02.2023	1.000,00	1.000,00	490,00	600,00
TOTAL		1.000,00	1.000,00	490,00	600,00

Datos en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades y devenga un interés referenciado a variables de mercado. En el ejercicio 2018 fué novado, modificando sus condiciones y extendiendo su vencimiento. Entre las condiciones modificadas cabe destacar que se convirtió en una financiación sostenible, vinculando su interés también a parámetros de sostenibilidad del Grupo. Conforme a lo estipulado en contrato, en enero de 2019 ha sido extendido su vencimiento desde febrero de 2023 a febrero de 2024.

Otros pasivos financieros

En el epígrafe “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	IMPORTE	
	2018	2017
Pasivos financieros mantenidos para negociar	322,36	264,94
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	469,60	514,13
Partícipes externos en fondos de inversión (Nota 3.2)	428,15	412,69
Derivados por operaciones de activos (equity swap)	--	--
Resto de pasivos financieros	42,69	43,41
TOTAL	1.262,80	1.235,17

Datos en millones de euros

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE tiene un límite de 400,00 millones de euros, devenga un interés variable referenciado al euríbor trimestral y tiene su vencimiento el 10 de septiembre de 2019, siendo prorrogable por periodos anuales sucesivos. Durante el ejercicio 2017 se pagaron intereses procedentes de esta línea de crédito por importe de 0,02 millones de euros, no habiéndose producido disposición alguna durante el ejercicio 2018.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones al valor razonable de dichos pasivos es el Nivel 2, excepto el saldo de “Partícipes externos en fondos de inversión”, valorado a valor liquidativo (mayoritariamente Nivel 1).

A lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido ningún traspaso de los pasivos financieros entre los Niveles 1, 2 y 3 establecidos en la normativa. Las transferencias entre niveles se producen cuando los elementos dejan de cumplir las características de un nivel y cumplen las de otro de los niveles. En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio propio.

6.14. Provisiones técnicas

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

La composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	6.939,18	6.969,93	963,08	1.354,59	1.522,70	1.747,58
1.2 Provisión para riesgos en curso	48,06	43,37	1,08	7,21	--	--
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.248,19	1.266,65	510,86	504,63	5,68	11,95
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	25,76	158,21	--	--	--	--
2.2 Provisiones matemáticas	22.973,80	22.977,24	79,86	86,19	50,27	56,75
Provisiones para prestaciones						
3.1 Pendientes de liquidación o pago	8.884,91	7.345,04	2.298,95	2.000,25	3.762,77	2.493,19
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.183,15	1.520,62	160,98	184,37	526,03	667,03
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	181,93	171,66	4,23	1,15	14,26	11,54
Otras provisiones técnicas						
4.1 Decesos	909,89	829,06	--	--	1,08	--
4.2 Resto	67,24	73,79	--	--	0,39	1,58
TOTAL	42.462,11	41.355,57	4.019,04	4.138,39	5.883,18	4.989,62

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	8.324,52	(236,25)	--	9.121,87	(9.307,88)	7.902,26
1.2 Provisión para riesgos en curso	50,58	3,93	--	27,25	(32,62)	49,14
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.771,28	(123,26)	--	2.039,48	(1.928,45)	1.759,05
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	158,21	(4,83)	--	8,26	(135,88)	25,76
2.2 Provisiones matemáticas	23.063,43	(102,74)	--	2.182,55	(2.089,58)	23.053,66
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	1.134,11	(52,52)	--	2.152,24	(2.078,83)	1.155,00
3.2 Seguro directo No Vida	7.903,21	(127,43)	--	9.002,80	(7.683,59)	9.094,99
3.3 Reaseguro aceptado	2.185,77	(113,36)	--	4.517,05	(4.125,30)	2.464,16
Otras provisiones técnicas	902,85	(3,69)	--	955,65	(877,68)	977,13
TOTAL	45.493,96	(760,15)	--	30.007,15	(28.259,81)	46.481,15

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	8.602,50	(716,75)	82,44	9.736,85	(9.380,52)	8.324,52
1.2 Provisión para riesgos en curso	34,03	(4,03)	--	44,29	(23,71)	50,58
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.888,80	(159,13)	--	2.094,45	(2.052,84)	1.771,28
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	162,02	(23,74)	--	23,74	(3,81)	158,21
2.2 Provisiones matemáticas	23.613,96	(152,77)	--	2.137,09	(2.534,85)	23.063,43
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	1.194,27	(105,65)	--	1.571,41	(1.525,92)	1.134,11
3.2 Seguro directo No Vida	7.040,21	(553,45)	15,90	10.170,14	(8.769,59)	7.903,21
3.3 Reaseguro aceptado	1.852,28	(18,46)	--	3.275,76	(2.923,81)	2.185,77
Otras provisiones técnicas	838,06	0,54	--	880,38	(816,13)	902,85
TOTAL	45.226,13	(1.733,44)	98,34	29.934,11	(28.031,18)	45.493,96

Datos en millones de euros

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	1.747,58	(66,17)	--	2.596,42	(2.755,13)	1.522,70
Provisión para seguros de Vida	68,70	(7,81)	--	53,64	(58,58)	55,95
Provisión para prestaciones	3.171,76	(201,33)	--	11.787,77	(10.455,14)	4.303,06
Otras provisiones técnicas	1,58	(0,05)	--	0,42	(0,48)	1,47
TOTAL	4.989,62	(275,36)	--	14.438,25	(13.269,33)	5.883,18

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	1.608,07	(198,91)	3,56	2.849,65	(2.514,79)	1.747,58
Provisión para seguros de Vida	84,89	(0,04)	0,09	86,71	(102,95)	68,70
Provisión para prestaciones	2.234,85	(269,42)	0,93	6.933,37	(5.727,97)	3.171,76
Otras provisiones técnicas	6,55	(0,36)	--	0,99	(5,60)	1,58
TOTAL	3.934,36	(468,73)	4,58	9.870,72	(8.351,31)	4.989,62

Datos en millones de euros

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2018	2017	2018	2017
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	23.063,43	23.613,96	56,75	60,69
Ajustes al saldo inicial	(102,74)	(152,77)	(5,63)	(2,23)
Combinaciones de negocio	--	--	1,27	--
Primas	2.014,35	2.026,29	0,13	68,01
Intereses técnicos	427,23	555,56	2,05	--
Pagos/cobros de siniestros	(2.089,58)	(2.534,85)	(4,74)	(69,72)
Test de adecuación de provisiones	(0,01)	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	(211,95)	(381,55)	--	--
Otros	(47,07)	(63,21)	0,44	--
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	23.053,66	23.063,43	50,27	56,75

Datos en millones de euros

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2018	2017
Provisión al comienzo del ejercicio	829,06	762,18
Ajustes al saldo inicial	(0,06)	(2,07)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	--	--
Primas	87,20	85,07
Intereses técnicos	16,07	15,91
Pagos de siniestros	(9,19)	(8,30)
Test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	(13,19)	(23,73)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	909,89	829,06

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2018	2017
Provisión al comienzo del ejercicio	2.320,14	2.013,96
Ajustes al saldo inicial	(85,80)	(120,83)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	--	--
Primas	837,70	725,73
Pago de siniestros	(582,97)	(191,22)
Cambios en la valoración de los activos	(45,92)	122,55
Otros	(200,66)	(230,05)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	2.242,49	2.320,14

Datos en millones de euros

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida derivado de la prueba de adecuación de pasivos.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2018 y 2017 por las sociedades del Grupo.

MODALIDAD	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe (millones euros)	Forma de distribución
MAPFRE VIDA					
Contratos individuales, a prima única o periódica sin participación en beneficios y primas de contratos en que el riesgo de inversión recaerá en los tomadores:					
- Unit-linked: Dividendo Vida II	Supervivencia / Fallecimiento	PASEM 2010 HOMBRES	Variable	--	Red propia
- Unit-linked: Rendimiento Activo VI y III	Supervivencia / Fallecimiento	Tabla de rendimiento activo VI y III	Variable	--	Red propia
Contrato individual: - Millón Vida	Supervivencia / Fallecimiento	PASEM 2010 HOMBRES	1,10%	--	Red propia
Contratos colectivos de prima única con participación en beneficios:					
- Seguros colectivos Flexivida con reembolso de primas e intereses	Supervivencia / Fallecimiento	PASEM 2010 HOMBRES	2,40%	--	Red propia
Contratos colectivos de rentas de prima única: - Supervivencia con participación en beneficios y sin contraseguro a colectivos de rentas	Supervivencia	PERM/F-2000P	2,83% (variable)	--	Red propia
BANKIA MAPFRE VIDA					
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	Supervivencia / Fallecimiento	GRM/F-95	3,62%	--	Canal bancario
- Seguros mixtos	Supervivencia / Fallecimiento	GKM/F-95 /55% PASEM2010 HOMBRES	3,26%	--	Canal bancario
- Seguros mixtos	Supervivencia / Fallecimiento	GRM/F-95	5% - 3%	--	Canal bancario
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios - Seguros de Rentas	Fallecimiento/ Invalidez	GRM/F-95 y PERM/F2000P	3,27%	--	Canal bancario
Contratos colectivos, de tratamiento individual, a prima única de seguros de amortización de préstamos - Seguros de Riesgo	Amortización de préstamos	85 % PASEM 2010 HOMBRES	0,82%	--	Canal bancario
BANKINTER SEGUROS DE VIDA (ESPAÑA Y PORTUGAL)					
Contratos individuales, a prima única, con participación en beneficios	Fallecimiento / Supervivencia	PASEF 2010	0,50% 0,40%	--	Canal bancario
Contratos individuales, a prima única o periódica, con participación en beneficios	Fallecimiento / Supervivencia	PASEF 2010	0,50%	--	Canal bancario
Contratos individuales, a prima única, sin participación en beneficios: seguros con contraseguro	Fallecimiento / Supervivencia	PASEM 2010	1,38%	--	Canal bancario

MODALIDAD	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe (millones euros)	Forma de distribución
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL					
Ouro vida / Ouro vida revisado / BB seguro vida	Fallecimiento	AT-49 y AT-83	--	--	Canal bancario
Ouro vida 2000 / Ouro vida grupo especial / Ouro vida estilo / BB seguro vida mulher/ Otros productos de vida individual	Fallecimiento/ Invalidez	AT-83, AT-49 y Tabúa Álvaro Vindas	--	--	Canal bancario
Otros productos de vida en grupo	Fallecimiento/ Invalidez	AT-83 y AT-49	--	--	Canal bancario/ Corredor
MAPFRE MSV LIFE					
Sin participación en beneficios	Fallecimiento	80% AMC00	Variable	--	Canal bancario/ Red propia/ Corredor
Con participación en beneficios	Supervivencia / Fallecimiento	80% AMC00	Variable	37,3	Canal bancario/ Red propia/ Corredor
Unit-linked	Supervivencia / Fallecimiento	80% AMC00	Variable	--	Canal bancario/ Red propia/ Corredor
MAPFRE COLOMBIA VIDA					
Pensiones Ley 100	Supervivencia / Fallecimiento / invalidez / auxilio funerario	Tablas de Mortalidad de Rentistas Válidos RV08 y de Inválidos RI10, discriminada por género	4% real	--	Red propia
Previsional	Fallecimiento / Invalidez / Incapacidad permanente parcial/ Auxilio Funerario	Tablas de Mortalidad de Rentistas Válidos RV08 y de Inválidos RI10, discriminada por género	4% real	--	Red propia

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2018 y 2017; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2018

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2008 y anteriores	Provisión pendiente	7.951,29	4.027,97	2.462,04	1.604,43	1.114,25	798,05	569,51	478,31	426,18	391,41	332,35
	Pagos acumulados	37.281,45	40.830,56	42.209,14	42.910,85	43.365,28	43.627,02	43.795,79	43.874,02	43.939,02	44.054,19	44.119,00
	TOTAL COSTE	45.232,74	44.858,53	44.671,18	44.515,28	44.479,53	44.425,07	44.365,30	44.352,33	44.365,20	44.445,60	44.451,35
2009	Provisión pendiente	2.453,78	881,52	521,63	315,25	235,80	162,56	139,35	110,92	88,74	76,07	
	Pagos acumulados	3.730,83	5.072,51	5.386,61	5.565,71	5.651,36	5.716,35	5.759,44	5.813,41	5.835,58	5.857,98	
	TOTAL COSTE	6.184,61	5.954,03	5.908,24	5.880,96	5.887,16	5.878,91	5.898,79	5.924,33	5.924,32	5.934,05	
2010	Provisión pendiente	2.815,09	1.088,29	643,04	373,59	251,53	178,84	140,13	105,99	84,03		
	Pagos acumulados	4.555,28	6.227,04	6.635,03	6.931,56	7.058,66	7.138,26	7.224,63	7.250,37	7.277,20		
	TOTAL COSTE	7.370,37	7.315,33	7.278,07	7.305,15	7.310,19	7.317,10	7.364,76	7.356,36	7.361,23		
2011	Provisión pendiente	2.291,11	818,99	499,91	320,47	237,20	172,18	134,63	121,38			
	Pagos acumulados	4.424,89	5.888,57	6.253,68	6.435,69	6.525,02	6.621,85	6.659,08	6.696,20			
	TOTAL COSTE	6.716,00	6.707,56	6.753,59	6.756,16	6.762,22	6.794,03	6.793,71	6.817,58			
2012	Provisión pendiente	2.490,93	899,95	497,63	329,74	255,91	190,80	163,03				
	Pagos acumulados	4.154,45	5.712,68	6.114,25	6.317,49	6.437,35	6.504,73	6.547,92				
	TOTAL COSTE	6.645,38	6.612,63	6.611,88	6.647,23	6.693,26	6.695,53	6.710,95				
2013	Provisión pendiente	2.554,07	965,26	569,12	361,75	246,44	198,87					
	Pagos acumulados	4.351,47	5.950,93	6.398,03	6.626,42	6.722,14	6.796,34					
	TOTAL COSTE	6.905,54	6.916,19	6.967,15	6.988,17	6.968,58	6.995,21					
2014	Provisión pendiente	2.721,45	1.046,91	583,42	377,23	285,24						
	Pagos acumulados	4.696,27	6.515,00	6.934,10	7.117,39	7.243,29						
	TOTAL COSTE	7.417,72	7.561,91	7.517,52	7.494,62	7.528,53						
2015	Provisión pendiente	2.848,91	1.127,47	767,26	484,70							
	Pagos acumulados	5.058,99	6.818,06	7.187,10	7.433,70							
	TOTAL COSTE	7.907,90	7.945,53	7.954,36	7.918,40							
2016	Provisión pendiente	3.016,63	1.401,13	841,32								
	Pagos acumulados	5.004,52	6.837,32	7.295,03								
	TOTAL COSTE	8.021,15	8.238,45	8.136,35								
2017	Provisión pendiente	4.087,49	2.215,66									
	Pagos acumulados	5.216,68	7.881,00									
	TOTAL COSTE	9.304,17	10.096,66									
2018	Provisión pendiente	4.292,34										
	Pagos acumulados	5.363,51										
	TOTAL COSTE	9.655,85										

Datos en millones de euros

El incremento en el ejercicio 2018 del coste total de los siniestros con año de ocurrencia 2017 procede fundamentalmente de los siniestros catastróficos acaecidos en dicho ejercicio (huracanes del Caribe y terremotos de México), cuyo coste estimado para el seguro directo se ha

incrementado a lo largo de 2018 en aproximadamente 712 millones de euros, incremento íntegramente a cargo del reaseguro, pues el coste neto atribuible al Grupo ha disminuido en aproximadamente 2 millones de euros entre 31 de diciembre de 2017 y 2018.

31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA											Total
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	4.292,34	2.215,66	841,32	484,70	285,24	198,87	163,03	121,38	84,03	76,07	332,35	9.094,99

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2007 y anteriores	Provisión pendiente	7.654,42	3.660,53	2.343,33	1.483,56	1.012,25	700,47	518,58	365,00	324,12	291,01	283,88
	Pagos acumulados	31.989,54	35.300,58	36.360,38	37.185,32	37.582,53	37.827,95	37.964,14	38.073,88	38.103,41	38.187,35	38.235,13
	TOTAL COSTE	39.643,96	38.961,11	38.703,71	38.668,88	38.594,78	38.528,42	38.482,72	38.438,88	38.427,53	38.478,36	38.519,01
2008	Provisión pendiente	2.639,48	1.093,78	625,69	414,13	309,67	245,53	189,03	154,70	137,90	122,31	
	Pagos acumulados	3.950,73	5.366,36	5.738,64	5.939,08	6.042,33	6.106,66	6.149,44	6.187,90	6.219,15	6.250,00	
	TOTAL COSTE	6.590,21	6.460,14	6.364,33	6.353,21	6.352,00	6.352,19	6.338,47	6.342,60	6.357,05	6.372,31	
2009	Provisión pendiente	2.483,01	886,97	523,23	319,78	241,77	167,16	144,77	114,98	94,65		
	Pagos acumulados	4.230,48	5.601,39	5.916,67	6.098,51	6.186,08	6.252,92	6.297,22	6.352,88	6.375,80		
	TOTAL COSTE	6.713,49	6.488,36	6.439,90	6.418,29	6.427,85	6.420,08	6.441,99	6.467,86	6.470,45		
2010	Provisión pendiente	2.869,67	1.108,00	656,56	382,49	256,88	184,16	147,50	113,34			
	Pagos acumulados	4.946,56	6.655,48	7.072,88	7.376,77	7.506,20	7.587,84	7.676,68	7.702,39			
	TOTAL COSTE	7.816,23	7.763,48	7.729,44	7.759,26	7.763,08	7.772,00	7.824,18	7.815,73			
2011	Provisión pendiente	2.322,88	838,62	510,93	326,31	244,65	181,01	153,00				
	Pagos acumulados	4.837,08	6.321,07	6.704,10	6.890,35	6.983,62	7.085,54	7.118,37				
	TOTAL COSTE	7.159,96	7.159,69	7.215,03	7.216,66	7.228,27	7.266,55	7.271,37				
2012	Provisión pendiente	2.535,89	915,44	508,92	341,54	266,60	202,67					
	Pagos acumulados	4.533,04	6.116,82	6.520,18	6.728,37	6.853,16	6.925,31					
	TOTAL COSTE	7.068,93	7.032,26	7.029,10	7.069,91	7.119,76	7.127,98					
2013	Provisión pendiente	2.621,53	992,36	592,89	377,11	259,20						
	Pagos acumulados	4.780,18	6.414,34	6.868,41	7.098,88	7.202,17						
	TOTAL COSTE	7.401,71	7.406,70	7.461,30	7.475,99	7.461,37						
2014	Provisión pendiente	2.824,23	1.084,91	612,84	389,85							
	Pagos acumulados	5.110,13	6.978,68	7.410,44	7.618,91							
	TOTAL COSTE	7.934,36	8.063,59	8.023,28	8.008,76							
2015	Provisión pendiente	2.935,01	1.158,65	712,46								
	Pagos acumulados	5.486,79	7.298,98	7.753,61								
	TOTAL COSTE	8.421,80	8.457,63	8.466,07								
2016	Provisión pendiente	3.168,83	1.510,52									
	Pagos acumulados	5.463,50	7.266,38									
	TOTAL COSTE	8.632,33	8.776,90									
2017	Provisión pendiente	4.061,33										
	Pagos acumulados	5.683,30										
	TOTAL COSTE	9.744,63										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA											Total
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	4.061,33	1.510,52	712,46	389,85	259,20	202,67	153,00	113,34	94,65	122,31	283,88	7.903,21

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 35,50 por 100 y a un 30,52 por 100 en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

6.15. Provisiones para riesgos y gastos

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2018

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	332,49	(38,70)	(0,04)	22,69	11,24	(4,28)	(10,71)	312,69
Provisión para pagos por convenios de liquidación	16,49	(0,04)	--	17,02	--	(12,17)	--	21,30
Provisiones por reestructuración	4,11	--	--	3,65	--	(4,11)	--	3,65
Otras provisiones por compromisos con el personal	199,01	4,12	--	97,46	0,01	(99,00)	(0,69)	200,91
Otras provisiones	109,66	(12,60)	(2,09)	63,08	--	(37,69)	(17,42)	102,94
TOTAL	661,76	(47,22)	(2,13)	203,90	11,25	(157,25)	(28,82)	641,49

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	363,76	(46,50)	--	3,98	15,71	(4,46)	--	332,49
Provisión para pagos por convenios de liquidación	18,91	(0,39)	--	12,58	--	(14,61)	--	16,49
Provisiones por reestructuración	32,84	--	--	4,11	--	(32,84)	--	4,11
Otras provisiones por compromisos con el personal	186,66	(2,45)	1,33	105,23	0,02	(88,56)	(3,22)	199,01
Otras provisiones	150,58	(17,76)	--	54,20	12,48	(82,35)	(7,49)	109,66
TOTAL	752,75	(67,10)	1,33	180,10	28,21	(222,82)	(10,71)	661,76

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios.

La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se van a liquidar las provisiones se ven afectados por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión ni se esperan eventuales reembolsos de provisiones.

El epígrafe “Provisión para tributos” incluye a 31 de diciembre de 2018 y 2017 pasivos fiscales por importe de 307,42 y 323,37 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias fiscales que las entidades brasileñas mantienen con la administración tributaria de dicho país, pendientes de decisión por parte del Tribunal Supremo Brasileño. Estas contingencias se refieren principalmente a los tributos denominados COFINS (Contribución fiscal destinada a la financiación de la seguridad social) por importe de 270,84 millones de euros (294,15 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y el Programa de Integración Social (PIS) por importe de 6,07 millones de euros (4,99 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). El origen de dichas contingencias se encuentra en la diferente interpretación de la norma que mantiene el Gobierno brasileño y el sector empresarial respecto a la procedencia de la aplicación de dichos tributos sobre la facturación de las entidades.

Por otra parte, el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los mencionados tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 163,85 y 170,14 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Dada la incertidumbre actual en la jurisprudencia sobre la ampliación de la base de cálculo del PIS y de la COFINS para incluir los ingresos financieros y no operativos, así como la existencia de un dictamen de la “Procuradoria Geral da Fazenda”, que es favorable a las entidades aseguradoras, tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida como posible.

En “Otras provisiones” se recogen en los ejercicios 2018 y 2017 los pagos contingentes derivados de combinaciones de negocio, que recogen la parte variable del precio de la combinación de negocios que depende directamente de la consecución de unos determinados objetivos, ligados a la evolución de cada uno de los negocios adquiridos, ascendiendo a 23,51 y 22,66 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Para su cálculo se tiene en consideración el Embedded Value. En cada cierre de los estados financieros se reevalúa el importe de la prestación contingente, registrando las diferencias obtenidas respecto a la valoración anterior.

La liquidación de los mismos se produce íntegramente a partir de la fecha de referencia para el cálculo del Embedded Value, estando prevista para los ejercicios de 2018 a 2021 conforme a los contratos firmados con los vendedores en cada combinación de negocio.

6.16. Depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el período medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.17. Deudas

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente. En el ejercicio 2017, al dejar de representar obligación alguna para el Grupo, una filial brasileña canceló una provisión por importe de 102,90 millones de euros constituida inicialmente para cubrir posibles gastos de distinta naturaleza.

6.18. Ingresos y gastos de las inversiones

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

Ingresos de las inversiones

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE:				INGRESOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2018	2017	2018	2017
	2018	2017	2018	2017				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	42,16	40,76	2,13	2,19	13,70	12,05	57,99	55,00
Otros	31,88	0,42	0,05	--	2,33	3,44	34,26	3,86
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	180,32	198,95	0,86	0,83	1,94	2,23	183,12	202,01
Otras inversiones	1,48	2,55	0,10	0,11	--	--	1,58	2,66
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta								
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	315,39	372,08	1,11	0,73	28,26	37,38	344,76	410,19
Otros rendimientos financieros	172,19	175,36	42,75	71,50	17,81	16,51	232,75	263,37
TOTAL INGRESOS	1.861,11	1.939,36	175,49	142,87	68,23	76,75	2.104,83	2.158,98
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	25,64	49,14	0,36	4,57	6,32	16,51	32,32	70,22
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	221,55	287,64	18,15	24,54	7,85	1,98	247,55	314,16
Inversiones financieras cartera de negociación	21,04	28,63	4,03	5,51	0,07	0,48	25,14	34,62
Otras	0,69	2,11	15,98	0,37	0,06	1,39	16,73	3,87
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	39,57	53,74	0,02	17,41	0,02	0,15	39,61	71,30
Otras	6,49	3,26	--	--	0,03	0,33	6,52	3,59
TOTAL GANANCIAS	314,98	424,52	38,54	52,40	14,35	20,84	367,87	497,76
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	2.176,09	2.363,88	214,03	195,27	82,58	97,59	2.472,70	2.656,74

Datos en millones de euros

Gastos de las inversiones

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE:				GASTOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2018	2017	2018	2017
	2018	2017	2018	2017				
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	23,01	23,48	--	--	--	--	23,01	23,48
Otros gastos	4,69	6,35	0,04	0,09	8,45	9,19	13,18	15,63
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	0,93	0,98	0,01	0,01	--	--	0,94	0,99
Otras inversiones	1,73	--	--	--	--	--	1,73	--
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	110,79	124,11	29,71	31,19	1,22	0,98	141,72	156,28
Gastos procedentes de la cartera de negociación	153,37	139,79	--	0,20	0,40	--	153,77	139,99
Otros gastos financieros	148,81	168,31	2,97	2,47	74,48	86,44	226,26	257,22
TOTAL GASTOS	443,33	463,02	32,73	33,96	84,55	96,61	560,61	593,59
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	5,70	6,00	--	0,02	0,05	0,28	5,75	6,30
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	72,51	54,27	5,88	3,60	0,58	0,24	78,97	58,11
Inversiones financieras cartera de negociación	37,49	16,87	4,36	0,29	--	--	41,85	17,16
Otras	3,54	2,09	15,50	0,10	0,06	1,31	19,10	3,50
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	147,34	84,53	34,44	6,87	--	--	181,78	91,40
Otras	0,91	1,02	--	--	0,05	1,37	0,96	2,39
TOTAL PÉRDIDAS	267,49	164,78	60,18	10,88	0,74	3,20	328,41	178,86
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	710,82	627,80	92,91	44,84	85,29	99,81	889,02	772,45

Datos en millones de euros

Los gastos procedentes de las carteras de inversión tienen su origen principalmente en los contratos de permuta financiera relacionados con operaciones de seguro.

6.19. Gastos de explotación

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos por destino y naturaleza.

Gastos de explotación por destino

CONCEPTO	2018	2017
Gastos imputables a prestaciones	815,84	855,71
Gastos de adquisición	4.810,80	4.924,74
Gastos de administración	745,58	760,01
Gastos de las inversiones	803,73	672,64
Otros gastos técnicos	139,12	129,57
Otros gastos no técnicos	149,69	114,33
Gastos de explotación de otras actividades	401,62	489,79
TOTAL	7.866,38	7.946,79

Datos en millones de euros

Gastos de explotación por naturaleza

CONCEPTO	2018	2017
Comisiones y otros gastos de cartera	3.812,37	3.880,42
Gastos de personal	1.729,03	1.784,86
Servicios exteriores		
- Arrendamientos (locales e inmuebles)	94,16	98,94
- Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	74,80	79,83
- Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	64,11	58,72
- Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	184,51	173,81
- Otros servicios (aplicaciones de informática)	149,34	140,23
- Suministros (comunicaciones)	21,11	21,67
- Publicidad y propaganda	170,98	135,34
- Relaciones públicas	45,25	45,66
- Servicios de profesionales independientes	146,19	164,16
- Otros servicios	365,99	403,87
Tributos	193,51	213,24
Dotaciones para amortizaciones	274,18	293,37
Gastos imputados directamente a destino	540,85	452,67
TOTAL	7.866,38	7.946,79

Datos en millones de euros

La cuenta de resultados presenta los gastos por destino, es decir, en base a la función que los mismos cumplen en el ciclo de explotación de la actividad aseguradora (gastos imputables a las prestaciones, a la adquisición de contratos de seguro, a la administración, a las inversiones o a otros conceptos técnicos).

Los gastos se registran inicialmente por su naturaleza, y se reclasifican a destino en aquellos casos en que éste no es coincidente con la naturaleza. A continuación se indica la reclasificación realizada en los siguientes epígrafes:

1) Gastos imputables a las prestaciones. Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de siniestros, la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad, los honorarios pagados por razón de gestión de siniestros y los gastos incurridos por otros servicios necesarios para su tramitación.

2) Gastos de explotación netos. Se incluyen en este epígrafe:

— Gastos de adquisición. Recogen comisiones, gastos del personal dedicado a la producción, amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, gastos de estudio y tramitación de solicitudes y de formalización de pólizas, así como gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial directamente vinculados a la adquisición de los contratos de seguro.

— Gastos de administración. Recogen principalmente los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como los gastos derivados de asuntos contenciosos vinculados a las primas y los gastos de tramitación de extornos y del reaseguro cedido y aceptado.

— Comisiones y participaciones del reaseguro. Recogen la compensación de los reaseguradores a las entidades cedentes por los gastos de adquisición y administración incurridos por éstas, así como su participación en los beneficios del reasegurador.

3) Gastos de las inversiones. Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de las inversiones, las dotaciones a la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad y otros gastos de gestión de las inversiones tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados.

Los gastos de las inversiones se agrupan en las categorías de explotación y de patrimonio, según procedan de las inversiones en las que se materializan las provisiones técnicas (inversiones de explotación) o de las inversiones en las que se materializa el patrimonio de la entidad (inversiones de patrimonio).

6.20. Resultado del reaseguro cedido y retrocedido

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Primas	(3.206,04)	(3.879,60)	(168,30)	(184,84)	(3.374,34)	(4.064,44)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(155,90)	347,17	(2,81)	(12,31)	(158,71)	334,86
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	3.587,13	2.781,77	89,93	99,42	3.677,06	2.881,19
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	5,39	(0,33)	(15,63)	(3,94)	(10,24)	(4,27)
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	531,57	515,30	36,09	41,73	567,66	557,03
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	762,15	(235,69)	(60,72)	(59,94)	701,43	(295,63)

Datos en millones de euros

El incremento en 2018 de las “Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones” del reaseguro cedido y retrocedido se debe al aumento de las provisiones por los eventos catastróficos acaecidos en el ejercicio 2018 y en el 2017 (ver Nota 6.14). Entre los acaecidos en 2018 cabe destacar el impacto del siniestro en una presa hidroeléctrica en Colombia, por un importe aproximado de 1.025 millones de euros, cuyo efecto sobre el “Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante” no es relevante por la participación del reaseguro.

6.21. Situación fiscal

Régimen de consolidación fiscal

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2018 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas en el Grupo de entidades IVA 87/10, constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo. Las entidades filiales que en 2018 forman parte de dicho Grupo están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

CONCEPTO	IMPORTE	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.330,46	1.508,71
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	332,62	377,18
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(44,29)	(86,51)
Incentivo fiscal del ejercicio	(25,80)	(18,79)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	166,28	156,19
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	428,81	428,07
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	24,13	(17,01)
Créditos de períodos anteriores previamente no reconocidos por bases impositivas negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	--	(0,71)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	452,94	410,35
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(404,90)	(420,52)
Diferencias temporarias y diferencias de conversión	(29,32)	42,32
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	(44,37)	(6,04)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	--	--
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) CON ORIGEN EN EL EJERCICIO	(25,65)	26,11
Impuesto sobre beneficios a cobrar de ejercicios anteriores	(36,26)	(1,50)
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) NETO	(61,91)	24,61

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2017 el “Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores” recoge la disminución de los pasivos fiscales de las filiales en Estados Unidos, derivada de la reducción de la tasa impositiva contemplada en la reforma fiscal aprobada en dicho país, por importe de 37,80 millones de euros.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los activos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en el balance consolidado por el importe neto correspondiente a cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, ascendiendo a los importes siguientes:

CONCEPTO	2018	2017
Activos por impuestos diferidos	333,58	296,81
Pasivos por impuestos diferidos	(499,32)	(588,04)
Activo (pasivo) neto	(165,74)	(291,23)

Datos en millones de euros

Además de los activos por impuestos diferidos contabilizados en los ejercicios 2018 y 2017 indicados en el cuadro anterior, existen otros procedentes de bases impositivas negativas pendientes de compensar, por importe de 32,40 y 31,07 millones de euros, respectivamente, que no han sido contabilizados en aplicación de los criterios que establecen las NIIF-UE.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2018 y 2017 del saldo neto por impuestos diferidos, desglosándose el importe relativo a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2018

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(315,10)	26,92	--	23,83	--	--	(264,35)
Diferencia de valoración de inversiones financieras	(1.196,78)	(25,73)	--	35,80	150,17	20,41	(1.016,13)
Otros ingresos y gastos reconocidos	(16,30)	(0,36)	--	(1,56)	--	0,78	(17,44)
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	931,29	10,24	--	(5,13)	(58,21)	(10,43)	867,76
Provisión de estabilización y catastrófica	(156,29)	(5,66)	--	(19,15)	--	13,00	(168,10)
Otras provisiones técnicas	70,35	2,64	--	(0,26)	--	--	72,73
Créditos fiscales por bases impositivas negativas	68,11	(7,96)	(2,03)	190,20	--	(27,25)	221,07
Créditos por incentivos fiscales	27,79	1,29	--	25,81	--	(42,93)	11,96
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	51,39	(5,37)	(0,52)	4,43	--	(1,82)	48,11
Provisiones para primas pendientes de cobro	19,01	(0,51)	--	6,76	--	(6,22)	19,04
Provisiones para responsabilidades y otras	38,01	3,77	--	6,00	--	(3,98)	43,80
Créditos fiscales derivados de PIS , COFINS y REFIS (Nota 6.15)	139,81	(14,78)	--	(149,23)	--	--	(24,20)
Otros conceptos	47,48	(19,23)	(0,11)	9,71	--	2,16	40,01
TOTAL	(291,23)	(34,74)	(2,66)	127,21	91,96	(56,28)	(165,74)

Datos en millones de euros

En la columna de Resultados se recoge un traspaso de Créditos fiscales derivados de PIS, COFINS y REFIS a Créditos fiscales por bases impositivas negativas por importe de 132,28 millones de euros.

Ejercicio 2017

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(423,36)	44,72	--	59,03	--	4,51	(315,10)
Diferencia de valoración de inversiones financieras	(1.337,62)	15,78	--	53,27	71,22	0,57	(1.196,78)
Otros ingresos y gastos reconocidos	(19,07)	0,84	(0,22)	2,47	--	(0,32)	(16,30)
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	1.052,39	(1,45)	--	(9,40)	(100,63)	(9,62)	931,29
Provisión de estabilización y catastrófica	(182,28)	2,31	--	1,43	--	22,25	(156,29)
Otras provisiones técnicas	104,93	(7,52)	--	(27,06)	--	--	70,35
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	70,64	(6,27)	--	29,59	--	(25,85)	68,11
Créditos por incentivos fiscales	27,39	--	--	18,79	--	(18,39)	27,79
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	47,51	0,20	--	8,42	--	(4,74)	51,39
Provisiones para primas pendientes de cobro	23,63	(0,89)	--	2,75	--	(6,48)	19,01
Provisiones para responsabilidades y otras	42,96	(0,30)	--	3,10	--	(7,75)	38,01
Créditos fiscales derivados de PIS , COFINS y REFIS (Nota 6.15)	182,19	(23,58)	--	(18,80)	--	--	139,81
Otros conceptos	15,30	9,41	0,01	30,42	0,02	(7,68)	47,48
TOTAL	(395,39)	33,25	(0,21)	154,01	(29,39)	(53,50)	(291,23)

Datos en millones de euros

A cierre del ejercicio 2018 los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 52,82 y 50,07 millones de euros, respectivamente (63,00 y 55,63 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2017).

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

EJERCICIO DE GENERACIÓN	IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS				ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO			
	APLICADAS EN EL EJERCICIO		PENDIENTES DE APLICAR		IMPORTE CONTABILIZADO		IMPORTE NO CONTABILIZADO	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
2010 y anteriores	--	0,10	11,90	11,56	0,08	0,08	2,59	2,52
2011	--	3,39	5,84	5,62	--	--	1,15	1,17
2012	--	4,98	8,28	9,66	--	0,54	1,70	1,64
2013	6,96	0,06	253,46	5,71	98,99	--	1,11	1,14
2014	10,03	0,51	10,13	17,44	0,02	3,29	2,14	2,63
2015	5,56	1,49	32,36	59,73	5,32	11,23	3,87	5,89
2016	35,57	1,04	165,97	125,97	47,78	23,37	5,56	10,02
2017	40,51	--	90,23	144,05	13,74	29,59	7,17	6,06
2018	--	--	158,03	--	55,14	--	7,11	--
TOTAL	98,63	11,57	736,20	379,74	221,07	68,10	32,40	31,07

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Los importes de activos por impuesto diferido contabilizados en los ejercicios 2013 y 2016 recogen el traspaso desde Créditos fiscales derivados de PIS, COFINS y REFIS descritos anteriormente, por importe de 98,99 y 33,29 millones de euros, respectivamente.

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Deducción por doble imposición	7,45	7,94	--	--	--	--
Creación de empleo	--	0,16	--	--	--	--
Otros	35,48	10,3	11,96	27,79	--	--
TOTAL	42,93	18,40	11,96	27,79	--	--

Datos en millones de euros

El Grupo de consolidación fiscal nº 9/85 se acogió en ejercicios pasados a la reducción por reserva de capitalización prevista en el artículo 25 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, dando lugar a una minoración en la cuota consolidada de 0,47 millones de euros en el ejercicio 2017.

Dicho beneficio fiscal está condicionado a que exista un incremento de fondos propios en el ejercicio que se mantenga durante un plazo de 5 años, así como a la constitución de una reserva por el importe de la reducción equivalente al 10 por 100 de dicho incremento, que será indisponible durante el mismo plazo de 5 años.

En el año 2017 este requisito fue cumplido por la Sociedad dominante del Grupo con cargo a reservas de libre disposición ya existentes en su balance cerrado a 31 de diciembre de 2017.

El detalle de los incrementos de fondos propios y reservas dotadas en los últimos ejercicios, sujetos al requisito de mantenimiento, es el siguiente:

EJERCICIO	Incremento de Fondos propios	Reserva indisponible
2015	324,90	35,00
2016	94,70	12,00
2017	18,57	1,86

Datos en millones de euros

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años).

Como resultado de las actuaciones inspectoras iniciadas con fecha 17 de febrero de 2012 respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a MAPFRE, S.A., como entidad dominante, así como a MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (ejercicios 2007-2009), MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A. (ejercicios 2008 y 2009), MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA (ejercicios 2008 y 2009) y MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. se firmó un acta de disconformidad por importe de 5,54 millones de euros en relación con la deducción por gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica cuya liquidación se recurrió ante el Tribunal Económico Administrativo Central, que estimó parcialmente las alegaciones, y cuya resolución ha sido recurrida ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, estando ya formulada la demanda.

Se incoaron igualmente Actas de disconformidad en concepto de "Retenciones por rendimientos del trabajo" ejercicios 2008 y 2009, por importe total de 0,49 millones de euros, así como en concepto de "Retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario" ejercicios 2008 y 2009, por importe de 5,38 millones de euros, que afectan a MAPFRE

VIDA y MAPFRE ESPAÑA, cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional.

Como resultado de las actuaciones inspectoras de alcance limitado iniciadas con fecha 23 de junio de 2014 en MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA se firmaron actas de disconformidad en concepto de retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2010 a 2013, relativos a determinados seguros de riesgo y ahorro, cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional. Asimismo, con fecha 10 de mayo de 2016 se firmaron actas por el mismo concepto, pero referidas al ejercicio 2014, que afectaron a MAPFRE VIDA y a BANKIA MAPFRE VIDA, liquidaciones que se ingresaron a las autoridades fiscales españolas, pero que se encuentran igualmente recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, estando pendiente la resolución de las reclamaciones.

Con fecha 4 de diciembre de 2017 se notificó a MAPFRE S.A. en su condición de sociedad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, el inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido, se le comunicó en su calidad de representante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por los ejercicios 2014 a 2016. Por lo que respecta a MAPFRE S.A. y a la sociedad dominada MAPFRE ESPAÑA, las actuaciones se extienden a todos los impuestos a los que están sometidas por los ejercicios 2014 a 2016 y al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013. En el caso de MAPFRE RE, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE ASISTENCIA las actuaciones se extienden al Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, a retenciones sobre rendimientos del trabajo de los ejercicios 2014 a 2016, y en el caso de MAPFRE ASISTENCIA también al IVA de los ejercicios 2014 a 2016. En el caso de MAPFRE VIDA, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE TECH, MAPFRE INMUEBLES y SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE las actuaciones se extienden a las retenciones sobre rendimientos del trabajo de los ejercicios 2014 a 2016.

Se han firmado actas de conformidad en concepto de retenciones a cuenta del IRPF que afectan a las sociedades MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE INMUEBLES, MAPFRE TECH y SERVICIOS DE PERITACION MAPFRE y cuyo importe total asciende a 1,59 millones de euros aproximadamente. Asimismo, se ha firmado un acta de disconformidad en concepto de retenciones de IRPF cuyo importe asciende a 0,90 millones de euros, que afecta a MAPFRE INTERNACIONAL. El resto de actuaciones se siguen desarrollando a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Con fecha 6 de noviembre de 2017 se notificó a FUNESPAÑA, S.A. en su condición de sociedad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 97/13, el inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 y 2014, que en el caso del Impuesto sobre el Valor Añadido y retenciones sobre rendimientos del trabajo afectan también a las sociedades ALL FUNERAL SERVICES y FUNEMADRID, por los periodos noviembre de 2013 a diciembre de 2014, y que se siguen desarrollando a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2018 las sociedades consolidadas con domicilio fiscal en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2015 a 2018, así como el

Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 y 2014 del grupo fiscal del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante, el IVA del ejercicio 2014 de MAPFRE S.A., MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE ASISTENCIA, las retenciones sobre rendimientos del trabajo del ejercicio 2014 de MAPFRE S.A., MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE VIDA, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE TECH, MAPFRE INMUEBLES y SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE y las retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2010 a 2013 de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA

En algunas de las sociedades consolidadas restantes existen comprobaciones tributarias en curso para las que los importes objeto de discusión no son significativos.

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2018 es remota.

6.22 Retribuciones a los empleados y pasivos asociados

Gastos de personal

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2018	2017
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	1.257,80	1.234,93
Seguridad social	237,15	243,19
Otras retribuciones	163,97	207,51
Prestaciones post-empleo	36,90	35,65
Otras retribuciones a medio plazo	(3,63)	3,29
Indemnizaciones por cese	36,84	60,28
TOTAL	1.729,03	1.784,86

Datos en millones de euros

Principales prestaciones y otros beneficios post-empleo

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Los principales planes de prestación definida se encuentran instrumentados a través de pólizas de seguro, que son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

En relación con los importes reconocidos en balance, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 44,63 y 47,28 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes y el pasivo reconocido en el balance consolidado se encuentra registrado en el epígrafe “Provisión de seguros de vida”.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 12,40 y 12,71 millones de euros respectivamente, importe coincidente con el valor del activo afecto al plan.

Conciliación del valor actual de la obligación

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	2018	2017
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO	59,99	61,38
Coste por intereses	2,41	2,48
Pérdidas y ganancias actuariales	(0,14)	1,07
Prestaciones pagadas	(3,88)	(3,92)
Otros conceptos	(1,35)	(1,02)
VALOR ACTUAL A 31 DE DICIEMBRE	57,03	59,99

Datos en millones de euros

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y de los derechos de reembolso en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2018	2017
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO A 1 DE ENERO	59,99	61,38
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	2,41	2,48
Pérdidas y ganancias actuariales	(0,14)	1,07
Prestaciones pagadas	(3,88)	(3,92)
Otros conceptos	(1,35)	(1,02)
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO A 31 DE DICIEMBRE	57,03	59,99

Datos en millones de euros

Los activos asignados a las pólizas mencionadas anteriormente corresponden a instrumentos de patrimonio y de deuda cuya valoración está determinada prácticamente en su totalidad mediante precios cotizados en mercados activos.

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2018 y 2017.

CONCEPTO	2018	2017
Coste por intereses	2,41	2,48
Rendimiento de los activos afectos al plan	(2,41)	(2,48)
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	--	--

Datos en millones de euros

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes: tablas de supervivencia PERM/F-2000, IPC anual de un 3 por 100 en ambos ejercicios, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

En el ejercicio 2019 no se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida descritos anteriormente.

OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

En los ejercicios 2018 y 2017 se recoge como gasto de personal el correspondiente al seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y los 77 años por importe de 1,46 y 1,40 millones de euros, respectivamente

OTRAS RETRIBUCIONES A MEDIO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El Consejo de Administración aprobó en 2016 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota “5.19 Retribuciones a los empleados”. Los gastos de personal derivados del plan se registran en la cuenta de resultados consolidada. En el ejercicio 2018 se ha revertido parcialmente la provisión dotada por importe de 11,51 millones de euros (en 2017 se registró un gasto por importe de 2,91 millones de euros), figurando en el pasivo 4,92 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 (10,84 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) por el importe de la remuneración a satisfacer en efectivo, y 4,49 millones de euros en patrimonio por el de la remuneración a liquidar mediante instrumentos de patrimonio (10,08 millones en 2017). El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2018 a 2.295.522 (en 2017 a 7.720.980).

Número de empleados

A continuación se detallan el número medio y el número final de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución por segmentos.

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS:

2018

SEGMENTO	CONSEJEROS Y DIRECTIVOS		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	5	--	1.146	564	2.742	2.494	677	1.837	4.570	4.895
LATAM NORTE	5	2	294	275	766	744	338	461	1.403	1.482
LATAM SUR	6	2	432	295	1.203	1.092	604	803	2.245	2.192
BRASIL	--	--	378	261	898	2.024	814	1.218	2.090	3.503
NORTEAMÉRICA	4	--	296	309	671	1.091	226	694	1.197	2.094
EURASIA	4	--	239	208	657	794	552	772	1.452	1.774
MAPFRE ASISTENCIA	2	1	406	268	577	566	1.210	1.905	2.195	2.740
MAPFRE GLOBAL RISKS	2	--	46	20	95	93	4	26	147	139
MAPRE RE	2	--	56	32	119	127	12	37	189	196
ÁREAS CORPORATIVAS	19	2	215	98	416	289	23	93	673	482
Total número medio de empleados	49	7	3.508	2.330	8.144	9.314	4.460	7.846	16.161	19.497

2017

SEGMENTO	CONSEJEROS Y DIRECTIVOS		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	4	1	946	336	2.940	2.640	685	1.839	4.575	4.815
LATAM NORTE	5	1	310	289	738	702	390	484	1.443	1.476
LATAM SUR	4	1	457	314	1.212	1.077	709	913	2.383	2.304
BRASIL	3	--	399	281	1.025	2.137	826	1.221	2.253	3.639
NORTEAMÉRICA	2	--	306	313	732	1.101	177	687	1.217	2.100
EURASIA	6	2	235	194	680	769	537	750	1.458	1.716
MAPFRE ASISTENCIA	5	1	429	306	673	722	1.316	2.052	2.423	3.081
MAPFRE GLOBAL RISKS	1	--	49	19	95	94	6	27	150	139
MAPRE RE	2	--	57	32	111	115	13	37	183	184
ÁREAS CORPORATIVAS	12	1	219	93	446	278	24	102	702	474
Total número medio de empleados	44	8	3.407	2.176	8.652	9.634	4.683	8.111	16.787	19.929

NÚMERO DE EMPLEADOS AL FINAL DEL EJERCICIO:

2018

SEGMENTO	CONSEJEROS Y DIRECTIVOS		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	5	--	1.138	557	2.757	2.535	679	1.867	4.579	4.959
LATAM NORTE	5	2	326	302	756	750	318	454	1.405	1.508
LATAM SUR	7	2	462	360	1.148	1.029	598	802	2.215	2.193
BRASIL	--	--	413	312	842	1.933	787	1.265	2.042	3.510
NORTEAMÉRICA	4	--	302	337	648	1.067	219	678	1.173	2.082
EURASIA	4	--	258	224	648	786	549	761	1.459	1.771
MAPFRE ASISTENCIA	1	1	497	336	457	459	1.121	1.830	2.076	2.626
MAPFRE GLOBAL RISKS	2	--	42	20	87	89	4	25	135	134
MAPRE RE	2	--	55	32	127	129	11	37	195	198
ÁREAS CORPORATIVAS	21	2	212	97	390	296	21	91	644	486
Total número medio de empleados	51	7	3.705	2.577	7.860	9.073	4.307	7.810	15.923	19.467

2017

SEGMENTO	CONSEJEROS Y DIRECTIVOS		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	4	1	950	340	2.937	2.650	696	1.877	4.587	4.868
LATAM NORTE	5	1	302	282	745	712	366	468	1.418	1.463
LATAM SUR	4	1	440	299	1.203	1.068	673	882	2.320	2.250
BRASIL	3	--	381	272	971	2.019	791	1.281	2.146	3.572
NORTEAMÉRICA	2	--	307	313	723	1.112	180	665	1.212	2.090
EURASIA	8	4	230	195	672	758	544	785	1.454	1.742
MAPFRE ASISTENCIA	4	1	420	301	630	625	1.294	1.998	2.348	2.925
MAPFRE GLOBAL RISKS	1	--	49	20	96	97	5	25	151	142
MAPRE RE	2	--	56	32	114	122	18	42	190	196
ÁREAS CORPORATIVAS	13	2	223	97	451	287	23	101	710	487
Total número medio de empleados	46	10	3.358	2.151	8.542	9.450	4.590	8.124	16.536	19.735

A continuación se detalla el número de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33 por 100 al cierre de los dos últimos ejercicios y el promedio a lo largo de los mismos, indicando las categorías a que pertenecen:

CONCEPTO	2018		2017	
	Cierre de ejercicio	Medio	Cierre de ejercicio	Medio
Dirección	11	12	13	13
Técnicos	95	96	74	72
Administrativos	93	90	90	83
Total	199	198	177	168

6.23. Resultados netos por diferencias de cambio

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 959,39 y 1.039,86 millones de euros en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 946,70 y 1.019,39 millones de euros en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2018 y 2017.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2018	2017
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO	(730,70)	(91,61)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	1,59	(7,56)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(8,79)	(631,53)
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(737,90)	(730,70)

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

SOCIEDAD/SUBGRUPO	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	21,88	22,38	(26,67)	(19,92)	(4,79)	2,46
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	439,20	354,23	(1.109,04)	(1.027,11)	(669,84)	(672,88)
OTROS	--	27,54	25,78	(73,70)	(67,36)	(46,16)	(41,58)
TOTAL		488,62	402,39	(1.209,41)	(1.114,39)	(720,79)	(712,00)

Datos en millones de euros

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de otros activos y pasivos contingentes por importes significativos diferentes de los detallados en la memoria.

6.25. Combinaciones de negocio

Ejecutadas durante los ejercicios 2018 y 2017

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo la más significativa la toma de control de ABDA en 2017. La toma de control de ABDA constituyó una combinación de negocios por etapas, pues MAPFRE ya era titular del 20 por 100 del capital. Con ella culminó la entrada en el mercado asegurador indonesio iniciada en 2013, permitiendo aumentar su presencia en el sudeste asiático y posicionarse en un mercado de elevado potencial.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estos negocios son los siguientes:

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

Datos en millones de euros

Los importes definitivos de la combinación de negocios anterior difieren de los provisionales registrados en el ejercicio 2017 por la asignación final del precio de compra efectuada en el ejercicio 2018. Como el efecto de las diferencias en las Cuentas Anuales Consolidadas no es significativo, no se ha procedido a la reexpresión de las del ejercicio 2017.

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

Por otro lado, la participación original del 20 por ciento mantenida en ABDA se registró a valor razonable, procediendo a reconocer un efecto

positivo de 13,50 millones de euros neto de impuestos en la cuenta de resultados consolidada del Grupo del ejercicio 2017.

El coste de adquisición de todas las combinaciones de los ejercicios 2018 y 2017 ha sido satisfecho íntegramente, no existiendo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 importe alguno pendiente de pago.

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

La fecha de incorporación al grupo consolidable de la anterior combinación fue el 1 de junio de 2017; habiendo contribuido con 43,54 millones de euros a las primas del Grupo y con 2,87 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante del ejercicio 2017. Si la combinación hubiera tenido lugar a principio de año, habría contribuido con 76,74 millones de euros a las primas del Grupo y con 6,64 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante de 2017.

Las combinaciones de negocio de coste no significativo llevadas a cabo durante los ejercicios 2018 y 2017 se relacionan en Anexo 1.

Combinaciones de negocio en proceso de ejecución

— Reordenación de la alianza de bancaseguros con Bankia

MAPFRE Y Bankia han alcanzado un acuerdo para la reordenación de su alianza de bancaseguros, a través de la cual MAPFRE VIDA adquirirá el 51 por 100 del capital social de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones por 110,30 millones de euros, ampliando notablemente la capacidad de distribución de Seguros de Vida de MAPFRE en el sureste español. Esta operación está sujeta a la aprobación de las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia.

— Acuerdo de distribución con Banco de Santander

Con fecha 21 de enero de 2019 MAPFRE y Banco de Santander, S.A. han alcanzado un acuerdo por el que la entidad financiera distribuirá, en exclusiva por su red en España hasta diciembre de 2037, los Seguros de Automóviles, Multirriesgo Comercio, Multirriesgo Pymes y de Responsabilidad Civil. En virtud del acuerdo MAPFRE adquirirá, a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, el 50,01 por 100 de una compañía de nueva creación por importe de 82,20 millones de euros, y el Banco de Santander, S.A., a través de su filial Santander Seguros, será titular del 49,99 por 100 restante.

6.26. Transacciones con partes vinculadas

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Además de las transacciones detalladas en el resto de Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas, a continuación se describen los saldos y transacciones entre entidades del Grupo.

Operaciones con empresas del Grupo

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEPTO	2018	2017
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	547,50	541,99
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	24,42	23,58
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	25,93	29,65
Dividendos distribuidos	1.826,36	1.854,55

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo, eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEPTO	2018	2017
Primas cedidas/aceptadas	2.120,20	2.422,03
Prestaciones	1.955,02	1.697,75
Variación de provisiones técnicas	(79,73)	(37,10)
Comisiones	432,99	602,48

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo eliminados en el proceso de consolidación.

CONCEPTO	2018	2017
Créditos y deudas	464,20	364,95
Depósitos	81,25	101,22
Provisiones técnicas	2.728,75	3.063,75

Datos en millones de euros

Información relativa a entidades dependientes

A continuación se reflejan los dividendos distribuidos por entidades dependientes con participaciones no dominantes relevantes y el resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes:

ENTIDAD DEPENDIENTE	DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS				RESULTADO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
	PARTICIPACIÓN DOMINANTE		PARTICIPACIÓN NO DOMINANTE		2018	2017
	2018	2017	2018	2017		
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	81,82	146,48	246,14	440,31	269,35	356,86
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	97,51	40,78	93,86	39,18	39,05	37,41
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	92,62	95,28	7,79	8,01	10,92	12,37
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	29,18	23,43	29,23	23,43	28,82	25,87
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	4,85	5,16	6,19	4,95	8,96	8,71
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	6,95	6,28	3,88	2,38	6,85	7,10
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	4,80	9,71	4,80	9,71	8,91	9,16

Datos en millones de euros

Además, durante el ejercicio 2018 las participaciones no dominantes en las sociedades BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A., BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS y BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. han recibido fondos por los conceptos e importes siguientes:

ENTIDAD DEPENDIENTE	Concepto	Importe
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Reducción de capital	71,39
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Distribución prima de emisión	35,86
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Distribución prima de emisión	18,21

Datos en millones de euros

Las distribuciones de prima de emisión se recogen en el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto como "Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios"

Adicionalmente, el 30 de noviembre de 2018 se ha hecho efectiva la reestructuración de los negocios de la alianza estratégica entre MAPFRE y Banco do Brasil, que fue formalizada con dicha entidad bancaria en 2011 y que se articulaba a través de las entidades holding BB MAPFRE SH1, centrada fundamentalmente en el negocio de Vida, y MAPFRE BB SH2, titular de las aseguradoras que operan en otros ramos.

La reestructuración se ha instrumentado en los siguientes términos:

- a) Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE VIDA (Brasil), que se incorpora a MAPFRE BB SH2.
- b) Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros (ABS), que se incorpora a BB MAPFRE SH1.
- c) Venta por BB Seguros a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial en BB MAPFRE SH2.

Los cambios accionariales derivados de esta reestructuración se recogen en Anexo 1 y los desembolsos de fondos efectuados se describen en Nota 6.9.

A continuación se detallan las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad aseguradora:

BALANCE

ENTIDAD	INVERSIONES		CRÉDITOS		TOTAL ACTIVO		PATRIMONIO NETO		PROVISIONES TÉCNICAS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dependiente										
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	12.625,52	12.765,96	148,11	169,71	14.664,52	14.879,84	1.307,68	1.412,81	11.468,37	11.596,80
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	7.374,07	7.612,05	12,49	18,82	7.551,49	7.812,95	312,05	516,78	6.752,66	6.850,13
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	5.668,82	5.528,92	937,18	915,98	8.027,50	7.761,46	2.216,15	2.342,22	4.983,15	4.657,51
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	3.918,58	4.016,82	392,39	294,81	5.838,83	6.191,21	1.223,30	1.260,67	4.167,42	4.463,14
M.S.V. LIFE P.L.C.	1.982,78	1.881,46	2,48	2,82	2.213,36	2.116,60	159,98	161,10	1.927,91	1.825,37
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	1.608,24	1.503,25	26,68	25,01	1.837,73	1.721,02	130,15	172,21	1.177,64	972,76
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇADO BRASIL, S.A.	1.362,51	1.474,80	712,50	834,94	2.773,18	3.014,83	329,95	357,05	1.832,08	1.975,37
Subtotal Dependientes	34.540,52	34.783,26	2.231,83	2.262,09	42.906,61	43.497,91	5.679,26	6.222,84	32.309,23	32.341,08
Negocio Conjunto										
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	73,08	55,21	78,10	62,10	407,82	341,18	111,29	106,43	179,95	141,62
Subtotal Negocios Conjuntos	73,08	55,21	78,10	62,10	407,82	341,18	111,29	106,43	179,95	141,62

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS

ENTIDAD	INGRESOS				RESULTADOS					
	DEL NEGOCIO ASEGURADOR		TOTALES		DEL NEGOCIO ASEGURADOR		DE LAS OPERACIONES		DE LA CUENTA GLOBAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dependiente										
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	2.485,53	2.287,90	2.507,19	2.296,68	299,48	224,27	287,93	221,48	283,30	219,22
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	898,60	758,06	903,36	760,38	105,88	101,39	79,63	76,26	59,66	71,18
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	4.483,67	4.415,30	5.172,78	4.915,76	315,12	415,21	232,77	318,53	150,27	266,20
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	3.950,61	3.911,23	4.676,61	5.116,86	181,81	213,14	140,87	159,57	57,89	125,43
M.S.V. LIFE P.L.C.	405,57	403,39	409,23	406,69	13,72	12,45	10,94	10,21	10,94	10,21
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	519,11	427,88	532,88	441,27	77,13	68,96	57,60	51,68	52,70	51,65
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇADO BRASIL, S.A.	1.537,98	1.673,75	1.805,49	2.060,07	550,53	625,84	354,26	409,70	357,10	413,54
Subtotal Dependientes	14.281,07	13.877,51	16.007,54	15.997,71	1.543,67	1.661,26	1.164,00	1.247,43	971,86	1.157,43
Negocio Conjunto										
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	30,94	28,23	224,79	185,43	13,35	12,09	6,10	5,54	4,60	2,26
Subtotal Negocios Conjuntos	30,94	28,23	224,79	185,43	13,35	12,09	6,10	5,54	4,60	2,26

Datos en millones de euros

Se detallan a continuación las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad no aseguradora:

BALANCE

ENTIDAD	ACTIVOS CORRIENTES		TOTAL ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		PASIVOS CORRIENTES	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dependiente								
FUNESPAÑA, S.A.	166,58	54,78	167,69	171,45	118,79	113,27	45,76	51,80
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	71,28	58,33	209,87	234,19	165,85	200,98	37,38	25,67
MAPFRE TECH	48,34	34,31	64,54	53,10	20,85	20,16	35,35	25,64
CREDIMAPFRE	27,98	28,09	28,13	28,23	3,16	3,14	24,98	25,08
Subtotal Dependientes	314,18	175,51	470,23	486,97	308,65	337,55	143,47	128,19

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS

ENTIDAD	INGRESOS		RESULTADOS			
			DE LAS OPERACIONES		DE LA CUENTA GLOBAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dependiente						
FUNESPAÑA, S.A.	113,48	98,02	5,52	4,53	5,51	4,53
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	104,26	102,05	57,35	39,63	51,60	39,19
MAPFRE TECH	180,88	178,16	0,73	(1,78)	0,73	(1,78)
CREDIMAPFRE	3,37	3,81	0,14	0,04	0,14	0,04
Subtotal Dependientes	401,99	382,04	63,74	42,42	57,98	41,98

Datos en millones de euros

INFORMACIÓN RELATIVA A ACUERDOS CONJUNTOS Y ENTIDADES ASOCIADAS

Durante los ejercicios 2018 y 2017 MAPFRE GLOBAL RISKS no recibió de SOLUNION importes en concepto de dividendos.

El coste y el valor razonable de la participación en el negocio conjunto SOLUNION a cierre del ejercicio es de 37,12 y 64,01 millones de euros, respectivamente (37,10 y 66,10 millones de euros, respectivamente en 2017).

En el siguiente cuadro se refleja la información complementaria correspondiente a los negocios conjuntos:

NEGOCIO CONJUNTO	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		PASIVOS FINANCIEROS		AMORTIZACIÓN		INTERESES				GASTOS O INGRESOS POR IMPUESTO SOBRE GANANCIAS	
							Ingresos		Gastos			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	4,70	2,56	--	--	2,24	1,73	2,57	3,53	2,44	1,64	(2,49)	(2,29)
TOTAL	4,70	2,56	--	--	2,24	1,73	2,57	3,53	2,44	1,64	(2,49)	(2,29)

Datos en millones de euros

La información correspondiente a las principales magnitudes de las entidades asociadas se refleja en el Anexo 1 de la memoria.

REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2018	2017
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	3,00	3,00
Retribución variable a corto plazo	2,09	1,98
Asignaciones fijas	2,75	2,47
Otros conceptos	0,91	0,15
Retribución variable a medio plazo	1,13	1,13
TOTAL RETRIBUCIONES	9,88	8,73
Otras retribuciones		
Seguros de vida	0,09	0,10

Datos en millones de euros

La retribución básica de los Consejeros Externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 110.000 euros en 2018 y 2017. En el ejercicio 2017 se estableció para la Vicepresidencia -Consejero Coordinador una asignación fija anual de 110.000 euros. Los miembros de la Comisión Delegada reciben 20.000 euros en 2018 y 2017. Dicha cantidad asciende, en el caso de la presidencia del Comité de Auditoría y Cumplimiento a 65.000 euros (55.000 euros en 2017) y para la presidencia de otros Comités Delegados asciende a 57.000 euros (55.000 euros en 2017). La retribución de los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento asciende a 45.000 euros (35.000 euros en 2017) y para los miembros de otros Comités Delegados a 37.000 euros (35.000 euros en 2017).

Aquellos que son miembros de los Consejos de Administración de entidades aseguradoras de España reciben una asignación fija que asciende a 47.000 euros (45.000 euros en 2017). La vicepresidencia externa en los Consejos de Administración de entidades en España reciben 10.000 euros y los miembros de Comisiones Delegadas 10.000 euros (8.000 euros en 2017).

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia Sociedad dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal del Grupo; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 5,12 millones de euros en 2018 (4,20 millones en 2017).

Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejeros externos.

Respecto a los planes de incentivos a medio plazo en el presente ejercicio se han revertido 0,82 millones de euros. Se han provisionado 0,10 millones de euros correspondientes a retribución en efectivo y se han revertido 0,92 millones de euros correspondientes a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio. En el ejercicio 2017 se provisionaron por este concepto 1,33 millones de euros, de los que 1,31 correspondían a retribución en efectivo y 0,02 millones a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio. A cierre del ejercicio 2018 el importe de la provisión por estos planes asciende a 1,55 millones de euros (3,23 millones de euros en 2017).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo ya devengadas, al cierre del ejercicio 2018 se encuentran pendientes de pago 3,25 millones de euros, (2,62 millones de euros en 2017).

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos y la asignación fija

por pertenencia a Consejos o Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad de los administradores por daños ocasionados ha sido de 0,67 millones de euros (0,44 millones de euros en 2017).

En relación con la alta dirección, a continuación se detallan las remuneraciones de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2018	2017
Nº miembros alta dirección	7	5
Retribución fija	2,12	1,60
Retribución variable	1,19	0,93
Otros conceptos	0,08	0,04
TOTAL RETRIBUCIONES	3,39	2,57
Seguros de vida	0,03	0,03

Datos en millones de euros

Respecto al plan de incentivos a medio plazo, en el presente ejercicio se ha revertido parte de la provisión dotada por importe de 1,02 millones de euros (en el ejercicio 2017 se dotaron 0,1 millones de euros), de los cuales corresponden 0,51 millones de euros a retribución en efectivo y 0,52 millones de euros a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio.

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado en 2018 como gasto del ejercicio 0,83 millones de euros (0,52 millones de euros en 2017).

6.27. Hechos posteriores

Distribución de Seguros No Vida en la red de Bankia

En diciembre de 2018 se firmó con Bankia un contrato de novación parcial modificativa no extintiva del contrato de agencia para la distribución en exclusiva de Seguros No Vida, que permitirá ampliar la venta en exclusiva de los seguros generales de MAPFRE a toda la red procedente de BMN, lo que convierte a MAPFRE en distribuidor exclusivo de los Seguros No Vida para toda la red de Bankia. Este acuerdo tiene efecto desde el 14 de enero de 2019, fecha en la que se hizo efectiva la comisión fija inicial establecida, por importe de 51,40 millones de euros.

Acuerdo de distribución con Corporación Actinver de México

Con fecha 9 de enero de 2019 Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ("Actinver") anunció la aceptación de la oferta vinculante realizada por MAPFRE para la venta en exclusiva a través de la red de Actinver en México de los productos de seguros de MAPFRE de forma indefinida.

Los términos y condiciones definitivos del acuerdo se darán a conocer a la firma de los contratos finales.

Reorganización del negocio de riesgos globales

En abril de 2018 MAPFRE aprobó una nueva configuración de sus negocios de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales. Bajo el nuevo esquema MAPFRE GLOBAL RISKS continuará desarrollando su capacidad de gestión y su conocimiento del mercado, mientras que el riesgo asegurador o reasegurador será asignado a las entidades del Grupo que, por su especialización, dimensión o capacidad, están en condiciones de asumirlo con un mayor grado de eficiencia y rentabilidad. A tal efecto, se está llevando a cabo una operación de reestructuración empresarial mediante la cual:

- Las actividades puramente aseguradoras y reaseguradoras, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se transmitirán respectivamente a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE.
- La operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS en el análisis y la suscripción de los grandes riesgos industriales y comerciales continuará por medio de una entidad creada en 2018, que actuará como mandataria de MAPFRE ESPAÑA y de MAPFRE RE.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la reestructuración empresarial descrita, que no tendrá efecto en los estados financieros consolidados, está todavía pendiente de aprobación por el órgano regulador español.

7. Gestión de riesgos

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. establece el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas. Ese nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE.

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo.

Desde el Área de Gestión de Riesgos del Grupo se tratan todos los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos correspondientes al Grupo, así como los aspectos relevantes de las distintas entidades legales pertenecientes al mismo, marcando directrices y criterios de referencia que son asumidos por las áreas de riesgo de las entidades individuales con las adaptaciones que sean necesarias.

Los Órganos de Gobierno reciben con periodicidad al menos semestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo.

El capital asignado se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos, para garantizar el cumplimiento de los límites establecidos en el Apetito de Riesgo.

Estos límites prevén que ciertas sociedades requieran un nivel de capitalización superior, en términos relativos, a la media del Grupo, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera superiores al resto de las entidades del Grupo para desarrollar su actividad.

La exposición a los tipos de riesgo procedentes de los instrumentos financieros del Grupo y contratos de seguro, así como los procesos y métodos utilizados para su gestión y medición están descritos en los epígrafes A), B), C) y D) correspondientes a esta nota.

A) Riesgo de seguro

1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio, y consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años:

UNIDADES DE NEGOCIO	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE UNA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO
	2018	2017	
Seguros			
- IBERIA	34,10	33,06	1,93%
- LATAM	22,81	23,86	1,03%
- INTERNACIONAL	19,22	36,33	1,83%
Reaseguro	19,07	17,90	0,93%
Asistencia	4,78	8,38	3,07%
Global Risks	2,40	2,46	18,74%
CONSOLIDADO	90,62	103,78	0,97%

Datos en millones de euros

Para la actividad de Vida se ha utilizado la metodología Market Consistent Embedded Value (MCEV), que consiste en que los rendimientos de los activos y el riesgo de crédito se determinan de forma que los flujos netos de los activos, descontados al origen, coincidan con su valor de mercado. De esta forma, los rendimientos y el riesgo de crédito dejan de ser una hipótesis y pasan a ser una consecuencia del precio de mercado de los activos.

El Embedded Value del negocio de seguros de Vida, Fallecimiento Accidental, Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones comprende el patrimonio neto ajustado más el valor del negocio en vigor, definidos de la siguiente manera:

- Embedded value = Patrimonio Neto Ajustado + Valor del Negocio en Vigor
- Patrimonio Neto Ajustado (ANAV) = El Patrimonio Neto Ajustado o “ANAV” es igual al patrimonio neto de acuerdo con las NIIF ajustado por: las donaciones y dividendos comprometidos; el fondo de comercio; los gastos diferidos; y cualquier otro elemento necesario para obtener el valor económico del capital.
- Valor del Negocio en Vigor (VIF) = PVFP – TVFOG – CoC, siendo:

- PVFP = El Valor Actual de los Beneficios Futuros de la cartera existente a la fecha de la valoración, después de impuestos y descontado a la curva de referencia. El rendimiento financiero del negocio en vigor se ha calculado en base a tasas de interés de la curva de referencia, excepto para los activos con tasas de interés fijas afectos a los seguros de Vida-Ahorro, donde se han utilizado los rendimientos en libros con un ajuste por riesgo de crédito basado en el valor de mercado de los activos. El PVFP incluye el “valor intrínseco” de las FOG concedidas a los asegurados. El rendimiento financiero de inversiones futuras se ha calculado en base a tasas de interés de la curva de referencia.

- TVFOG = Vactual de las opciones y garantías otorgadas a los tomadores. Son opciones recogidas en los contratos que implican la existencia de garantías con un valor potencial, sobre el nivel o naturaleza de las prestaciones de los tomadores, u opciones a cambiar dichas prestaciones, ejercitables a discreción de los tomadores y cuyo potencial valor depende del comportamiento de las variables financieras.

- CoC = Coste de Capital. En línea con el cálculo del Margen de Riesgo de Solvencia II, el CoC usado en el MCEV se ha medido aplicando un tipo fijo del 6% (bruto de impuestos) al capital de solvencia requerido, excluyendo los riesgos de mercado.

De acuerdo con los principios MCEV, se ha optado por una metodología alineada con los criterios de Solvencia II, excepto por:

- Límites del contrato: en los productos anuales renovables en los que el criterio de solvencia II establece que el límite del contrato a efectos de la valoración es al terminar la anualidad en curso, el criterio aplicado en el MCEV ha sido proyectar las sucesivas renovaciones, considerando la probabilidad de cancelación hasta el vencimiento de los contratos.
- De forma consistente con lo anterior, el coste de capital se ha calculado sobre un capital requerido teórico, que correspondería a aplicar ese mismo límite de contrato al cálculo de los riesgos.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Curvas de descuento: Se han utilizado los tipos de referencia libres de riesgo publicados por EIOPA (European Insurance and Occupational Pensions Authority) a la fecha de valoración,

incluyendo el ajuste por volatilidad o el ajuste por casamiento (según el producto).

- Se ha seguido la metodología del Margen de Riesgo de Solvencia II para el coste de capital, incluido el factor del 6% anual (antes de impuestos).

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito del negocio de MAPFRE VIDA y sus sociedades dependientes, los negocios de Vida y Decesos de MAPFRE PERÚ VIDA y los de Vida del Grupo MAPFRE en Brasil (MAPFRE Previdencia, BB MAPFRE SH1 Participações y MAPFRE BB SH2 Participações S.A.) al cierre del ejercicio 2017. Las cifras a cierre 2016 solo incluyen el negocio de MAPFRE VIDA y sus sociedades dependientes. Las cifras de 2018 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

CONCEPTO	2017	2016
Patrimonio neto ajustado	2.596,30	1.996,40
Valor presente de los beneficios futuros	5.400,50	3.089,30
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(84,50)	(93,10)
Coste del capital regulatorio requerido	(561,70)	(444,10)
TOTAL VALOR IMPLÍCITO	7.350,60	4.548,50

Datos en millones de euros

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2017 son las siguientes:

- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 388,4 millones de euros en la cartera existente y 18,9 millones de euros en el nuevo negocio.
- Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 236,2 millones de euros en la cartera existente y 33,2 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades de Seguros que operan en el ramo de Vida en las Áreas Territoriales de Latam e Internacional lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo.

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

El Grupo cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

El Grupo aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

2.a) Importe de primas por riesgo

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y el reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA		TOTAL	RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS			TOTAL
		RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS			VIDA	NO VIDA		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	382,95	4.870,58	6.812,94	7.035,76	19.102,23
Primas reaseguro aceptado	600,47	461,55	2.372,85	3.434,87	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA		TOTAL	RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS			TOTAL
		RIESGO CATAS-TRÓFICO	OTROS RIESGOS			VIDA	NO VIDA		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	263,89	4.656,44	7.210,36	7.851,65	19.982,34
Primas reaseguro aceptado	656,70	463,84	2.377,81	3.498,35	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

2.b) Importe de primas por productos y segmentos

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado por productos y segmentos de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2018

PRODUCTOS	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	NORTE-AMÉRICA	EURASIA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE GLOBAL RISK	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	2.582,56	343,77	261,45	1.355,71	4,03	328,09	--	--	--	0,09	4.875,70
Autos	2.282,91	279,65	449,96	1.013,52	1.639,70	1.123,71	90,70	--	--	(89,25)	6.790,90
Hogar y otros riesgos sencillos	921,08	101,53	194,39	435,30	673,90	86,73	--	--	--	0,36	2.413,29
Salud	554,65	211,03	72,02	1,52	63,96	125,75	--	--	--	3,49	1.032,42
Accidentes	109,36	15,21	95,83	--	1,95	10,00	--	--	--	0,06	232,41
Otros No Vida	1.207,35	358,16	532,10	1.166,15	41,74	91,48	236,53	117,23	--	(347,06)	3.403,68
Reaseguro	--	--	--	--	--	--	583,79	1.056,68	3.787,13	(1.638,90)	3.788,70
TOTAL	7.657,91	1.309,35	1.605,75	3.972,20	2.425,28	1.765,76	911,02	1.173,91	3.787,13	(2.071,21)	22.537,10

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

PRODUCTOS	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	NORTE-AMÉRICA	EURASIA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE GLOBAL RISK	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	2.220,02	334,55	263,57	1.550,88	4,49	295,77	--	--	--	0,22	4.669,50
Autos	2.234,65	301,08	498,12	1.205,22	1.723,11	1.227,07	79,43	--	--	(76,96)	7.191,72
Hogar y otros riesgos sencillos	891,53	106,62	207,99	477,46	712,51	113,37	--	--	--	0,79	2.510,27
Salud	519,34	193,91	69,58	2,04	77,09	124,89	--	--	--	5,13	991,98
Accidentes	117,29	15,68	94,24	--	1,89	9,50	--	--	--	0,19	238,79
Otros No Vida	977,37	820,29	565,40	1.311,27	9,42	99,13	261,02	340,35	--	(732,51)	3.651,74
Reaseguro	--	--	--	--	--	--	643,06	917,07	4.222,42	(1.555,86)	4.226,69
TOTAL	6.960,20	1.772,13	1.698,90	4.546,87	2.528,51	1.869,73	983,51	1.257,42	4.222,42	(2.359,00)	23.480,69

Datos en millones de euros

2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

MONEDA	EJERCICIO	
	2018	2017
Euros	9.023,42	8.472,66
Dólar USA	3.622,32	4.183,35
Real brasileño	3.972,20	4.546,87
Peso mexicano	489,88	483,95
Peso argentino	168,90	243,15
Bolívar venezolano	5,56	9,37
Lira turca	380,58	531,53
Peso colombiano	309,74	393,89
Peso chileno	154,05	171,51
Libra esterlina	226,91	226,16
Sol peruano	268,55	110,75
Rupia Indonesia	61,89	43,54
Otras monedas	418,22	565,61
TOTAL	19.102,22	19.982,34

Datos en millones de euros

3. SINIESTRALIDAD

En la Nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

B) Riesgo de crédito

1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	VALOR CONTABLE	
	2018	2017
Provisión para seguros de Vida	55,95	68,70
Provisión para prestaciones	4.303,06	3.171,77
Otras provisiones técnicas	1,46	1,58
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	484,16	632,62
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(423,21)	(731,62)
TOTAL POSICIÓN NETA	4.421,42	3.143,05

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en base al nivel de solvencia financiera:

NIVEL	VALOR CONTABLE	
	2018	2017
Máximo	1.040,09	33,41
Muy alto	1.028,92	1.080,27
Alto	1.457,50	1.350,36
Adecuado	389,84	194,85
Débil	10,35	27,77
No disponible	494,73	456,40
TOTAL POSICIÓN NETA	4.421,42	3.143,05

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

TIPO DE GARANTÍA	IMPORTE	
	2018	2017
Cartas de crédito	2,15	2,05
Garantías	--	--
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	476,79	276,69
TOTAL	478,94	278,74

Datos en millones de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 3.644,21 y 4.019,46 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.9.

2. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija, híbridos, depósitos y tesorería en base a la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras para los dos últimos ejercicios:

CAPACIDAD DE PAGO DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Máxima	1.437,93	978,61	1.941,84	1.461,94	1.082,78	392,38	151,86	129,46
Muy alta	83,45	796,98	3.936,23	3.541,82	1.076,59	2.137,72	299,43	142,13
Alta	32,38	34,28	18.686,11	3.958,24	482,56	455,86	938,24	818,68
Adecuada	151,00	66,83	6.265,73	21.831,15	715,47	699,92	505,91	511,85
Débil	156,67	44,21	463,70	672,12	142,84	24,05	128,88	164,32
No disponible	78,17	82,81	194,27	77,01	2,93	138,52	177,09	97,57
TOTAL	1.939,60	2.003,72	31.487,88	31.542,28	3.503,17	3.848,45	2.201,41	1.864,01

Datos en millones de euros

3. VALORES DE RENTA FIJA EN MORA

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen valores de renta fija en mora por importes significativos.

4. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
			PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.644,21	4.019,46	(10,82)	(20,74)	9,93	7,72	--	--
Crédito por operaciones de reaseguro	903,08	987,25	(21,95)	(0,02)	15,64	3,81	--	--
Créditos fiscales	336,70	271,67	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	877,21	1.058,72	(3,02)	(3,41)	2,28	2,12	--	--
TOTAL	5.761,20	6.337,10	(35,79)	(24,17)	27,85	13,65	--	--

Datos en millones de euros

C) Riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE cuenta con la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos, que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. En MAPFRE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2018 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 2.201,41 millones de euros (1.864,01 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,07 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería (4,25 por 100 al cierre del ejercicio 2017). Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros reduce el riesgo de liquidez a largo plazo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “Riesgo de tipo de interés”.

Por último, el bajo nivel de endeudamiento de MAPFRE en relación con sus fondos propios, junto con el importe no dispuesto del crédito sindicado contratado por la Sociedad dominante, permite disponer de liquidez adicional a través de operaciones de financiación. En la Nota 6.13 Pasivos financieros se ofrece información relativa a las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros del Grupo.

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2018 y 2017, importes sin actualizar.

Ejercicio 2018

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 a 2028	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.733,10	2.105,46	1.985,52	1.871,39	1.502,78	6.253,93	10.105,60	26.557,78
Provisión para prestaciones	6.161,41	2.433,37	1.223,84	756,87	516,69	1.151,78	470,19	12.714,15
Otras provisiones técnicas	87,57	36,65	38,35	40,36	42,45	245,84	485,91	977,13
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.047,43	14,72	10,25	6,61	4,25	8,71	2,81	1.094,78
Deudas por operaciones de reaseguro	841,49	2,24	2,09	1,03	0,67	1,38	3,74	852,64
TOTAL	10.871,00	4.592,44	3.260,05	2.676,26	2.066,84	7.661,64	11.068,25	42.196,48

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a 2027	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.784,13	1.926,14	1.977,26	1.883,33	1.707,55	6.385,77	10.370,25	27.034,43
Provisión para prestaciones	5.542,21	2.277,51	1.058,77	564,19	380,33	929,23	499,73	11.251,97
Otras provisiones técnicas	80,54	29,41	30,21	31,33	32,61	185,43	513,32	902,85
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	918,94	12,00	6,77	4,18	2,73	6,53	20,96	972,11
Deudas por operaciones de reaseguro	1.111,34	0,83	0,30	0,18	0,12	0,29	105,57	1.218,63
TOTAL	10.437,16	4.245,89	3.073,31	2.483,21	2.123,34	7.507,25	11.509,83	41.379,99

Datos en millones de euros

2. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE PASIVOS SUBORDINADOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle en los dos últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos subordinados y financieros es el siguiente:

Ejercicio 2018

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2019	2020	2021	2022	2023	Posteriores	
Pasivos subordinados	46,88	46,88	46,88	46,88	46,88	1.308,13	1.542,53
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,25	16,25	16,25	16,25	16,25	1.048,75	1.130,00
Deudas con entidades de crédito	55,59	0,11	0,06	0,04	490,00	0,01	545,81
Otros pasivos financieros (excluidos para negociar, otros a valor razonable y otros sin vencimiento)	503,75	3,42	0,34	0,30	0,25	625,38	1.133,44
TOTAL	622,47	66,66	63,53	63,47	553,38	2.982,27	4.351,78

Datos en millones de euros

Ejercicio 2017

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2018	2019	2020	2021	2022	Posteriores	
Pasivos subordinados	26,25	26,25	26,25	26,25	26,25	731,25	862,50
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,25	16,25	16,25	16,25	16,25	1.065,00	1.146,25
Deudas con entidades de crédito	85,07	14,01	9,25	607,32	3,78	1,64	721,07
Otros pasivos financieros (excluidos para negociar, otros a valor razonable y otros sin vencimiento)	39,45	0,26	0,38	0,30	0,25	80,57	121,21
TOTAL	167,02	56,77	52,13	650,12	46,53	1.878,46	2.851,03

Datos en millones de euros

D) Riesgo de mercado

El Área de Gestión de Riesgos de MAPFRE realiza pruebas de resistencia y sensibilidades del impacto de variables financieras y de mercado sobre su posición de solvencia.

El Área de Inversiones del Grupo realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A vencimiento	1.641,07	1.818,26	310,40	206,00	1.951,47	2.024,26
Disponible para la venta	28.969,30	29.567,64	4.784,43	4.948,79	33.753,73	34.516,43
De negociación	4.413,85	4.635,56	1.126,92	827,01	5.540,77	5.462,57
TOTAL	35.024,22	36.021,46	6.221,75	5.981,80	41.245,97	42.003,26

Datos en millones de euros

Dentro de los activos a tipo de interés fijo se incluyen las carteras inmunizadas, por importe de 15.254,60 y 15.224,70 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente; que reducen el riesgo de tipo de interés.

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Pasivos subordinados	1.120,54	617,37	--	--	1.120,54	617,37
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,05	1.003,29	--	--	1.004,05	1.003,29
Deudas con entidades de crédito	12,86	57,34	532,83	649,40	545,69	706,74
Otros pasivos financieros	468,52	803,68	794,28	431,49	1.262,80	1.235,17
TOTAL	2.605,97	2.481,68	1.327,11	1.080,89	3.933,08	3.562,57

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2018 y 2017, de las inversiones financieras por vencimiento.

31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Poste-riores o sin venci-miento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	1.939,60	257,49	198,63	110,19	265,12	231,06	877,11
Otras inversiones	11,87	5,97	0,02	--	0,19	2,01	3,68
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	1.951,47	263,46	198,65	110,19	265,31	233,07	880,79
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	31.487,88	2.308,96	1.934,73	2.287,65	2.863,52	2.764,01	19.329,01
Otras inversiones	33,53	27,06	--	0,50	4,06	--	1,91
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	31.521,41	2.336,02	1.934,73	2.288,15	2.867,58	2.764,01	19.330,92
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	453,00	(104,23)	(122,18)	(60,31)	(111,15)	(97,92)	948,78
Opciones	0,70	--	0,70	--	--	--	--
Renta fija	3.090,04	1.556,55	176,29	353,52	188,82	139,78	675,08
Híbridos	413,13	16,51	--	135,78	120,89	67,22	72,73
Depósitos	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3.956,87	1.468,83	54,81	428,99	198,56	109,08	1.696,59

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Poste-riores o sin venci-miento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.003,72	413,70	100,13	112,16	89,67	248,55	1.039,51
Otras inversiones	20,54	12,76	--	0,19	1,67	0,10	5,82
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.024,26	426,46	100,13	112,35	91,34	248,65	1.045,33
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	31.542,28	2.252,52	2.195,00	2.072,70	2.242,50	2.353,05	20.426,51
Otras inversiones	29,96	23,77	0,68	--	3,92	0,28	1,31
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	31.572,24	2.276,29	2.195,68	2.072,70	2.246,42	2.353,33	20.427,82
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	512,60	(59,17)	(103,86)	(127,93)	(29,46)	(99,52)	932,54
Opciones	1,97	1,97	--	--	--	--	--
Renta fija	3.415,04	1.980,38	133,71	226,68	403,45	139,95	530,87
Híbridos	323,91	3,36	9,17	--	168,41	116,35	26,62
Depósitos	109,50	109,50	--	--	--	--	--
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.363,02	2.036,04	39,02	98,75	542,40	156,78	1.490,03

Datos en millones de euros

El detalle del tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones en renta fija de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

CONCEPTO	2018	2017
Tipo de interés medio (%)	4,05	4,42
Duración modificada (%)	6,75	6,72

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe “Créditos” del activo del balance y en las cuentas de “Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro”, “Deudas por operaciones de reaseguro”, “Deudas fiscales” y “Otras deudas” del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros”.

2. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Euros	39.127,49	38.917,16	36.278,29	35.059,83	2.849,20	3.857,33
Dólar USA	13.100,62	12.824,95	10.088,00	9.827,60	3.012,62	2.997,35
Peso mexicano	1.000,87	856,74	739,42	643,67	261,45	213,07
Real brasileño	8.068,41	9.157,10	6.413,87	6.859,29	1.654,54	2.297,81
Lira turca	845,15	1.043,30	719,28	858,35	125,87	184,95
Peso chileno	402,63	388,81	287,37	319,20	115,26	69,61
Bolívar soberano	4,42	21,24	2,71	10,16	1,71	11,08
Peso argentino	304,44	348,31	226,71	285,34	77,73	62,97
Peso colombiano	1.575,45	1.357,77	1.270,87	1.311,89	304,58	45,88
Libra esterlina	606,93	485,69	413,53	419,52	193,40	66,17
Dólar canadiense	52,64	50,93	14,06	15,35	38,58	35,58
Peso filipino	109,66	95,31	87,24	73,50	22,42	21,81
Sol peruano	327,77	503,83	266,61	363,57	61,16	140,26
Rupia Indonesia	272,10	179,26	97,73	97,24	174,37	82,02
Otras monedas	1.492,24	1.339,08	1.187,55	912,30	304,69	426,77
TOTAL	67.290,82	67.569,48	58.093,24	57.056,81	9.197,58	10.512,66

Datos en millones de euros

La sensibilidad del patrimonio del Grupo a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros del Grupo de

dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

3. RIESGO BURSÁTIL

El VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende a 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 638,52 y 656,44 millones de euros, respectivamente.

4. RIESGO INMOBILIARIO

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 4,25 por 100 del total de inversiones y tesorería (4,36 por 100 a 31 de diciembre 2017), del que aproximadamente un 40,68 por 100 está destinado a oficinas propias (42,40 por 100 a 31 de diciembre de 2017). Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2018	2017	2018	2017
Inversiones inmobiliarias	1.243,60	1.250,71	1.684,29	1.679,12
Inmuebles de uso propio	852,66	920,64	1.232,99	1.266,36
TOTAL	2.096,26	2.171,35	2.917,28	2.945,48

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 28,14 por 100 del valor de mercado de los mismos al cierre del ejercicio 2018 (26,28 por 100 al cierre del ejercicio 2017).

8. Otra información

8.1. Información relacionada con el órgano de administración

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés del Grupo.

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

8.2. Honorarios devengados por auditores

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2018 han sido auditadas por la firma KPMG, a excepción principalmente de las filiales domiciliadas en Chile, cuyo auditor es EY.

Las retribuciones devengadas a favor del auditor principal se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2018	2017
Servicios de auditoría	7,53	6,32
Otros servicios de verificación	2,22	1,77
Servicios fiscales	--	0,04
Otros servicios	0,02	0,01
Total servicios auditor principal	9,77	8,14

Datos en millones de euros

En los importes anteriores se incluyen los devengados por KPMG Auditores, S.L., que ascienden en el ejercicio 2018 a 2,20 millones de euros en concepto de servicios de auditoría (2,07 millones de euros en 2017) y a 0,92 millones de euros en concepto de Otros servicios de verificación (0,62 millones de euros en 2017). Entre éstos destacan la emisión de comfort letters, otras revisiones requeridas por el auditor (por normativa o requerimiento de socios externos), así como servicios sobre el cumplimiento regulatorio, siendo los más significativos los correspondientes a la revisión de los informes de Solvencia.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 0,26 millones de euros en el ejercicio 2018 (0,21 millones de euros en 2017).

8.3. Información medioambiental

Las entidades del Grupo no mantienen en los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

8.4. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2018 y 2017 son:

CONCEPTO	DÍAS	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	6,66	4,78
Ratio de operaciones pagadas	6,49	4,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,43	26,31

CONCEPTO	MILLONES DE EUROS	
	2018	2017
Total pagos realizados	1.693,75	1.602,55
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	21,60	14,68

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos 2018 (Anexo 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
SEGUROS			
IBERIA			
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	25,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y asistencia
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	Comparador online de precios de seguros
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios asesoramiento y contratación para reformas y mejoras de bienes
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Sufli, 4 (Almería) España	25,00% (1)	Servicios funerarios
POMPES FUNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo Tortosa (Tarragona)	25,00% (1)	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana,Km 3 Alcala de Henares (Madrid)	25,00%	Servicios funerarios
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2 Tarragona	25,00%	Servicios funerarios
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.L.	C/ Cementerio, 4 Andujar (Jaén)	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios
GAB MANAGEMENT & CONSULTING, S.R.L.	C/ Coso, 66 2ºC Zaragoza	25,00% (1)	Sociedad de cartera
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungría)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORI LA DAMA D´ELX, S.L.	C/ Apareguda, 2 El Campello (Alicante)	25,00%	Servicios funerarios

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE, S.A.	83,5168	8.027.499	2.216.146	5.172.782	232.771	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	16,4825							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9875	9.363	3.984	20.186	66	(A)	(1)	
■ MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	0,0125							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9982	18.653	16.571	13.452	(443)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0018							
■ MAPFRE ESPAÑA	100,0000	19.381	4.683	14.866	(906)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9991	166.239	71.705	81.123	1.353	(A)	(1)	
■ CLUB MAPFRE	0,0009							
■ MAPFRE ESPAÑA	25,0000	---	---	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	50,0000	386	324	211	36	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	50,0000							
■ MAPFRE ESPAÑA	97,5000	17.671	11.833	55.337	54	(A)	(1)	
■ CENTROS MEDICOS S.A.	2,5000							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,5567	107.772	72.064	23.139	4.390	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	75,0000	2.268	1.783	1.618	179	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	14.878	13.096	8.149	996	(A)	(1)	
■ FUNEMADRID	49,0000	7.827	7.208	2.771	718	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	49,0000	3.108	2.557	3.300	1.111	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	68,6200	1.533	665	211	(373)	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	3.356	1.496	2.738	117	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	77,6000	423	330	---	8	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	742	234	0	(22)	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	97,1400	97	(97)	---	(0)	(A)	(1)	
■ SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	---							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
ZACARIAS NUÑO, S.L.	Avenida de los martires, 3 Sta. Cruz de Mudela (C.Real)	25,00%	Servicios funerarios
INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	C / Viena, 2 1º A Cáceres	25,00%	Servicios funerarios
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios
FUNERARIA HISPALENSE, S.L. (Salida en 2018 por Liquidación)	Avenida de Ramon y Cajal, S/N Dos Hermanas (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Avila - Valladolid Km 08 Ávila	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10 Bilbao	25,00%	Servicios funerarios
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Sanlucar - Trebujena Km 1,5 Sanlucar de Barrameda (Cádiz)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO DE ECIIJA, S.L.	C / Camino del Valle Écija (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza	25,00%	Servicios funerarios
ALL FUNERAL SERVICES, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Servicios funerarios
FUNEUROPEA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Asistencia Familiar
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS LUCEM S.L.	C/ La Costera número 20, Polígono Industrial Bovalar 46970 Alaquás (Valencia)	25,00%	Servicios funerarios
FUNERARIA SAN VICENTE, S.L.	C/ Restauración, número 2-bajo, Polígono Industrial y de Servicios "Matallana" 41440-Lora del Río (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahona (Madrid) España	25,00% (1)	Agencia de seguros
CENTROS MEDICOS MAPFRE, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios médicos
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de activos
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid	25,00%	Seguros y reaseguros
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34 Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas (Madrid)	--	Peritación daños automóviles

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ FUNESPAÑA, S.A. ■ SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	50,0000 ---	226	91	---	(7)	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	40,0000	6.545	3.255	4.929	578	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	45,0000	9.981	5.878	3.595	394	(C)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	1.120	727	1.212	307	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	---	---	---	---	---	(H)	(H)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	2.302	1.430	1.021	44	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	115	34	177	26	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	3.839	2.250	2.618	396	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	1.397	1.329	581	77	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	33,3300	2.860	1.528	479	91	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	10,0000	15.543	9.078	2.188	1.108	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	8.271	292	77.555	1.174	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	---	---	---	---	(B)	(9)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	---	---	---	---	(B)	(9)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	85,8200	8.376	5.787	3.383	738	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	2.731	1.266	2.146	207	(G)(C)	(C)(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	353	130	921	47	(G)(C)	(C)(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA ■ MAPFRE VIDA	66,6667 33,3333	864	564	2.670	49	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	100,0000	31.498	7.422	34.353	(4.709)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA ■ MAPFRE VIDA	75,0000 25,0000	106.071	72.516	8.868	1.234	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	50,1000	23.498	10.300	6.316	183	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	12,5000	15.443	10.130	23.496	4.305	(C)	(3)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
ONLINE SHOPPING CLUB EUROPE, S.L.	Adolfo Pérez Esquivel, 3 28232 Parque empresarial Las Rozas	25,00%	Venta y Marketing por Internet y teléfono
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACION Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	C/ García Paredes, 55 Madrid	25,00%	Servicios de proceso de datos telemáticos y red
MAPFRE QINGDAO ENTERPRISE MANAGEMENT CONSULTING LIMITED COMPANY	Qingdao (China)	--	Consultoría
AGROSEGURO	C/ Gobelas, 23 Madrid (España)	25,00%	Actividades de agente y corredores de seguros
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Avenida Vasco da Gama 14-10 4430-247 Vila Nova de Gaia (Portugal)	--	Actividades de agente y corredores de seguros
SALUD DIGITAL MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios médicos
PUY DU FOU ESPAÑA, S.A.	C/ Cuesta de Carlos V, 9 45001 Toledo (España)		Actividades de parques temáticos y espectáculos
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Inmobiliaria
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Promoción Inmobiliaria
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios inmobiliarios
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	25,00%	Inmobiliaria
MAPFRE TECH	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Informática
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda Madrid (España)	25,00% (1)	Consultoría
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de centros comerciales
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Sur. (28222) Majadahonda	25,00% (1)(2)	Sociedad de Valores

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE ESPAÑA	49,9000	136	136	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	22,9506	71.996	37.698	23.038	4.038	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	100,0000	1.610	(1.463)	124	(604)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	20,1700	557.527	13.359	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	24,6100	385.491	312.506	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	97,5000	948	948	---	(50)	(G)(A)	(G)(1)	
■ CENTROS MEDICOS MAPFRE, S.A.	2,5000							
■ MAPFRE ESPAÑA	19,3810	53.374	53.374	---	---	(G)(C)	(C)(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	76,8430	655.500	495.951	49.539	13.286	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	9,9977							
■ MAPFRE VIDA	7,0279							
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	6,1302							
■ MAPFRE INMUEBLES	99,9216	63.020	1.703	33	(3.485)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0784							
■ MAPFRE INMUEBLES	99,9000	1.075	794	1.245	438	(A)	(1)	
■ DESARROLLOS URBANOS	0,1000							
■ MAPFRE ESPAÑA	10,0000	19.427	19.424	---	(25)	(C)	(3)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000							
■ MAPFRE ESPAÑA	63,4693	64.544	20.849	180.881	726	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	1,6881							
■ MAPFRE VIDA	11,6834							
■ MAPFRE RE	0,8002							
■ MAPFRE ASISTENCIA	1,5684							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	20,0000							
■ MAPFRE INVERSIÓN	0,0160							
■ MAPFRE, S.A.	0,7746							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9994	232.123	78.100	111.910	12.156	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	0,0006							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	346.044	39.455	51.165	1.712	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	99,9121	14.664.520	1.307.679	2.507.193	287.933	(A)	(1)	
■ MAPFRE VIDA	99,9339	877	816	213	32	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0661							
■ MAPFRE VIDA	99,8215	961	738	1.312	62	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,1785							
■ MAPFRE VIDA	99,9991	209.865	165.845	104.256	57.350	(A)	(4)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0009							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1)(2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda.	25,00% (1)	Administración de fondos de pensiones
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra. Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid (España)	25,00% (2)	Seguros y reaseguros
MIRACETI S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid (España)	25,00% (1)	Inmobiliaria
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	25,00% (2)	Seguros
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	25,00% (2)	Seguros
MAPFRE GOOD GOVERNANCE	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
MAPFRE IBERIAN EQUITY	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
MAPFRE EUROPEAN EQUITY	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
MAPFRE MULTI ASSETS STRAT	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INVERSIÓN ■ MAPFRE, S.A. 	99,9853 0,0147	39.089	27.429	80.684	31.115	(A)	(4)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INVERSIÓN ■ MAPFRE, S.A. 	99,9971 0,0029	54.162	51.600	23.500	1.426	(A)	(4)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE VIDA 	51,0000	7.551.490	312.054	903.362	79.627	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE VIDA 	99,9991	41.579	40.759	1.688	957	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE VIDA 	0,0009 50,0000	1.837.732	130.145	532.876	57.596	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE VIDA 	50,0000	911.303	70.283	176.608	17.805	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INVERSIÓN 	100,0000	44.280	42.713	---	---	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INVERSIÓN 	100,0000	45.087	43.521	---	---	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INVERSIÓN 	100,0000	79.278	77.920	---	---	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INVERSIÓN 	100,0000	189.890	189.650	---	---	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE VIDA PENSIONES ■ MAPFRE INVERSION ■ MAPFRE ASSET ■ MAPFRE PORTUGAL VIDA 	40,0701 0,7807 7,8071 0,7807 4,5014	33.068	32.931	---	---	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE VIDA PENSIONES ■ MAPFRE INVERSION ■ MAPFRE ASSET ■ MAPFRE PORTUGAL VIDA 	47,5247 0,2580 2,6213 0,2580 0,9139	96.571	96.339	---	---	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE VIDA ■ MAPFRE VIDA PENSIONES ■ MAPFRE INVERSION ■ MAPFRE ASSET ■ MAPFRE PORTUGAL VIDA 	61,6890 0,2357 0,9912 0,2357 1,8332	103.352	103.067	---	---	(A)	(9)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
FONDMAPFRE DIVERSIFICACION (Salida en 2018)	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE RENTA DÓLAR	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE VIDA	---	---	---	---	---	(H)	(H)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	---							
■ MAPFRE INVERSION	---							
■ MAPFRE ASSET	---							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	---							
■ CESVIMAP	---							
■ CLUB MAPFRE	---							
■ MULTIMAP	---							
■ MAPFRE VIDA	28,5234	214.027	212.609	---	---	(A)	(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,9626							
■ MAPFRE INVERSION	2,4066							
■ MAPFRE ASSET	1,4944							
■ MIRACCETTI	0,9306							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	1,9903							
■ CCM VIDA	1,8513							
■ MAPFRE RE	11,5965							
■ MAPFRE ASISTENCIA	---							
■ CESVIMAP	0,1199							
■ MAPFRE GLOBAL RISK	---							
■ MAPFRE ESPAÑA	23,4213							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	0,5682							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	0,7377							
■ IDUSTRIAL RE MUSINI	0,3637							
■ CARTERA MAPFRE	1,3821							
■ MAPFRE VIDA	8,5608	86.255	86.083	---	---	(A)	(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	4,3667							
■ MAPFRE INVERSION	8,5286							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	0,7992							
■ MAPFRE RE	16,2513							
■ MAPFRE ASISTENCIA	0,1118							
■ MAPFRE GLOBAL RISK	---							
■ MAPFRE ESPAÑA	21,7469							
■ VERTI	0,6665							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	---							
■ INDUSTRIAL RE MUSINI	5,9169							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
FONDMAPFRE GLOBAL F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE BOLSA F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE BLUE CHIPS, F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
SHORT TERM I	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
BRASIL			
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	45,00%	Seguros
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA E ADMINISTRACAO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE VIDA	35,6864	167.603	167.109	---	---	(A)	(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,2721							
■ MAPFRE INVERSION	2,6262							
■ MAPFRE ASSET	0,8786							
■ MIRACCETTI	0,9906							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	2,2117							
■ CCM VIDA	1,3451							
■ CESVIMAP	0,0534							
■ VERTI	0,2266							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	0,1298							
■ MAPFRE ESPAÑA	1,1001							
■ CARTERA MAPFRE	1,1001							
■ MAPFRE VIDA	49,3213	292.735	291.816	---	---	(A)	(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	2,2114							
■ MAPFRE INVERSION	0,8619							
■ MAPFRE ASSET	0,9335							
■ MIRACCETTI	1,7442							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	1,6712							
■ CESVIMAP	0,2182							
■ CLUB MAPFRE	0,1808							
■ MULTIMAP	0,2345							
■ CARTERA MAPFRE	0,6222							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	1,6441	75.252	74.760	---	---	(G)(A)	(G)(9)	
■ CCM VIDA	11,0033							
■ MAPFRE VIDA	26,8234							
■ MAPFRE INVERSION	0,5431							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	2,9864							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	0,3434							
■ CARTERA MAPFRE	3,5022							
■ MAPFRE VIDA	100,0000	2.992	2.992	---	---	(G)(A)	(G)(9)	
■ MAPFRE VIDA	100,0000	40.426	40.385	---	---	(G)(A)	(G)(9)	
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	2.266.409	439.222	1.562.646	(57.648)	(A)	(7)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	14.841	13.358	222	(2.945)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Capitalización
MAPFRE ASSISTENCIA, S.A.	Avd.Mamoré 989, 3º Andar Allphaville Centro Industrial e Empresarial Barueri, São Paulo (Brasil)	34,00%	Servicios de asistencia
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO (Salida en 2018 por venta)	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial São Paulo (Brasil)	34,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Holding
MAPFRE VIDA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios
MAPFRE PREVIDENCIA S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	45,00%	Seguros
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 17. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding Insurance
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R.Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro São Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros
MAPFRE ADMINISTRAÇÕES DE CONSORCIO S.A.	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Administração de grupos de consorcios
MAPFRE SAUDE LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Servicios de salud

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100(*)	307.864	304.539	367.520	359.178	(A)	(1)	
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	34.350	5.677	6.702	700	(A)	(1)	
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.	100	1.398	1.340	402	29	(A)	(1)	
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	687.848	687.798	29.584	25.257	(A)	(1)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	5,7651	1.178.887	1.173.967	112.864	99.140	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	93,3797							
■ FANCY INVESTIMENT, S.A.	0,8552							
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	---	---	---	---	---	(H)	(H)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	98,7993	106.624	104.106	2.770	2.064	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,3314							
■ FANCY INVESTIMENT, S.A.	0,8693							
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	267.481	85.572	214.441	11.061	(A)	(7)	
■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	---							
■ MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	99,9000	6.497	5.449	6.530	1.989	(A)	(9)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	0,1000							
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	799.054	22.203	174.604	(6.963)	(A)	(7)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	25.153	25.045	94	(15)	(A)	(1)	
■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	215.943	55.369	157.712	10.348	(A)	(7)	
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	---							
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	586.099	78.899	353.965	2.922	(A)	(7)	
■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	2.773.184	329.949	1.805.490	354.255	(A)	(7)	
■ MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	100,0000	2.492	2.039	1.264	421	(A)	(1)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	99,9900	6.202	5.012	1.772	(3.086)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
PROTENSEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Intermediación de seguros en todos los ramos
LATAM NORTE			
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Holding
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Holding
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	30,00%	Seguros
MAPFRE PANAMÁ S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A. (En 2017 MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.)	Alameda Roosevelt, 3107 Nivel 7 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Seguros
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Inmobiliaria
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	30,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	25,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Holding
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Seguros
CREDI PRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler. Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Financiación pólizas

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA ■ MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINIST. 	100,0000	804	618	35	267	(A)	(1)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	100,0000	61.367	40.355	3.023	380	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,9000	200.636	199.207	6.551	6.157	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A. ■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A. 	73,2569 25,1031	97.606	24.016	80.831	5.762	(A)	(9)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	99,3772	298.765	85.443	212.115	4.893	(A)	(1)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,1065	78.059	21.180	65.208	2.835	(A)	(9)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,9000	6.867	6.752	567	129	(A)	(9)	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	38.915	10.669	40.483	1.355	(A)	(9)	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	67.827	21.246	66.274	3.897	(A)	(9)	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	21.610	8.917	15.940	1.227	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INTERNACIONAL ■ CREDI PRIMAS, S.A. 	99,9999 0,0001	31.474	31.467	11	2	(A)	(9)	
■ MAPFRE DOMINICANA	51,0000	230.555	67.580	144.474	18.286	(A)	(9)	
■ MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	1.733	422	147	32	(A)	(9)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Holding
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios médicos
MAPFRE ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Asesoría jurídica
MAPFRE TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd No. 65 San Isidro California, EEUU	30,00%	Seguros de autos turistas
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios agentes con cédula provisional
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca México, Estado de México	30,00%	Centro de investigación
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros
LATAM SUR			
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	55,6602	1.507.506	184.533	766.159	16.845	(A)	(7)	
■ GRUPO CORPORATIVO LML	44,3398							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	51.169	51.165	7	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE TEPEYAC	99,9982	3.324	2.442	7.040	165	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	1.078	820	1.843	37	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	10	10	---	(0)	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	99,9900	103	56	636	28	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	16,6700	9.235	7.325	6.830	677	(D)	(9)	
■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	20.850	7.545	9.058	958	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,9997	17.317	16.739	8	(72)	(A)	(1)	
■ APOINT	0,0003							
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	238.165	33.781	276.945	(1.829)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	97,0000	1.145	404	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE ARGENTINA VIDA	3,0000							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	64,0000	23.879	4.325	22.329	2.314	(A)	(9)	
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	36,0000							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Holding
MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Sociedad de inversiones
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Seguros
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Holding
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Seguros
CREDIMAPFRE S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Inmobiliaria financiera
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Seguros
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá(Colombia)	37,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Prestación de servicios asistenciales
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda, Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Servicios funerarios
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Holding
MAPFRE LA URUGUAYA S.A.	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	60,6400	11.677	8.649	15.953	(581)	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	65.754	65.651	169	121	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE SEGUROS	99,9999	7.951	7.942	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	0,0001							
■ MAPFRE CHILE SEGUROS	87,2900	612.468	87.480	308.256	21.362	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A	12,7100							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	14.246	14.246	340	7	(A)	(9)	
■ MAPFRE CHILE VIDA	99,9968	71.778	20.616	24.308	7.710	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	0,0032							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	93,7178	1.557.062	116.352	276.888	5.970	(A)	(1)	
■ APOINT	6,2768							
■ MAPFRE COLOMBIA VIDA	0,0021							
■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	100,0000	28.132	3.155	3.366	145	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	94,3541	891.033	44.927	193.331	(20.181)	(A)	(1)	
■ APOINT	5,6459							
■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,4434	4.681	3.733	4.083	515	(A)	(1)	
■ MAPFRE COLOMBIA VIDA	62,3309							
■ CREDIMAPFRE	100,0000	3.912	1.216	14.583	505	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	60,0000	68.044	14.479	55.500	2.031	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	89,5400	97.342	41.176	75.548	7.035	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,2900	594.572	109.642	311.591	17.065	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	98,5900	13.544	5.015	46.095	257	(A)	(9)	
■ MAPFRE PERU CIA. SEGUROS Y REASEGUROS	1,4100							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	67,4071	379.221	73.353	182.317	20.935	(A)	(1)	
■ MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	1.584	1.548	158	44	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	14.298	3.199	340	(625)	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	164.776	30.222	117.954	1.120	(A)	(9)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Seguros y reaseguros
CEFOPROSEG C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Educación
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Financiación de pólizas
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Prestación de servicios
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Taller vehículos
AMA-ASISTENCIA MEDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Servicios de salud
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PEREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Formación de Aprendices
NORTE AMERICA			
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	21,00%	Seguros
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	21,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	21,00%	Servicios
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Holding
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MAPFRE TECH USA CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Informática
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Holding

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,5159	14.874	8.746	11.799	(174)	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	---	---	1	---	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	1.038	623	60	(974)	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	0	0	---	(5)	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	97,0000	0	(1)	16	(17)	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,7000	0	0	20	3	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	99,7000	---	---	---	---	(A)	(9)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	90.075	29.248	57.193	(458)	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	67.023	21.963	41.843	47	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	536	536	---	3	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	1.135.979	1.134.669	56.857	59.130	(A)	(1)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	2.426.082	694.603	1.499.111	20.250	(A)	(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	210.461	66.194	139.514	483	(A)	(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	34.536	28.663	2.323	(1.585)	(A)	(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	221.911	221.867	19.547	12.339	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U)	21,00%	Inmobiliaria
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF NEW YORK	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Inmobiliaria
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Servicios financieros
MAPFRE LIFE INSURANCE CO. (Salida en 2018 por venta)	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
VERTI INSURANCE COMPANY	211 Main St, Webster, MA 01570 (EE.UU)	21,00%	Seguros
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Holding
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de seguros
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros y Reaseguros
MAPFRE SOLUTIONS, INC	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida y Protección contra robos
MULTISERVICAR INC	Calle Celestial Esq. Joaquina Bo. Cangrejo Arriba Carolina (Puerto Rico)	20,00%	Taller
EURASIA			
VERTI VERSICHERUNG AG	Rheinstraße 7a 14513 Teltow Germany	15,00%	Seguros
VERTI ASSICURIZIONI S.P.A. (En 2017 DIRECT LINE INSURANCE S.P.A)	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese (MI) Italia	24,00%	Seguros

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ ACIC HOLDINGS	100,0000	325.239	108.836	217.559	1.624	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	59.769	59.994	2.422	(217)	(A)	(7)	
■ ACIC HOLDINGS	100,0000	159.612	54.136	109.537	4.320	(A)	(7)	
■ ACIC HOLDINGS	100,0000	118.117	27.212	87.209	39	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	1.797	1.797	---	1	(A)	(1)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	972	972	192	152	(A)	(1)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	---	---	---	---	---	(H)	(H)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	23.783	21.754	(4.755)	(11.918)	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	123.163	123.038	64	(1.047)	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	1.098.052	153.931	305.303	17.637	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	75.547	23.997	48.607	8.513	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	1.998	1.629	---	216	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	6.724	3.231	461	64	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	63.469	28.225	70.773	1.471	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	15.942	1.907	4.306	347	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	8.867	1.147	1.485	(411)	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	588.014	152.303	338.856	8.063	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	1.442.952	298.336	493.969	(2.518)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE MIDDLESEA P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros
MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Seguros
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión
GROWTH INVESTMENTS LIMITED	Pjazza Papa Giovanni XXIII, Floriana, FRN 1420, Malta	35,00%	Prestación se servicios de Inversión
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Gestión activos inmobiliarios
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Financiera
EUROMED RISKS SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión
MAPFRE SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11. 34435 Salipazari Istanbul (Turquía)	22,00%	Seguros
MAPFRE YASAM SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11. 34435 Salipazari Istanbul (Turquía)	22,00%	Seguros
GENEL SERVIS A.S.	Çevreyolu Caddesi No.2 34020 Bayrampaşa İstanbul (Turquía)	22,00%	Taller de Vehículos
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros
PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	Plaza ABDA 27 Th floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 59 JAKARTA 12190 (Indonesia)	25,00%	Seguros

GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
INDUSTRIAL RE S.A.	23, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	26,00%	Reaseguros
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00%	Seguros y reaseguros

ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda Madrid (España)	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Edifício Europa, Av. José Malhoa, 16 F, 7º, 1070-159 Lisboa, PORTUGAL	27,50%	Asistencia en viaje

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	118.356	25.347	77.709	8.810	(A)	(1)	
■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	2.213.361	159.983	409.230	10.937	(A)	(1)	
■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	1.568	1.493	871	131	(A)	(1)	
■ MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	100,0000	760	529	558	59	(A)	(4)	
■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	2.883	2.593	---	58	(B)	(9)	
■ MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	50,0000							
■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	1.116	1.115	(4)	4	(B)	(9)	
■ BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	100,0000	32	17	118	12	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	746.458	115.732	559.412	14.502	(A)	(1)	
■ MAPFRE SIGORTA	99,5000	10.302	3.224	8.173	340	(A)	(1)	
■ MAPFRE SIGORTA	51,0000	1.505	519	1.793	284	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	83.752	16.502	28.419	249	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	62,3267	173.391	78.370	71.643	3.925	(A)	(9)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	3.543.969	709.893	1.336.730	64.940	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	---							
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	39.102	27.950	1.760	151	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	50,0000	355.223	105.785	184.694	3.563	(E)	(3)	
■ MAPFRE, S.A.	99,9970	760.583	286.766	519.874	(20.442)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	0,0030							
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.046	288	329	41	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE ASISTENCIA LTDA (En 2017 BRASIL ASISTENCIA S.A.)	Alameda Ásia, 42. Tamboré Santana de Parnaíba São Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE SOLUTIONS DO BRASIL LTDA	Alameda Mamore 989. Alphaville Barueri São Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	Immeuble Tamayouz, 4éme Etage, 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Tunes)	35,00%	Asistencia en viaje
SERVICIOS GENERALES VENEASISTENCIA, S.A. (En 2017 VENEASISTENCIA, S.A.)	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja, Los Dos Caminos, Caracas, (Venezuela)	40,00%	Asistencia en viaje
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	37,00%	Asistencia en viaje
FEDERAL ASSIST COMPANY	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (U.S.A.)	21,00%	Administrador tercero
IBEROASISTENCIA, ARGENTINA S.A.	Lavalle 344/346/348, PB y 3° Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Asistencia en viaje
IBEROASISTENCIA, S.A.	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)	Asistencia en viaje
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhrain)	--	Asistencia en viaje
INSURE AND GO	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje
INSURE AND GO AUSTRALIA	Suite4 Level 1, 19 Harris Street, Pyrmont NSW 2009 Sydney, NSW 2000 (Australia)	30,00%	Asistencia en viaje
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje
FRANCE ASSIST (Fusionada en 2018 con MAPFRE WARRANTY S.P.A)	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Asistencia en viaje
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	473 Messogion Avenue 15343 Agia Paraskevi. Atenas (Grecia)	29,00%	Servicios de asistencia e información
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	27,00%	Asistencia en viaje

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	16.237	9.737	20.576	(1.007)	(A)	(I)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	0,0010							
■ MAPFRE ASISTENCIA LTDA	99,9900	1.045	330	1.053	(300)	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0010							
■ MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	3.463	2.117	2.642	658	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9980	28	56	14	45	(A)	(I)	
■ MAPFRE RE	0,0020							
■ MAPFRE ASISTENCIA	98,0900	7.137	3.627	8.883	(173)	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	1,9100							
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	12.584	2.752	12.871	1.603	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	98,4200	12.736	4.049	23.088	635	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	1,5800							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,0000	11.704	3.992	17.058	893	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	1,0000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9300	7.067	1.946	5.039	(120)	(A)	(I)	
■ MAPFRE ESPAÑA	0,0700							
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.203	1.198	351	108	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	3.648	2.863	5.227	1.384	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	14.405	4.476	37.359	340	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	7.074	980	10.852	900	(A)	(I)	
■ INSURANCE AND GO	100,0000	1.298	390	2.437	121	(A)	(I)	
■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	---	---	---	---	(H)	(H)	
■ IBEROASISTENCIA	0,5000	565	(100)	104	(16)	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,5000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	83,5823	2.890	1.392	2.874	358	(A)	(I)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, N42 -562 y Luis Cordero Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)	Consultoría
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Av. 28 de Julio No. 873 URB. Leuro Lima - Miraflores Lima (Perú)	29,50%	Asistencia en viaje
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Av. Insurgentes Sur no.2453 Piso 15, Col. Tizapán San Angel Deleg. Alvaro Obregon C.P. 01090 C.P. 01090 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	15,00%	Asistencia en viaje
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Costa del Este – Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 – Edificio Mapfre Ciudad de Panamá (Panamá)	25,00%	Asistencia en viaje
TUR ASSIST, LTD.	19 Mayis Cd.İsmet Öztürk Sk.Şişli Plaza Ofis Blokları E Blok B-2 Şişli İstanbul	22,00%	Asistencia en viaje
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Plaza Cagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Asistencia en viaje
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	8a. Ave. 3-80 Zona 14 Edificio La Rambla II nivel 5 Of. 5-2 (Guatemala)	25,00%	Asistencia en viaje
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	20,00%	Asistencia en viaje
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscu (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje
NICASSIT, S.A.	Edificio Invercasa, Torre II, 5to. piso, modulo # 501 Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 66 13971 Verone (Italia)	24,00%	Extensión de garantía
MAPFRE INSURANCE SERVICES S.L.R. (Fusionada en 2018 con MAPFRE WARRANTY S.P.A)	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 18399 Windhoj 18399 Windhoj (Luxemburgo)	26,00%	Garantía de vehículos
NORASSIST, INC D/B/A ROAD CANADA	2445 Eagle Steet North Cambridge. ON N3H 4R7, Canada	30,00%	Asistencia en Carretera

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACION PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,2600	7.443	1.854	15.766	(78)	(A)	(I)	
■ ANDIASISTENCIA	0,7399							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9259	9.588	5.067	2.475	(415)	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0741							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9856	1.846	631	2.966	6	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0144							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	22.947	2.039	39.344	2.594	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9500	135	131	---	41	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0500							
■ MAPFRE ASISTENCIA	82,0700	3.943	1.656	7.724	546	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,6500	10.809	2.964	38.739	(3.483)	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	0,3500							
■ MAPFRE ASISTENCIA	97,9000	11.837	3.608	16.773	1.630	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	2,1000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	1.230	461	1.994	189	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9900	1.316	505	3.450	80	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0100							
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	16	16	---	(161)	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	541	335	1.062	37	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	583	551	---	12	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	40.713	4.688	21.678	2.495	(A)	(I)	
■ IBEROASISTENCIA								
■ MAPFRE WARRANTY	---	---	---	---	---	(H)	(H)	
■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	5	(67)	---	(9)	(A)	(I)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	2.437	389	2.122	(474)	(A)	(I)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
D/B/A ROAD AMERICA MOTOR CLUB (En 2017 BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.)	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (U.S.A.)	21,00%	Asistencia en Carretera
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	RM 603, Zhongyu Plaza, A6 North Gongti Road, Chaoyang District, Beijing, PR (China)	25,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias
ABRAXAS INSURANCE	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias
MAPFRE WARRANTY UK LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias
HOME 3	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	--	Asistencia domicilio
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	205, Hyde Park, Sakivihar road Andheri East Mumbai Maharashtra (India)-400072	35,54%	Asistencia en viaje
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Abdel Hamid Sharaf Street, The plenary Center, Bldg. No. 74, 2nd floor - P.O. Box 5906 Amman (11953) - Jordania	20,00%	Asistencia en viaje
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami Seme étage. Vieux Kouba. Alger 16050 (Argelia)	26,00%	Asistencia en viaje
NILE ASSIST	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel building Comeish Maadi Cairo - Egypt	20,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 8 Jordan Road Yaumatei, Kowloon Hong Kong	35,00%	Asistencia y riesgos especiales
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	10F., No.73, Zhouzi St., Neihu Dist., Taipei City 114 - Taiwan	20,00%	Asistencia y riesgos especiales
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre, John Lopez Str Floriana, FRN 1400, Malta	35,00%	Asistencia y riesgos especiales
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami, FL 33126 (U.S.A)	21,00%	Seguros de viaje
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami, FL 33126 (U.S.A)	21,00%	Holding

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	37.759	4.626	51.482	241	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	11.883	(2.227)	7.806	(2.663)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.248	1.248	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	10.315	3.816	18.932	1.400	(A)	(1)	
■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	413	413	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	---	(1.013)	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,6300 0,3700	4.637	(3.068)	4.490	(1.627)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.666	849	447	61	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA ■ IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	6.833	2.647	3.492	779	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA ■ IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	447	(875)	64	(188)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	54	(95)	---	287	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.642	(510)	1.810	383	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	1.035	674	2.346	154	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	2.435	(413)	1.142	(8)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	36.096	30.661	850	805	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE WARRANTY CORPORATION OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400 Miami, FL 33126 (U.S.A)	21,00%	Riesgos especiales
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	6565 Americas Parkway NE. Suite 1000. Albuquerque NM 87110 (U.S.A.)	21,00%	Riesgos especiales
PT MAPFRE ABDA ASSISTANCE	Plaza Kelapa Gading (Ruko Inkopal) Blok A, n° 9 Jalan. Raya Boulevard Barat Kelapa Gading 14240 Jakarta Utara	0,00%	Asistencia en viaje
PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.	Av.Mariscal López, 930 Asunción (Paraguay)	10,00%	Asistencia a personas

REASEGURO

MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Reaseguros
CIAR INVESTMENT	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Gestora Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Holding
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Reaseguros
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA, S.A.	Boucard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas, 242,5° andar,conjunto 52 Vila Olímpia; São Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas, 242,5° andar,conjunto 52 Vila Olímpia; São Paulo (Brasil)	34,00%	Actividades de representacion
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Boucard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Boucard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	21,00%	Servicios
MAPFRE EURO BONDS FUND	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Majadahonda (Madrid)		Gestión de activos
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpelier Vermont (E.E.U.U.)		Seguros y reaseguros

OTRAS

MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Holding
---------------------------	--	------------------	---------

TITULAR	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)					MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA
	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	2018		
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	2.415	700	1.755	2	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	299.509	8.659	159.429	(526)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	1.784	313	1.840	227	(A)	(1)	
■ PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	49,0000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	98,9500	72	48	92	3	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	1,0500							
■ MAPFRE, S.A.	92,2454	5.838.831	1.223.304	4.676.612	140.870	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	0,0003							
■ MAPFRE RE	99,9900	9.921	9.274	686	153	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	0,0100							
■ MAPFRE RE	100,0000	149.894	42.468	22.254	4.203	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	117.730	11.587	19.151	2.315	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	31,4400	---	---	251	248	(B)	(9)	
■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9960	348	264	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE RE	99,9999	196.166	42.598	64.194	5.682	(A)	(1)	
■ BRASIL ASISTENCIA	0,0001							
■ MAPFRE RE	99,9999	47	47	---	---	(B)	(9)	
■ MAPFRE RE DO BRASIL	0,0001							
■ MAPFRE RE	99,9985	---	---	---	---	(B)	(9)	
■ MAPFRE RE	95,0000	20	20	---	(4)	(B)	(9)	
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	5,0000							
■ MAPFRE RE	100,0000	1.388	436	3.935	407	(A)	(1)	
■ MAPFRE RE	100,0000	99.794	99.710	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE RE	100,0000	43.641	43.641	---	---	(G)(A)	(G)(1)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	4.510.916	3.913.827	173.852	(458.290)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Inmobiliaria
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	25,00%	Servicios tercera edad
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Monasterio de las Huelgas, nº 2 Nave 6 P.I. Alcalde Caballero 50014 Zaragoza (España)	25,00% (1)	Tecnología para mayores
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Holding
PREMINEN PRICE COMPARISON HOLDINGS LIMITED	Ty Admiral, David Street, Cardiff, CF10 2EH	---	Comparador online de precios de seguros
MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Holding
LA FINANCIERE RESPONSABLE	52, rue dePonthieu 75008 (Paris) Francia	---	Gestión de activos
STABLE INCOME REAL STATE FUN GP S.A.R.I.	15, rue Bender L-1229 Luxembourg	---	Gestión de activos
MAPFRE GLOBAL RISK AGENCIA DE SUSCRIPCION	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Actividades de agente y corredores de seguros
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Financiera

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global

(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación

(C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia

(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación

(E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia

(F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2017 al perímetro de la consolidación

(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2018 al perímetro de la consolidación

(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2018 del perímetro de la consolidación

METODO DE INTEGRACION PARA EL CALCULO DE SOLVENCIA

(1) Consolidación plena

(3) Método de la participación ajustada

(4) Normas sectoriales

(7) Normas locales

(9) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 2014 de la Directiva 2009/138/CE

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	41.049	40.457	3.225	1.388	(A)	(1)	
■ MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	50,0000	7.304	5.250	---	(50)	(C)	(3)	
■ MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	100,0000 ---	215	215	---	(8)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	11.715	11.713	---	(8)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	50,0000	---	---	---	---	(E)	(9)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	14.828	14.807	105	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE AM INVESTMENT HOLDINGS, S.A.	24,9500	1.635	1.222	---	---	(C)	(4)	
■ MAPFRE AM INVESTMENT HOLDINGS, S.A.	100,0000	---	---	---	---	(G)(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	58	55	---	---	(G)(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	289	276	14	11	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	---							

GRUPO FISCAL

(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

(*) MAPFRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos 2017 (Anexo 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
SEGUROS			
IBERIA			
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	25,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y asistencia
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	Comparador online de precios de seguros
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios asesoramiento y contratación para reformas y mejoras de bienes
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Sufli, 4 (Almería) España	25,00% (1)	Servicios funerarios
POMPES FUNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo Tortosa (Tarragona)	25,00% (1)	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana,Km 3 Alcala de Henares (Madrid)	25,00%	Servicios funerarios
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2 Tarragona	25,00%	Servicios funerarios
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.L.	C/ Cementerio, 4 Andujar (Jaén)	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios
GAB MANAGEMENT & CONSULTING, S.R.L.	C/ Coso, 66 2ºC Zaragoza	25,00% (1)	Sociedad de cartera
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungría)	25,00%	Servicios funerarios

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE, S.A.	83,5168	7.761.456	2.342.223	4.915.756	318.530	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	16,4825							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9875	6.482	4.036	12.203	93	(A)	(1)	
■ MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	0,0125							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9982	19.349	17.110	13.039	397	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0018							
■ MAPFRE ESPAÑA	100,0000	18.064	5.720	13.854	(744)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9991	178.214	74.824	80.970	167	(A)	(1)	
■ CLUB MAPFRE	0,0009							
■ MAPFRE ESPAÑA	25,0000	---	---	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	50,0000	360	289	210	38	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	50,0000							
■ MAPFRE ESPAÑA	97,5000	22.972	11.778	53.900	1.086	(A)	(1)	
■ CENTROS MEDICOS S.A.	2,5000							
■ MAPFRE ESPAÑA	95,7952	112.350	67.853	22.298	3.454	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	75,0000	2.124	1.580	1.596	182	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	14.985	13.233	8.055	1.132	(A)	(1)	
■ FUNEMADRID	49,0000	7.517	6.769	2.657	616	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	49,0000	3.413	2.591	3.220	1.136	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	60,0000	1.830	786	197	(203)	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	3.440	1.368	2.585	(8)	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	77,6000	417	321	---	8	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	767	265	---	(25)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
TANATORI LA DAMA D'ELX, S.L.	C/ Apareguda, 2 El Campello (Alicante)	25,00%	Servicios funerarios
ZACARIAS NUÑO, S.L.	Avenida de los martires, 3 Sta. Cruz de Mudela (C.Real)	25,00%	Servicios funerarios
INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	C / Viena, 2 1º A Cáceres	25,00%	Servicios funerarios
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avenida de Ramon y Cajal, S/N Dos Hermanas (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Avila - Valladolid Km 08. Ávila	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10 Bilbao	25,00%	Servicios funerarios
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Sanlucar - Trebujena Km 1,5 Sanlucar de Barrameda (Cádiz)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO DE ECÍJA, S.L.	C / Camino del Valle Écija (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza	25,00%	Servicios funerarios
ALL FUNERAL SERVICES, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Servicios funerarios
FUNEUROPEA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Asistencia Familiar
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahona (Madrid) España	25,00% (1)	Agencia de seguros
CENTROS MEDICOS MAPFRE, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios médicos
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de activos
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid	25,00%	Seguros y reaseguros
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34 Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas (Madrid)	--	Peritación daños automóviles
ONLINE SHOPPING CLUB EUROPE, S.L.	Adolfo Pérez Esquivel, 3 28232 Parque empresarial Las Rozas	25,00%	Venta y Marketing por Internet y teléfono

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ FUNESPAÑA, S.A.	97,1400	97	(97)	---	---	(A)	(1)	
■ SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	---							
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	174	104	7	(62)	(C)	(3)	
■ SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	---							
■ FUNESPAÑA, S.A.	40,0000	6.933	3.369	4.792	515	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	45,0000	9.613	5.520	3.378	274	(C)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	838	595	971	175	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	21	21	---	(23)	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	2.407	1.346	1.063	54	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	55	26	135	19	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	3.573	1.811	2.239	216	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	1.423	1.344	575	104	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	33,3300	2.865	1.529	617	142	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	10,0000	15.226	8.518	2.343	1.139	(C)	(3)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	10.568	1.146	72.533	1.074	(A)	(1)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	---	---	---	---	(B)	(9)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	---	---	---	---	(B)	(9)	
■ FUNESPAÑA, S.A.	85,8200	8.089	5.755	3.233	706	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	66,6667	1.053	515	3.056	49	(A)	(1)	
■ MAPFRE VIDA	33,3333							
■ MAPFRE ESPAÑA	100,0000	33.085	12.132	32.175	(3.709)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	75,0000	110.484	71.282	8.634	1.242	(A)	(1)	
■ MAPFRE VIDA	25,0000							
■ MAPFRE ESPAÑA	50,1000	20.051	9.977	5.679	530	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	12,5000	13.396	10.296	21.085	4.509	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	49,9000	136	136	---	---	(C)	(3)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A	C/ García Paredes, 55 Madrid	25,00%	Servicios de proceso de datos telemáticos y red
MAPFRE QINGDAO ENTERPRISE MANAGEMENT CONSULTING LIMITED COMPANY	Qingdao (China)	--	Consultoría
AGROSEGURO	C/ Gobelos, 23 Madrid (España)	25,00%	Actividades de agente y corredores de seguros
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Avenida Vasco da Gama 14-10 4430-247 Vila Nova de Gaia (Portugal)	--	Actividades de agente y corredores de seguros
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Inmobiliaria
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Promoción Inmobiliaria
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios inmobiliarios
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	25,00%	Inmobiliaria
MAPFRE TECH	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Informática
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda Madrid (España)	25,00% (1)	Consultoría
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de centros comerciales
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Sur. (28222) Majadahonda	25,00% (1)(2)	Sociedad de Valores
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1)(2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE ESPAÑA	22,9506	65.454	34.817	(0)	(0)	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	100,0000	4.085	(872)	63	(1.442)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	20,6000	608.689	12.947	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	26,0000	---	---	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ESPAÑA	76,8430	654.336	482.677	47.301	4.907	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	9,9977							
■ MAPFRE VIDA	7,0279							
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	6,1302							
■ MAPFRE INMUEBLES	99,9216	67.318	(6.312)	---	(7.449)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0784							
■ MAPFRE INMUEBLES	99,9000	1.654	1.314	1.250	441	(A)	(1)	
■ DESARROLLOS URBANOS	0,1000							
■ MAPFRE ESPAÑA	10,0000	41.387	41.411	---	(28)	(C)	(3)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000							
■ MAPFRE ESPAÑA	63,4693	53.096	20.162	178.164	(1.776)	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	1,6881							
■ MAPFRE VIDA	11,6834							
■ MAPFRE RE	0,8002							
■ MAPFRE ASISTENCIA	1,5684							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	20,0000							
■ MAPFRE INVERSIÓN	0,0160							
■ MAPFRE, S.A.	0,7746							
■ MAPFRE ESPAÑA	99,9994	215.995	67.179	102.143	(5.187)	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	0,0006							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	358.512	39.000	59.630	1.661	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	99,9114	14.879.842	1.412.807	2.296.683	221.484	(A)	(1)	
■ MAPFRE VIDA	99,9339	858	784	256	69	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0661							
■ MAPFRE VIDA	99,8215	877	677	1.008	(152)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,1785							
■ MAPFRE VIDA	99,9991	234.188	200.983	102.050	39.628	(A)	(4)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0009							
■ MAPFRE INVERSIÓN	99,9853	34.178	24.868	47.223	7.681	(A)	(4)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0147							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1)	Administración de fondos de pensiones
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra. Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid (España)	25,00% (2)	Seguros y reaseguros
MIRACETI S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid (España)	25,00% (1)	Inmobiliaria
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	25,00% (2)	Seguros
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	25,00% (2)	Seguros
MAPFRE GOOD GOVERNANCE	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
MAPFRE IBERIAN EQUITY	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
MAPFRE EUROPEAN EQUITY	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
MAPFRE MULTI ASSETS STRAT	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE INVERSIÓN	99,9971	77.211	73.727	24.359	1.402	(A)	(4)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0029							
■ MAPFRE VIDA	51,0000	7.812.950	516.779	760.379	76.264	(A)	(1)	
■ MAPFRE VIDA	99,9991	42.307	41.135	1.525	508	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,0009							
■ MAPFRE VIDA	50,0000	1.721.017	172.213	441.272	51.684	(A)	(1)	
■ MAPFRE VIDA	50,0000	951.532	69.683	119.372	18.308	(A)	(1)	
■ MAPFRE INVERSIÓN	100,0000	39.897	39.343	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE INVERSIÓN	100,0000	42.858	42.791	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE INVERSIÓN	100,0000	52.334	52.255	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE INVERSIÓN	100,0000	219.701	219.448	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA	38,4226	28.958	28.760	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,9706							
■ MAPFRE INVERSION	9,7064							
■ MAPFRE ASSET	0,9706							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	2,4987							
■ MAPFRE VIDA	48,2374	79.464	79.300	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,3339							
■ MAPFRE INVERSION	3,3924							
■ MAPFRE ASSET	0,3339							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	0,8296							
■ MAPFRE VIDA	65,8798	100.302	100.178	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,2508							
■ MAPFRE INVERSION	1,0548							
■ MAPFRE ASSET	0,2508							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	2,1555							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
FONDMAPFRE DIVERSIFICACION	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE RENTA DÓLAR	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE VIDA	66,9398	102.192	102.040	---	---	(F)(A)	(F)(3)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	3,8942							
■ MAPFRE INVERSION	8,5882							
■ MAPFRE ASSET	2,4887							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	6,0158							
■ CESVIMAP	0,7068							
■ CLUB MAPFRE	0,5856							
■ MULTIMAP	0,7595							
■ MAPFRE VIDA	31,6594	183.531	183.131	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,8870							
■ MAPFRE INVERSION	2,4955							
■ MAPFRE ASSET	1,4381							
■ MIRACCETTI	1,1162							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	1,4351							
■ CCM VIDA	2,2973							
■ MAPFRE RE	13,9285							
■ MAPFRE ASISTENCIA	0,2359							
■ CESVIMAP	0,1438							
■ MAPFRE GLOBAL RISK	1,9040							
■ MAPFRE ESPAÑA	21,0020							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	0,2966							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	---							
■ IDUSTRIAL RE MUSINI	---							
■ CARTERA MAPFRE	---							
■ MAPFRE VIDA	6,4229	101.380	101.192	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	3,5469							
■ MAPFRE INVERSION	6,9274							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	0,6491							
■ MAPFRE RE	13,2003							
■ MAPFRE ASISTENCIA	0,0908							
■ MAPFRE GLOBAL RISK	3,0396							
■ MAPFRE ESPAÑA	17,6642							
■ VERTI	0,5413							
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS	0,5809							
■ INDUSTRIAL RE MUSINI	4,8060							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
FONDMAPFRE GLOBAL F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
FONDMAPFRE BOLSA F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		Gestión de activos
BRASIL			
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	45,00%	Seguros
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA E ADMINISTRACAO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Capitalización
MAPFRE ASSISTENCIA, S.A.	Avd.Mamoré 989, 3º Andar Allphaville Centro Industrial e Empresarial Barueri, São Paulo (Brasil)	34,00%	Servicios de asistencia
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE VIDA	35,0393	161.457	161.026	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	0,3125							
■ MAPFRE INVERSION	3,0161							
■ MAPFRE ASSET	1,0090							
■ MIRACCETTI	1,1377							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	1,6104							
■ CCM VIDA	1,3929							
■ CESVIMAP	0,0613							
■ VERTI	0,2602							
■ MAPFRE PORTUGAL VIDA	0,1438							
■ MAPFRE ESPAÑA	---							
■ CARTERA MAPFRE	---							
■ MAPFRE VIDA	36,6311	269.099	268.498	---	---	(F)(A)	(F)(9)	
■ MAPFRE VIDA PENSIONES	1,2487							
■ MAPFRE INVERSION	1,3398							
■ MAPFRE ASSET	0,4605							
■ MIRACCETTI	2,1590							
■ BANKIA MAPFRE VIDA	2,5910							
■ CESVIMAP	---							
■ CLUB MAPFRE	---							
■ MULTIMAP	---							
■ CARTERA MAPFRE	---							
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	2.351.790	615.439	1.790.084	(23.614)	(A)	(7)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	19.284	14.213	291	(2.088)	(A)	(1)	
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100(*)	459.135	454.486	487.038	474.649	(A)	(1)	
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	33.732	5.575	8.782	1.275	(A)	(1)	
■ MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.	100,0000	3.277	1.540	2.125	336	(A)	(1)	
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	50,0000(*)	716.942	714.859	87.161	80.287	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial São Paulo (Brasil)	34,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Holding
MAPFRE VIDA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios
MAPFRE PREVIDENCIA S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	45,00%	Seguros
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 17. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	34,00%	Holding Insurance
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R.Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro São Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros
MAPFRE ADMINISTRAÇÕES DE CONSORCIO S.A.	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Administração de grupos de consorcios
MAPFRE SAUDE LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Servicios de salud
PROTENSEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Intermediación de seguros en todos los ramos
LATAM NORTE			
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Holding
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Holding

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	7,2653	1.087.523	1.082.925	243.823	298.148	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	91,6570							
■ FANCY INVESTIMENT, S.A.	1,0777							
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	5.050	4.121	7.993	(397)	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	98,7993	116.608	114.141	12.239	11.444	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	0,3314							
■ FANCY INVESTIMENT, S.A.	0,8693							
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	292.974	97.451	234.506	9.701	(A)	(7)	
■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000							
■ MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	99,9900	4.644	3.936	11.862	1.848	(A)	(9)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	0,0100							
■ MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	912.467	23.705	261.399	(918)	(A)	(7)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	28.105	28.030	1.893	1.646	(A)	(1)	
■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	---	241.251	60.722	180.748	1.712	(A)	(7)	
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000							
■ MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	679.547	104.057	459.745	23.084	(A)	(7)	
■ BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	3.014.831	357.046	2.060.071	409.701	(A)	(7)	
■ MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	100,0000	2.379	1.823	2.998	(3.337)	(A)	(1)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	7.423	6.104	2.453	(5.902)	(A)	(1)	
■ MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	---	539	402	34	118	(A)	(1)	
■ MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINIST.	100,0000							
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	100,0000	55.215	38.152	3.651	2.738	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,9000	192.590	191.218	5.124	4.762	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	30,00%	Seguros
MAPFRE PANAMÁ S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.	Alameda Roosevelt, 3107 Nivel 7 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Seguros
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Inmobiliaria
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	30,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	25,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Holding
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Seguros
CREDI PRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler. Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Financiación pólizas
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Holding
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios médicos

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	73,2569	92.417	20.147	76.690	5.109	(A)	(9)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	25,1031							
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	99,3452	318.941	85.306	225.858	11.366	(A)	(1)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	77,6129	68.396	18.566	61.095	2.337	(A)	(9)	
■ MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,9000	6.452	6.366	594	118	(A)	(9)	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	34.136	10.046	36.632	889	(A)	(9)	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	62.088	18.211	68.004	3.498	(A)	(9)	
■ MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	17.678	7.727	16.013	858	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL ■ CREDI PRIMAS, S.A.	99,9999 0,0001	14.960	14.951	13	3	(A)	(9)	
■ MAPFRE DOMINICANA	51,0000	202.388	59.719	139.535	17.771	(A)	(9)	
■ MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	1.528	386	164	28	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL ■ GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	1.906.906	174.914	1.231.410	1.389	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	48.792	48.792	6	0	(A)	(1)	
■ MAPFRE TEPEYAC	99,9982	3.017	2.199	7.402	113	(A)	(7)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Asesoría jurídica
MAPFRE TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd No. 65 San Isidro California, EEUU	30,00%	Seguros de autos turistas
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios agentes con cédula provisional
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca México, Estado de México	30,00%	Centro de investigación
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros
LATAM SUR			
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Holding
MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Sociedad de inversiones
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Seguros
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Holding

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	905	755	1.824	71	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	10	10	---	(12)	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	99,9900	77	27	225	13	(A)	(7)	
■ MAPFRE TEPEYAC	16,6700	5.049	3.426	6.849	276	(D)	(9)	
■ MAPFRE TEPEYAC	100,0000	18.658	6.326	9.535	811	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,9997	33.975	32.458	17	(541)	(A)	(1)	
■ APOINT	0,0003							
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	285.917	39.181	296.583	10.411	(A)	(1)	
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	97,0000	1.387	780	1.351	878	(A)	(1)	
■ MAPFRE ARGENTINA VIDA	3,0000							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	64,0000	34.420	3.443	32.283	(1.706)	(A)	(9)	
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	36,0000							
■ MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	60,6400	12.087	7.949	16.830	4.148	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	74.457	73.434	1.248	783	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE SEGUROS	99,9999	8.559	8.549	136	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	0,0001							
■ MAPFRE CHILE SEGUROS	87,2900	533.083	71.925	299.867	1.371	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A	12,7100							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	15.328	15.328	340	(47)	(A)	(9)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Seguros
CREDIMAPFRE S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Inmobiliaria financiera
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Seguros
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá(Colombia)	37,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	37,00%	Prestación de servicios asistenciales
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda, Luis Orrantía. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	25,00%	Seguros
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Atención médica
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Seguros
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	30,00%	Servicios funerarios
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Holding
MAPFRE LA URUGUAYA S.A.	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Seguros y reaseguros
CEFOPROSEG C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Educación
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Financiación de pólizas

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE CHILE VIDA	99,9968	66.298	14.508	14.811	(194)	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	0,0032							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	94,2731	481.238	75.385	274.933	9.555	(A)	(1)	
■ APOINT	5,7209							
■ MAPFRE COLOMBIA VIDA								
■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	99,9998	28.229	3.145	3.807	38	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	94,3541	952.979	66.716	184.452	687	(A)	(1)	
■ APOINT	5,6459							
■ MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,4434	4.915	3.772	4.973	494	(A)	(1)	
■ MAPFRE COLOMBIA VIDA	62,3309							
■ CREDIMAPFRE	100,0000	3.087	773	14.145	(299)	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	60,0000	55.709	12.825	52.195	1.652	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	89,5400	92.661	40.853	73.555	6.103	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,2900	599.109	105.405	301.873	19.318	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	98,5900	13.018	4.823	45.595	978	(A)	(9)	
■ MAPFRE PERU CIA. SEGUROS Y REASEGUROS	1,4100							
■ MAPFRE INTERNACIONAL	67,2725	339.864	71.186	183.681	21.689	(A)	(1)	
■ MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	1.575	1.493	342	(7)	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	11.568	3.667	---	(239)	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	147.913	30.921	125.168	6.453	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,5159	72.585	52.162	60.674	(8.035)	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	---	---	1	---	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	2.900	1.765	60	(974)	(A)	(9)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Prestación de servicios
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Taller vehículos
AMA-ASISTENCIA MEDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Servicios de salud
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PEREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda	40,00%	Formación de Aprendices
NORTE AMERICA			
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	21,00%	Seguros
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.))	21,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	21,00%	Servicios
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Holding
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MAPFRE TECH USA CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Informática
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Holding
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U)	21,00%	Inmobiliaria
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF NEW YORK	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Inmobiliaria
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Servicios financieros

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	7	7	---	(5)	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	9	(5)	16	(17)	(A)	(9)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	99,7000	13	9	20	3	(A)	(9)	
■ MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	---	---	---	---	(A)	(9)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	87.889	29.465	61.565	(664)	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	63.722	21.565	43.940	(48)	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	515	508	---	13	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	1.054.163	1.052.540	28.287	28.058	(A)	(1)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	2.495.061	723.917	1.676.310	52.752	(A)	(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	209.558	72.365	148.176	82	(A)	(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	34.757	28.915	55	4.137	(F)(A)	(F)(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	201.230	201.197	7.056	7.050	(A)	(1)	
■ ACIC HOLDINGS	100,0000	282.649	100.759	179.162	1.051	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	57.740	57.482	6.293	2.168	(A)	(7)	
■ ACIC HOLDINGS	100,0000	148.562	53.812	104.911	3.375	(A)	(7)	
■ ACIC HOLDINGS	100,0000	128.739	43.094	91.554	145	(A)	(7)	
■ COMMERCE INSURANCE	100,0000	1.716	1.715	---	(3)	(A)	(1)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	879	779	293	183	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE LIFE INSURANCE CO.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
VERTI INSURANCE COMPANY	211 Main St, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	21,00%	Seguros
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Holding
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Mediación de seguros
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Financiera
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Seguros y Reaseguros
MAPFRE SOLUTIONS, INC	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	20,00%	Contratos de Garantía Extendida y Protección contra robos
MULTISERVICAR INC	Calle Celestial Esq. Joaquina Bo. Cangrejo Arriba Carolina (Puerto Rico)	20,00%	Taller
EURASIA			
VERTI VERSICHERUNG AG	Rheinstraße 7a 14513 Teltow Germany	15,00%	Seguros
DIRECT LINE INSURANCE S.P.A)	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese (MI) Italia	24,00%	Seguros
MAPFRE MIDDLESEA P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros
MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Seguros
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y y de gestión
GROWTH INVESTMENTS LIMITED	Piazza Papa Giovanni XXIII, Floriana, FRN 1420, Malta	35,00%	Prestación se servicios de Inversión

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	21.154	20.671	(287)	1.799	(A)	(7)	
■ MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	34.118	20.366	14.176	(224)	(A)	(7)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	118.855	118.480	70	(742)	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	1.113.147	133.617	238.808	(25.314)	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	118.567	14.737	53.750	4.519	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	1.944	1.343	---	246	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	4.973	3.022	412	44	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	63.870	26.048	84.900	3.852	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	13.490	1.574	2.855	423	(A)	(1)	
■ MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	9.067	1.498	2.010	104	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	558.882	155.086	319.339	7.621	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	1.315.182	208.079	487.789	(10.580)	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	111.380	26.367	70.447	9.296	(A)	(1)	
■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	2.116.600	161.095	406.690	10.210	(A)	(1)	
■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	1.791	1.570	922	207	(A)	(1)	
■ MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	100,0000	691	583	569	88	(A)	(4)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Gestión activos inmobiliarios
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Financiera
EUROMED RISKS SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión
MAPFRE SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11. 34435 Salipazari Istanbul (Turquía)	22,00%	Seguros
MAPFRE YASAM SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11. 34435 Salipazari Istanbul (Turquía)	22,00%	Seguros
GENEL SERVIS A.S.	Çevreyolu Caddesi No.2 34020 Bayrampaşa İstanbul (Turquía)	22,00%	Taller de Vehículos
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros
PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	Plaza ABDA 27 Th floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 59 JAKARTA 12190 (Indonesia)	25,00%	Seguros

GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
INDUSTRIAL RE S.A.	23, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	26,00%	Reaseguros
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00%	Seguros y reaseguros

ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.W	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda Madrid (España)	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Edifício Europa, Av. José Malhoa, 16 F, 7º, 1070-159 Lisboa, Portugal	27,50%	Asistencia en viaje
BRASIL ASISTENCIA S.A.	Alameda Ásia, 42. Tamboré Santana de Parnaíba São Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE SOLUTIONS DO BRASIL LTDA	Alameda Mamore 989. Alphaville Barueri São Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. ■ MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C. 	50,0000	2.817	2.536	---	85	(B)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. 	50,0000							
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. 	100,0000	1.120	1.118	(5)	(8)	(B)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD 	100,0000	66	22	146	17	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INTERNACIONAL 	99,7450	914.010	174.534	713.783	49.688	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE SIGORTA 	99,5000	10.725	3.878	6.176	(22)	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE SIGORTA 	51,0000	1.874	462	1.905	150	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INTERNACIONAL 	74,9384	77.345	18.570	42.153	209	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE INTERNACIONAL 	62,3267	179.578	82.339	85.168	10.730	(A)	(9)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE INTERNACIONAL ■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE GLOBAL RISKS 	99,9999 0,0001 100,0000 50,0000	3.590.437 41.896 288.170	705.025 28.194 102.871	1.496.843 5.066 153.457	(16.145) 1.138 6.311	(A) (A) (E)	(1) (1) (3)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE ESPAÑA 	99,9970 0,0030	716.533	276.013	542.834	(77.062)	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE ASISTENCIA 	100,0000	1.300	247	558	1	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE ASISTENCIA 	99,9900	20.455	11.986	35.413	52	(A)	(1)	
<ul style="list-style-type: none"> ■ MAPFRE ASISTENCIA LTDA ■ IBEROASISTENCIA 	99,9900 0,0010	2.003	706	1.441	(138)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	Immeuble Tamayouz, 4 ^{ème} Etage, 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Tunes)	35,00%	Asistencia en viaje
VEASISTENCIA, S.A.	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja, Los Dos Caminos, Caracas, (Venezuela)	40,00%	Asistencia en viaje
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	37,00%	Asistencia en viaje
FEDERAL ASSIST COMPANY	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (U.S.A.)	21,00%	Administrador tercero
IBEROASISTENCIA, ARGENTINA S.A.	Lavalle 344/346/348, PB y 3º Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Asistencia en viaje
IBEROASISTENCIA, S.A.	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00%	Asistencia en viaje
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	--	Asistencia en viaje
INSURE AND GO	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje
INSURE AND GO AUSTRALIA	Suite4 Level 1, 19 Harris Street, Pyrmont NSW 2009 Sydney, NSW 2000 (Australia)	30,00%	Asistencia en viaje
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje
FRANCE ASSIST	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Asistencia en viaje
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	473 Messogion Avenue 15343 Agia Paraskevi. Atenas (Grecia)	29,00%	Servicios de asistencia e información
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	27,00%	Asistencia en viaje
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, N42 -562 y Luis Cordero Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda Majadahonda (Madrid)	25,00%	Consultoría

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	3.181	2.456	3.134	629	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9980	549	325	193	(204)	(A)	(1)	
■ MAPFRE RE	0,0020							
■ MAPFRE ASISTENCIA	98,0900	9.191	3.947	10.127	(3.026)	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	1,9100							
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	13.735	6.714	13.555	284	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	98,4200	19.097	4.807	37.378	2.597	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	1,5800							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,0000	10.677	3.383	18.879	790	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	1,0000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9300	8.745	2.402	4.770	(152)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	0,0700							
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.218	1.210	882	93	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	5.786	4.074	6.532	1.544	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	15.793	5.789	33.360	1.952	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	5.864	565	10.328	385	(A)	(1)	
■ INSURANCE AND GO	100,0000	1.321	191	2.661	189	(A)	(1)	
■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	475	316	410	186	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	0,5000	691	(92)	153	(180)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,5000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	83,5823	2.741	1.318	3.163	317	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	94,5400	6.785	1.792	14.843	(2.163)	(A)	(1)	
■ ANDIASISTENCIA	5,4600							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9259	14.788	5.483	4.024	(262)	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0741							

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Av. 28 de Julio No. 873 URB. Leuro Lima - Miraflores Lima (Perú)	29,50%	Asistencia en viaje
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Av. Insurgentes Sur no.2453 Piso 15, Col. Tizapán San Angel Deleg. Alvaro Obregon C.P. 01090 C.P. 01090 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	15,00%	Asistencia en viaje
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Costa del Este – Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 – Edificio Mapfre Ciudad de Panamá (Panamá)	25,00%	Asistencia en viaje
TUR ASSIST, LTD.	19 Mayıs Cd.İsmet Öztürk Sk.Şişli Plaza Ofis Blokları E Blok B-2 Şişli İstanbul	22,00%	Asistencia en viaje
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Plaza Cagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Asistencia en viaje
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	8a. Ave. 3-80 Zona 14 Edificio La Rambla II nivel 5 Of. 5-2 (Guatemala)	25,00%	Asistencia en viaje
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	20,00%	Asistencia en viaje
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscú (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje
NICASSIT, S.A.	Edificio Invercasa, Torre II, 5to. piso, modulo # 501 Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 66 13971 Verone (Italia)	24,00%	Extensión de garantía
MAPFRE INSURANCE SERVICES S.L.R.	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 18399 Windhoj 18399 Windhoj (Luxemburgo)	26,00%	Garantía de vehículos
NORASSIST, INC D/B/A ROAD CANADA	2445 Eagle Steet North Cambridge. ON N3H 4R7, Canada	30,00%	Asistencia en Carretera
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (U.S.A.)	21,00%	Asistencia en Carretera
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	RM 603, Zhongyu Plaza, A6 North Gongti Road, Chaoyang District, Beijing, PR (China)	25,00%	Asistencia en viaje

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,8639	2.038	621	2.040	42	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	0,1361							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	20.278	3.651	55.523	2.485	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9500	147	91	74	(20)	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0500							
■ MAPFRE ASISTENCIA	82,0700	4.526	1.281	8.403	154	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	97,0000	14.574	6.716	51.666	(2.234)	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	3,0000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	97,9000	11.288	3.275	20.654	972	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	2,1000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	1.284	503	3.510	255	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	99,9900	1.397	409	3.713	(11)	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	0,0100							
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	191	191	---	3.280	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	528	299	1.166	72	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	796	569	---	(170)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	28.638	4.777	20.236	3.094	(A)	(1)	
■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	1.809	50	1.120	1	(A)	(1)	
■ MAPFRE WARRANTY	100,0000	5	(67)	---	(9)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	654	(1.323)	2.201	(949)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	31.956	874	64.765	(5.567)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	21.974	(1.211)	17.329	(3.875)	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias
ABRAXAS INSURANCE	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias
MAPFRE WARRANTY UK LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias
HOME 3	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	--	Asistencia domicilio
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	205,Hyde Park, Sakivihar road Andheri East Mumbai Maharashtra (India)-400072	35,54%	Asistencia en viaje
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Abdel Hamid Sharaf Street, The plenary Center, Bldg. No. 74, 2nd floor - P.O. Box 5906 Amman (11953) - Jordania	20,00%	Asistencia en viaje
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami Seme étage. Vieux Kouba. Alger 16050 (Argelia)	26,00%	Asistencia en viaje
NILE ASSIST	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel building Comeish Maadi Cairo - Egypt	20,00%	Asistencia en viaje
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 8 Jordan Road Yaumatei, Kowloon Hong Kong	35,00%	Asistencia y riesgos especiales
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	10F., No.73, Zhouzi St., Neihu Dist., Taipei City 114 - Taiwan	20,00%	Asistencia y riesgos especiales
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18 ^a , Europa Centre, John Lopez Str Floriana, FRN 1400, Malta	35,00%	Asistencia y riesgos especiales
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami, FL 33126 (U.S.A)	21,00%	Seguros de viaje
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami, FL 33126 (U.S.A)	21,00%	Holding
MAPFRE WARRANTY CORPORATION OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400 Miami, FL 33126 (U.S.A)	21,00%	Riesgos especiales
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	6565 Americas Parkway NE. Suite 1000. Albuquerque NM 87110 (U.S.A.)	21,00%	Riesgos especiales

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.121	1.121	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	6.767	2.061	14.131	61	(A)	(1)	
■ MAPFRE ABRAXAS	100,0000	371	371	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE ABRAXAS	50,0000	---	(910)	---	---	(C)	(3)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA	99,6300 0,3700	5.053	(1.492)	5.922	(477)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	2.015	750	404	3	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA ■ IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	7.356	3.864	6.913	2.216	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ IBEROASISTENCIA ■ IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	189	(395)	379	(609)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	150	(141)	129	(1.160)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	1.034	(883)	1.465	(229)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA ■ MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	1.468	747	2.258	147	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	4.167	(386)	1.142	(113)	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	31.776	29.493	880	700	(A)	(1)	
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	1.937	669	2.749	2	(F)(A)	(F)(1)	
■ MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	248.452	15.304	159.429	7.483	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
PT MAPFRE ABDA ASSISTANCE	Plaza Kelapa Gading (Ruko Inkopal) Blok A, n° 9 Jalan. Raya Boulevard Barat Kelapa Gading 14240 Jakarta Utara	0,00%	Asistencia en viaje
PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.	Av.Mariscal López, 930 Asunción (Paraguay)	10,00%	Asistencia a personas

REASEGURO

MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Reaseguros
CIAR INVESTMENT	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Gestora Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Holding
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Reaseguros
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	27,00%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas, 242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; São Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas, 242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; São Paulo (Brasil)	34,00%	Actividades de representacion
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	21,00%	Servicios
MAPFRE EURO BONDS FUND	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Majadahonda (Madrid)		Gestión de activos
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpelier Vermont (E.E.U.U.)		Seguros y reaseguros

OTRAS

MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Holding
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Inmobiliaria

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	974	110	914	(170)	(A)	(1)	
■ PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	49,0000							
■ MAPFRE ASISTENCIA	98,9500	130	46	223	10	(A)	(1)	
■ IBEROASISTENCIA	1,0500							
■ MAPFRE, S.A.	92,2454	6.191.213	1.260.672	5.116.860	159.567	(A)	(1)	
■ MAPFRE ESPAÑA	0,0003							
■ MAPFRE RE	99,9900	9.831	9.121	642	143	(A)	(1)	
■ MAPFRE INTERNACIONAL	0,0100							
■ MAPFRE RE	100,0000	166.441	40.445	33.000	809	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	131.214	8.700	29.994	(533)	(A)	(1)	
■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	31,4400	---	1.091	---	---	(B)	(9)	
■ MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9960	1.204	912	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE RE	99,9999	218.690	44.341	75.339	8.761	(A)	(1)	
■ BRASIL ASISTENCIA	0,0001							
■ MAPFRE RE	99,9999	47	47	---	---	(B)	(9)	
■ MAPFRE RE DO BRASIL	0,0001							
■ MAPFRE RE	99,9985	---	---	---	---	(B)	(9)	
■ MAPFRE RE	95,0000	20	20	---	(4)	(B)	(9)	
■ MAPFRE ARGENTINA HOLDING	5,0000							
■ MAPFRE RE	100,0000	950	17	---	---	(A)	(1)	
■ MAPFRE RE	100,0000	86.475	86.368	---	---	(F)(A)	(F)(1)	
■ MAPFRE RE	---	---	---	---	---	---	---	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	4.634.123	4.173.298	264.459	196.514	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	47.735	47.069	2.649	1.059	(A)	(1)	

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	25,00%	Servicios tercera edad
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Monasterio de las Huelgas, nº 2 Nave 6 P.I. Alcalde Caballero 50014 Zaragoza (España)	25,00% (1)	Tecnología para mayores
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Holding
PREMINEN PRICE COMPARISON HOLDINGS LIMITED	Ty Admiral, David Street, Cardiff, CF10 2EH	---	Comparador online de precios de seguros
MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Holding
LA FINANCIERE RESPONSABLE	52, rue dePonthieu 75008 (Paris) Francia	---	Gestión de activos
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Financiera

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2017 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2018 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2018 del perímetro de la consolidación

METODO DE INTEGRACION PARA EL CALCULO DE SOLVENCIA

- (1) Consolidación plena
- (3) Método de la participación ajustada
- (4) Normas sectoriales
- (7) Normas locales
- (9) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 2014 de la Directiva 2009/138/CE

PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
TITULAR	PORCENTAJE	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO DE CONSOLIDACION	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	
■ MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	50,0000	7.305	5.300	---	(53)	(C)	(3)	
■ MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	100,0000	223	223	---	(6)	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	11.191	11.189	1.102	1.091	(A)	(1)	
■ MAPFRE, S.A.	50,0000	---	---	---	---	(E)	(9)	
■ MAPFRE, S.A.	100,0000	14.902	14.894	---	---	(F)(A)	(F)(1)	
■ MAPFRE AM INVESTMENT HOLDINGS, S.A.	24,9500	---	---	---	---	(F)(C)	(F)(4)	
■ MAPFRE, S.A.	---	283	268	10	9	(A)	(1)	
■ MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000							

GRUPO FISCAL

(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

(*) MAPFRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General

2

Informe de auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas 2018

[GRI 102-1, 102-2, 102-3, 102-4, 102-5, 102-18]



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de MAPFRE, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018 así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative "KPMG International", sociedad suiza.
Paseo de la Castellana 259C - Torre de Cristal - 28046 Madrid

inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 50702 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 0 Reg. Mer Madrid, T. 11961 F. 90, Sec. 8. H. M. 188.007. Inscripción nº 0-105/10153

Valoración de las provisiones matemáticas (23.053,66 millones de euros)
 Véanse Notas 5.15 y 6.14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo calcula las provisiones matemáticas para los compromisos adquiridos con sus asegurados, incluyendo algunos a muy largo plazo. La estimación de las provisiones matemáticas requiere el uso de métodos y cálculos actuariales en los que se usan hipótesis clave con un elevado grado de juicio e incertidumbre, entre las cuales se encuentran la evolución futura de la mortalidad, morbilidad, gastos de administración, tipos de interés, etc.</p> <p>Asimismo, las NIIF-UE requieren la realización de pruebas de adecuación de los pasivos por contratos de seguro, incluyendo los correspondientes a seguro de vida, que tiene el objetivo de determinar la suficiencia de las provisiones constituidas sobre la base de proyecciones de los flujos de caja futuros asociados a los contratos en vigor, teniendo en cuenta las hipótesis más actualizadas disponibles. Para la realización de estas pruebas se usan igualmente métodos actuariales, donde tienen un impacto significativo las hipótesis utilizadas.</p> <p>El uso de hipótesis inadecuadas en los métodos actuariales puede resultar en impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Dentro de nuestro enfoque de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles claves establecidos por el Grupo en los procesos de estimación de las provisiones matemáticas, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de estas provisiones.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación a las provisiones matemáticas, que fueron realizados con la colaboración de nuestros especialistas actuariales y para una muestra representativa de contratos seleccionada en base a nuestra evaluación de riesgos y significatividad de los mismos, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos actuariales. • Recálculo de la provisión para seguros de vida, considerando las condiciones técnicas y económicas contenidas en los contratos de seguro y las establecidas por la normativa vigente. • Respecto a la prueba de adecuación de los pasivos, evaluación de la metodología empleada por el Grupo y sus principales supuestos económicos (curvas de tipos de interés utilizadas para el descuento, gastos de administración, entre otros) y técnicos (mortalidad, morbilidad, tasas de caída, entre otros) para realizar la proyección de los flujos futuros. <p>Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a las provisiones matemáticas, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>

Valoración de la provisión para prestaciones de seguros no vida (12.714,15 millones de euros)

Véanse Notas 5.15 y 6.14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo reconoce la provisión para prestaciones de seguros no vida para cubrir el coste estimado de los siniestros ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio. La estimación de dicha provisión es compleja y requiere métodos y cálculos actuariales que se basan en juicios e hipótesis significativas, especialmente para aquellas líneas de negocio donde el período de liquidación de los siniestros puede ser muy largo, como en automóvil, responsabilidad civil, incendios, aviación y transportes.</p> <p>En la valoración de la provisión para prestaciones se utilizan estimaciones caso a caso, así como métodos de proyección actuarial, basados tanto en información histórica como en hipótesis sobre su evolución futura. Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con el importe de liquidación previsto y los patrones de pago de los siniestros, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales consolidadas, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo en los procesos de estimación de la provisión para prestaciones, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de estas provisiones.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación a la provisión para prestaciones, que fueron realizados con la colaboración de nuestros especialistas actuariales y para una muestra representativa de líneas de negocio seleccionada en base a nuestra evaluación de riesgos y significatividad de las mismas, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos actuariales. • Basándonos en nuestro conocimiento y experiencia en el sector, evaluamos la razonabilidad de los modelos actuariales y los supuestos empleados en los cálculos de la provisión para prestaciones, comparándolos con las mejores prácticas actuariales, requerimientos regulatorios, supuestos de mercado y tendencias históricas. • Realizamos una estimación de la provisión para prestaciones y, en base a nuestra experiencia, determinamos un rango para evaluar su razonabilidad <p>Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a la provisión para prestaciones de seguros no vida, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>



Valoración de fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera (2.537,39 millones de euros)

Véanse Notas 5.1 y 6.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo mantiene registrados fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera por importes relevantes procedentes de la adquisición de entidades o negocios.</p> <p>La valoración de estos activos requiere la determinación de las unidades generadoras de efectivo (UGEs), el cálculo del valor en libros de cada una de ellas, la estimación del importe recuperable de las UGEs y la identificación de hechos que puedan determinar la existencia de indicios de deterioro de valor en los sucesivos cierres. La determinación del valor recuperable de cada UGE contempla entre otras cuestiones, proyecciones financieras que consideren asunciones sobre evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de la entidad y competidores, tipos de descuento o evolución futura del negocio. Dada la complejidad de las estimaciones y el uso de asunciones que, en general, incluyen incertidumbre y juicio, consideramos que la valoración de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera tiene un riesgo inherente significativo asociado y, por tanto, se ha considerado como cuestión clave de auditoría.</p> <p>El Grupo realiza con carácter anual, o cuando se identifican indicios de deterioro, una evaluación para determinar si existe deterioro en los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera registrados. En este sentido nuestra evaluación se ha centrado, principalmente, en los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera de importe más significativo y aquellos cuyo valor recuperable estimado está más cercano al valor contable de los activos netos.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo relativos al proceso seguido por el Grupo para la identificación de las unidades generadoras de efectivo, evaluación de indicios de deterioro, aprobación de las proyecciones financieras por los Administradores y la definición de los supuestos y métodos de cálculo utilizados en la estimación del valor recuperable de las UGEs.</p> <p>En base a nuestros conocimientos y experiencia, evaluamos la razonabilidad de los métodos utilizados por el Grupo para la estimación de los valores recuperables de las UGEs, considerando lo establecido por las NIIF-UE y las mejores prácticas de mercado.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos, que fueron efectuados para una muestra de UGEs, incluyendo las más relevantes, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Evaluación de la existencia de indicios de deterioro de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera considerando factores externos e internos, como indicadores macroeconómicos, expectativas del sector, histórico financiero de las UGEs y expectativas de la Dirección.• Con la colaboración de nuestros especialistas en valoración, análisis de las tasas de descuento y crecimiento utilizadas por el Grupo en su estimación de valor recuperable de las UGEs.• Evaluación de la razonabilidad de las proyecciones financieras elaboradas por la Dirección, comparándolas con la información financiera histórica de las UGEs, con los planes de negocio aprobados por el Grupo y con las expectativas de mercado en los sectores en que operan.

**Valoración de fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera
(2.537,39 millones de euros)**

Véanse Notas 5.1 y 6.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	<ul style="list-style-type: none">• Análisis de sensibilidad de las hipótesis clave y proyecciones financieras utilizadas en la estimación del valor recuperable de las UGEs. <p>Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>

Valoración de instrumentos financieros no cotizados en mercados activos y contabilizados al valor razonable (6.341,75 millones de euros)

Véanse Notas 5.5 y 6.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La clasificación de los instrumentos financieros en las diferentes carteras existentes en la normativa contable aplicable determina los criterios a aplicar en su valoración posterior.</p> <p>La mayor parte de los instrumentos financieros del Grupo MAPFRE se valoran utilizando precios de mercado en mercados activos. No obstante, en aquellos casos en los que no existe un precio cotizado en un mercado activo, la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros se realiza mediante técnicas de valoración que pueden tomar en consideración, entre otros aspectos, datos de mercado no observables o complejos modelos de valoración que requieren un elevado grado de juicio. Cambios en las hipótesis consideradas, eventos de mercado o nueva regulación pueden, asimismo, impactar de forma significativa en la valoración.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles clave vinculados a los procesos de valoración de las carteras de instrumentos financieros, como la realización de procedimientos sustantivos sobre las mismas.</p> <p>Con la colaboración de nuestros especialistas en instrumentos financieros, se seleccionó una muestra representativa de la población de instrumentos financieros del Grupo, para la que se evaluó su adecuada valoración, mediante la realización de diversos procedimientos sustantivos, que incluyeron el recálculo del valor razonable y la evaluación de la razonabilidad de los datos de mercado utilizados en los modelos de valoración.</p> <p>Adicionalmente, evaluamos si la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a los instrumentos financieros refleja adecuadamente la exposición del Grupo al riesgo de valoración de los instrumentos financieros y si cumplen con los requerimientos de desglose establecidos en las NIIF-UE.</p>



Valoración de instrumentos financieros no cotizados en mercados activos y contabilizados al valor razonable (6.341,75 millones de euros)

Véanse Notas 5.5 y 6.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Hemos considerado que existe un riesgo inherente significativo asociado a la valoración de los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable y que se encuentran clasificados jerárquicamente a efectos de valoración por el Grupo como instrumentos financieros de nivel 3 (utilización de alguna información de entrada significativa que no está basada en datos de mercado observables) y nivel 2 (información de entrada significativa basada en datos de mercado observables directa o indirectamente), en ambos casos, por el uso de modelos de valoración complejos, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.



Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe Integrado MAPFRE, S.A. 2018", al cual se incluye referencia expresa en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y del Comité de Auditoría y Cumplimiento en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:



- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría y Cumplimiento del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad dominante de fecha 7 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de MAPFRE, S.A. celebrada el 9 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702



Jorge Segovia Delgado
Inscrito en el R.O.A.C: 21903

7 de febrero de 2019

AUDITORES
Instituto de Censores Jurados
de Cuentas de España

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/01269
SELLO COPIURATIVO 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

