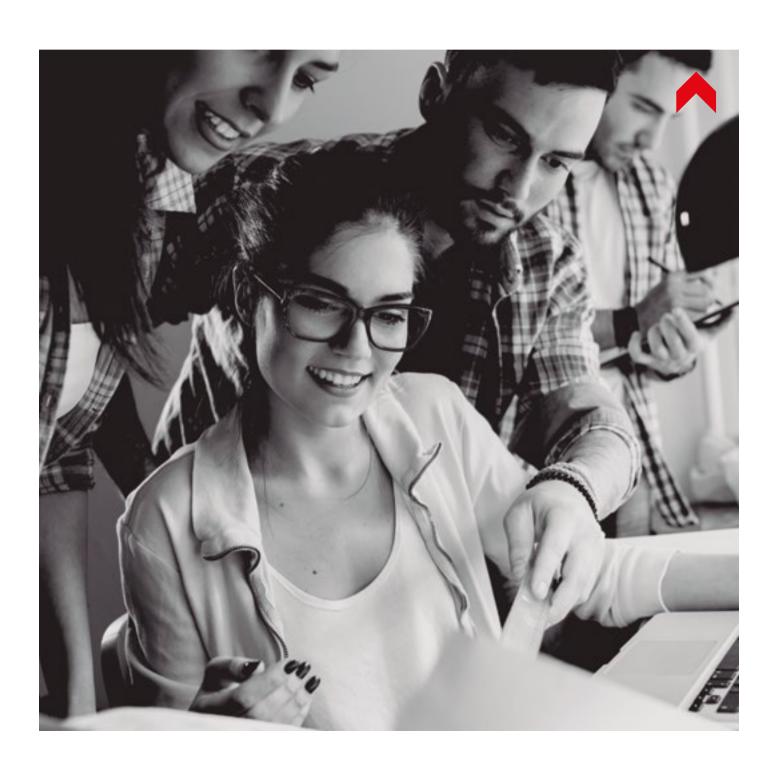
# **⊗ MAPFRE** | RE

Informe anual 2018





# INFORME ANUAL 2018

1	Órganos de Gobierno	2	4	Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales	
2	Informe de Gestión consolidado			consolidadas	84
	Introducción Magnitudes básicas Principales actividades Cuestiones medioambientales y sociales Otra información Aspectos corporativos Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio Perspectivas	5 6 9 10 11 13	5	Informe de Gestión individual Introducción Magnitudes básicas Principales actividades Cuestiones medioambientales y sociales Otra información Aspectos corporativos Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio	91 91 91 92 93 94 96
3	Cuentas Anuales consolidadas	15		Perspectivas	96
	Balance consolidado Cuenta de resultados global consolidada Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto Estado consolidado de flujos de efectivo Información financiera	16 18 20 22	6	Cuentas Anuales individuales Balance Cuenta de pérdidas y ganancias Estado de cambios en el patrimonio neto Estado de flujos de efectivo	97 98 101 105 108
	por segmentos Información financiera por áreas geográficas Memoria consolidada Cuadro de sociedades dependientes y asociadas	23 26 26 82	<b>7</b> 8	Entidades que integran la Unidad de Reaseguro Oficinas, distribución geográfica y responsables	110



Consejo de Administració	ón	Comisión Directiva
Presidente	Esteban Tejera Montalvo	
Vicepresidente & CEO	Eduardo Pérez de Lema Holweg	Presidente
Vocales	Aristóbulo Bausela Sánchez	
	Ana Isabel Fernández Álvarez	
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal
	Antonio Gómez Ciria	Vicepresidente
	Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)	
	Mark Hews (Eccesiastical Insurance)	
	José Manuel Inchausti Pérez	
	Katsuhiko Kaneyoshi	
	Pedro López Solanes	Vocal
	Ricky Louis Means (Shelter Reinsurance Company)	
	Daniel Quermia	Vocal
	Jaime Tamayo Ibáñez	
Secretario-No Vocal	Juan Martín Sanz López	Secretario





### Introducción

El año 2018 experimentó un menor declive en las tasas y condiciones de reaseguro que el año anterior, con ligeros repuntes en algunos mercados, pero sin llevar al sector a una clara mejora de márgenes.

La fuerte capitalización de la industria reaseguradora tradicional sigue resistiendo el impacto de la decreciente rentabilidad de ejercicios anteriores. Al igual que en 2017 aunque con menor intensidad, también ha sido un año de alta siniestralidad catastrófica, destacando sobre todo los eventos ocurridos durante la segunda mitad del año en EE.UU. (huracanes Florence y Michael e incendios forestales en California) y en Japón (tifones Trami y Jebi).

En este contexto, MAPFRE RE ha mostrado un desempeño destacable, con un beneficio muy positivo, influido por una moderada siniestralidad no catastrófica, unas protecciones financieras eficaces y una política conservadora de suscripción en los territorios afectados por las catástrofes de 2018.

Las agencias de calificación de nuevo han confirmado la solidez de MAPFRE RE. Standard and Poor's ha mantenido su nota de **A** mejorando la perspectiva a **positiva**, mientras que las agencias A.M. Best y Fitch han renovado en ambos casos con nota **A** y perspectiva **estable** la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE.

En 2018 se inició un proceso de reconfiguración del negocio de riesgos globales del Grupo MAPFRE, con el fin de mejorar el servicio al cliente, tener mayor capacidad de gestión, y aportar mayor estabilidad y eficiencia financiera al Grupo. Esta operación fue autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda según Orden Ministerial de 06 de marzo de 2019, y supone la escisión de la sociedad MAPFRE GLOBAL RISKS Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. (MAPFRE GLOBAL RISKS). Parte de este proceso contempla que las actividades puramente reaseguradoras de MAPFRE GLOBAL RISKS, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se transmiten en bloque a MAPFRE RE, retrotrayéndose los efectos contables a 1 de enero de 2018.

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la "Sociedad"). es filial de MAPFRE, S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

# Magnitudes básicas

A continuación, se reflejan las principales magnitudes correspondientes a los estados de la Sociedad dominante:

## Cuenta de Resultados NIIF

## Unidad de reaseguro

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2018	2017	Var. % 18/17
	2016	2017	Val. 76 16/17
REASEGURO ACEPTADO  Primas aceptadas	4.832,4	4.222,4	14,45%
Primas imputadas del ejercicio	5.103,0	4.397,1	16,05%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(4.030,0)	(3.716,6)	8,34%
Castos de explotación y otros gastos técnicos  RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	(1.130,9)	(1.164,9)	(1,33%
REASEGURO RETROCEDIDO	(57,9	(484,4)	(84,91%)
	(3.75.4.0)	(1.707./)	26.270/
Primas y variación provisión primas no consumidas	(1.764,0)	(1.397,4)	26,23%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	1.679,2	1.611,6	4,19%
Comisiones y participaciones	227,6	337,4	(32,54%)
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	142,8	551,6	(74,11%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(12,7	(2,0)	(100,00%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	72,2	65,2	6,90%
Ingresos netos de las inversiones	150,7	161	(9,44%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			
Otros ingresos y gastos no técnicos	(7,4)	(5)	(100,00%)
Resultados de participaciones minoritarias			
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	215,5	221,2	(2,58%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	215,5	221,2	(2,58%)
Impuesto sobre beneficios	(56,6)	(58,6	(3,41%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	158,9	162,7	(2,34%)
Socios externos			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	158,9	162,7	(2,34%)
Millones de euros			
RATIOS SEGURO NO VIDA	2018	2017	Var. % 18/17
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	67,6%	66,2%	2,1%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	27,8%	28,6%	(2,9%)
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	95,4%	94,9%	0,5%
Millones de euros			
DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS	2018	2017	Var. % 17/16
No Vida	4.231,93	3.565,70	18,70%
Vida	600,47	656,7	(8,60%)
TOTAL	4.832,41	4.222,40	14,40%

Millones de euros

# Balance

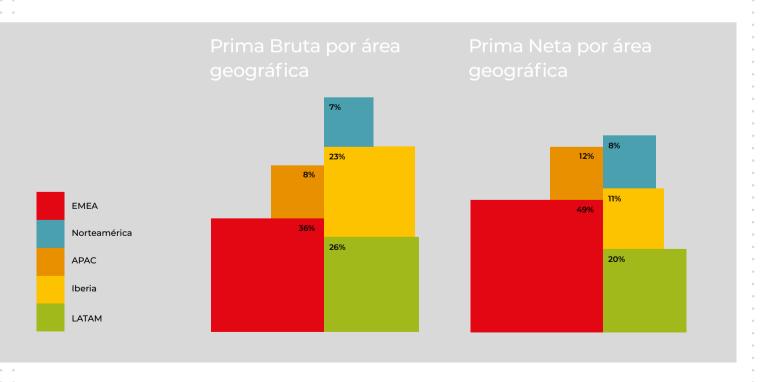
MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2018	2017	Var. % 18/17
Inversiones y tesorería	4.965,00	3.540,90	40,20%
Total activo	8.902,10	6.449,31	38,03%
Patrimonio neto	1.668,00	1.301,50	28,20%
ROE	9,40%	12,60%	(25,40%)

Millones de euros

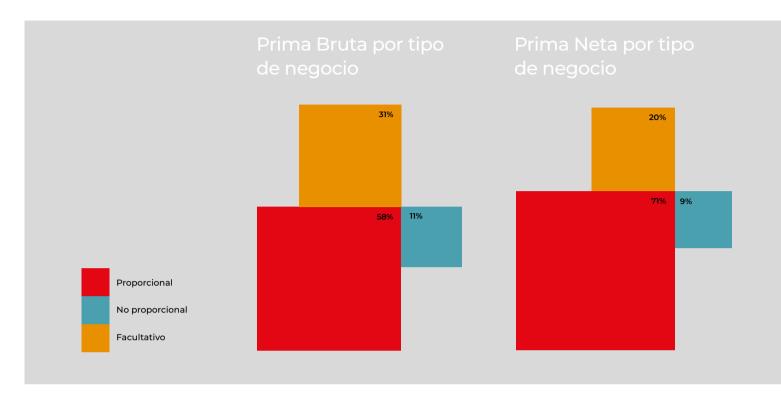
## Otra información

OTRA INFORMACIÓN	2018	2017	Var. % 18/17
Número medio de empleados	381	369	3,30%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	21,75%	26,40%	(17,60%)
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,03%	1,35%	50,40%

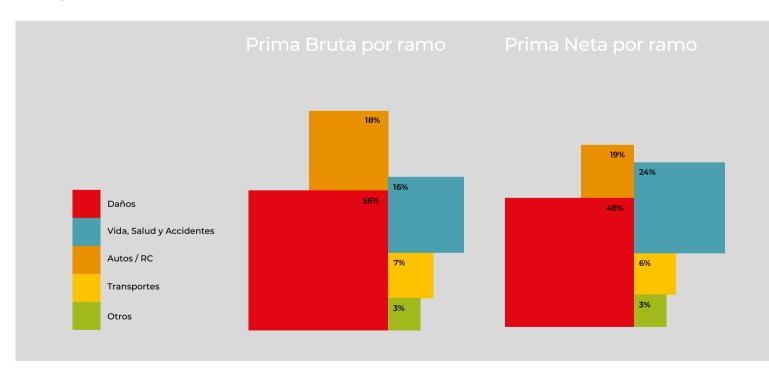
# Prima por área geográfica



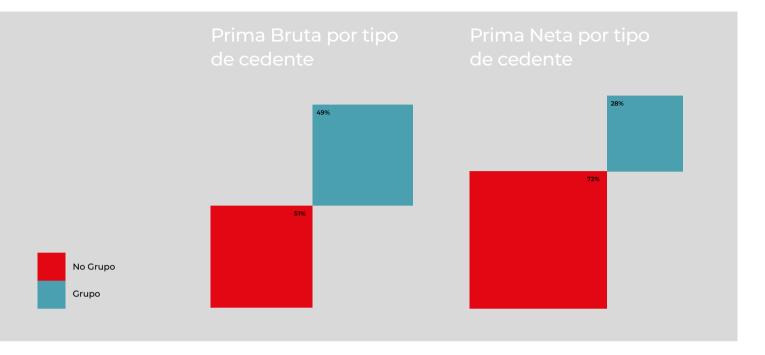
### Prima por tipo de negocio



#### Prima por ramo



#### Prima por tipo de cedente



# Principales actividades

Los ingresos de MAPFRE RE han alcanzado los 4.505,9 millones de euros, lo que significa un aumento del 13 por 100 respecto al ejercicio anterior. El resultado antes de impuestos y minoritarios ascendió a 215,5 millones de euros, un 2,58 por 100 menos que el registrado en 2017, siendo los fondos propios al cierre del ejercicio de 1.668 millones de euros. El ratio combinado neto de No Vida se sitúa en el 95,4 por ciento. Todas ellas cifras muy positivas, más aún en el continuado contexto de márgenes reducidos y bajos rendimientos financieros que persisten en el sector.

#### Acción comercial

En todas las áreas geográficas se han realizado acciones comerciales para reforzar la relación de MAPFRE RE en sus mercados con clientes y corredores.

El Área de Personas continúa en su intensa labor hacia clientes y corredores para ofrecer soluciones de reaseguro Vida requeridas bajo normativas de solvencia, participando con ponencias en eventos de mercado o foros académicos sobre la selección de riesgos y la transformación digital en procesos de tarificación de ramos de Vida.

En Londres MAPFRE RE trasladó su oficina al nuevo inmueble del Grupo en la City londinense, y en Sao Paulo celebró con sus clientes el 10º aniversario de la creación de MAPFRE RE DO BRASIL, ahora una de las principales reaseguradoras del país.

También se han patrocinado eventos profesionales especializados en distintos países como el de las Jornadas de Reaseguro en Argentina, la Asociación Latinoamericana de Seguro Agropecuario (ALASA) en Perú, el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros (ENTRE) en España, el East Asia Insurance Congress (EAIC) en Manila, o diferentes convenciones del sector en EE.UU. (PCIA, IRUA, NAMIC y CIRB).

## Gestión técnica y servicios al cliente

Compartir el conocimiento con sus clientes sigue siendo una actividad esencial para MAPFRE RE, que durante este año ha celebrado jornadas de formación entre las que destacan una nueva edición del MAPFRE RE International Forum en Madrid, con 19 invitados de 17 países, o la colaboración con el Instituto Nacional de Seguros y Fasecolda, en Colombia, para impartir su Programa Internacional en Alta Gerencia de Reaseguros.

Se han organizado conferencias técnicas y seminarios, como las relativas al seguro hipotecario en Francia con más de 50 invitados, o al seguro marítimo en Argentina. En el ramo Agro se organizó en España un seminario sobre gestión de siniestros de cereales al que asistieron 23 participantes de 7 países de 4 continentes.

La actividad también ha sido muy elevada en el Área de Personas, que han realizado seminarios y ponencias sobre los ramos de Vida y Salud en Milán, Buenos Aires, Madrid o Varsovia.

MAPFRE RE continúa dando apoyo a clientes cualificados mediante soluciones de reaseguro innovadoras.

Como integrante del MAPFRE Open Innovation (MOi) - el modelo de innovación del Grupo MAPFRE – también se ha realizado una intensa labor de divulgación sobre cómo MAPFRE RE afronta el reto de ofrecer soluciones innovadoras a sus clientes. Se ha participado con ponencias en eventos de divulgación de innovación como Insead Digital, IE Blockchain, Global Summit for insurance innovation (INESE) o Disruptive FSI (Financial Services Innovation).

MAPFRE RE continúa con nuevas acciones para el crecimiento profesional de sus equipos, como un programa de desarrollo de técnicos para aumentar su profesionalización, aportar más valor al cliente, alinearlo con la estrategia de la empresa, e incrementar su eficacia y productividad. Se ha finalizado la capacitación lanzada en 2017 sobre gestión de equipos y liderazgo de proyectos para más de 50 ejecutivos de la compañía.

## Sistemas de información y tecnológicos

En 2018 MAPFRE RE ha profundizado en la adopción de tecnologías que permitan una mayor eficiencia en sus procesos. Se ha terminado el desarrollo de la nueva herramienta de gestión de suscripción, una plataforma que permitirá una mayor agilidad y control en la respuesta a las necesidades de los clientes. Igualmente se han implantado procesos de automatización de tareas masivas de conciliación contable para aumentar la eficiencia y proporcionar mayor capacidad de servicio a los equipos.

Una gran parte del esfuerzo tecnológico en 2018 ha sido para preparar los sistemas de información de la Sociedad con vistas a la integración del negocio de MAPFRE GLOBAL RISKS que pasa a ser asumido por MAPFRE RE, y que ha requerido desarrollos y adaptaciones en todos sus componentes.

También se ha concluido la actualización de la base de datos comercial perteneciente a la herramienta CRM.

# Cuestiones medioambientales y sociales

#### Personal

La plantilla de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

CATEGORÍAS	2018	2017
Consejeros	2	2
Altos Cargos de Dirección	0	0
Directivos	88	88
Técnicos	254	236
Administrativos	48	60
TOTAL	392	386

Entre los objetivos para la plantilla se encuentran el desarrollo profesional de los empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de compromiso y respeto mutuo, libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, con un entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la compañía y de las personas que la integran.

La Política de Respeto a las Personas, manifiesta expresamente que el respeto hacia los demás debe ser un elemento básico de la conducta de los empleados. Por ello, se rechaza cualquier manifestación de acoso en el trabajo, así como cualquier comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas, toda vez que estas situaciones contaminan el entorno laboral, tienen efectos negativos sobre la salud, el bienestar, la confianza, la dignidad y el rendimiento de las personas que lo padecen.

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad dominante y sus filiales en el año 2018 ha sido del 99,5 por 100 (97,9 por 100 en 2017).

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 5 personas con discapacidad en la plantilla (4 personas con discapacidad en 2017).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2018 han sido de 20 (59 procesos en 2017).

Por otro lado, en el año 2018 se han invertido 723.272 euros en formación de la plantilla (609.599 euros en 2017).

La política retributiva se basa en el puesto de trabajo que ocupa cada empleado; es competitiva con respecto al mercado; garantiza la equidad interna; es flexible y adaptable a los distintos colectivos y circunstancias del mercado; y está alineada con la estrategia.

Por otro lado, la Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales establece que la salud, la seguridad y el bienestar de los trabajadores son fundamentales tanto para los empleados como para sus familias, así como para la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa. Dentro de las actuaciones al respecto, los empleados reciben todos los años información y formación en materia de salud y hábitos saludables.

## Medioambiente

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. Este compromiso supone uno de los grandes retos en el corto y medio plazo, ya que la resiliencia a largo plazo del Grupo vendrá condicionada, entre otras variables, por la estrategia adoptada para enfrentarse a los riesgos derivados del Cambio Climático.

Durante 2018 se ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental, aprobada 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.

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 (en adelante SIGMAYE), modelo estratégico definido conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064.

El diseño transversal y el carácter global del SIGMAYE, 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.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, verificando 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, destacar que la celebración del segundo día del voluntariado corporativo bajo el lema "Todos con el Medio Ambiente" en la que se llevaron a cabo tareas de reforestación de áreas degradadas, retirada de

basuras en playas y ríos, 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.

# Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

El Grupo asume el impacto que su actividad mercantil genera en el entorno y en la sociedad. Su modelo de actuación en responsabilidad social y su política en la materia, facilitan la integración en el negocio de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (llamados aspectos ASG).

Un adecuado seguimiento de los aspectos ASG permite a la organización obtener información adicional sobre esos riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales o expectativas de los stakeholders (inversores, clientes, reguladores, distribuidores, público en general, empleados, etc.).

La integración en la gestión de estos riesgos, junto con los riesgos propios, tradicionales de la actividad, permite desarrollar y promover negocios más responsables y sostenibles.

Existen dos políticas de aplicación en el Grupo en este ámbito:

- Política de Gestión de Riesgos con el objetivo de establecer las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgos; promover una sólida cultura y un sistema eficaz de gestión de riesgos; asegurar que el análisis de los posibles riesgos forme parte del proceso de toma de decisiones; y preservar la solvencia y fortaleza financiera del Grupo.
- La Política de la Función de Cumplimiento, que establece como objetivo principal, minimizar la probabilidad de que se materialice el riesgo legal y de incumplimiento, estableciendo para ello mecanismos de prevención y control eficaces, fomentando la formación del personal en la materia y promoviendo una cultura ética y de cumplimiento en toda la organización.

## Otra información

## 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. La Sociedad dominante y sus filiales mitigan 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.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 91 por 100 del total de la cartera de inversiones financieras disponibles para la venta en 2018 (88 por 100 en 2017).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 9 por 100 de las inversiones financieras totales clasificadas como disponible para la venta en 2018 (12 por 100 en 2017).

#### Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad dominante y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas en el resultado han supuesto el reconocimiento de -2,6 millones de euros en 2018 (-7,8 millones euros en 2017).

#### Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. 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 un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor. La política establece límites de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el rating de la contraparte.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2018 el saldo de tesorería asciende a 355 millones de euros (200 millones de euros en 2017) equivalente al 8,86 por 100 del total de inversiones y fondos líquidos (5,8 por 100 en 2017). 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.

## Acciones Propias

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad dominante no ha realizado operaciones con acciones propias.

### Investigación, Desarrollo e 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 de afrontar el cambio fundamental que se está viviendo en la industria aseguradora, se tiene que dinamizar la organización, haciéndo-la 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), cuyas partes funcionales 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.

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, se afrontan los cambios fundamentales de la industria y se adapta a las nuevas realidades de la sociedad.

### Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio de las sociedades españolas consolidadas por integración global es de 4,57 días (6,72 días en el ejercicio 2017).

# Aspectos corporativos

## Aspectos corporativos relevantes

En el ejercicio 2018 D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez y D. Katsuiko Kaneyosi fueron nombrados consejeros en las reuniones de la Junta General de Accionistas celebradas el 26 de enero y el 20 de marzo de 2018 respectivamente; D. Pedro López Solanes fue reelegido como consejero en la Junta General de Accionistas de 20 de marzo de 2018 y como vocal de la Comisión Directiva; D. Eduardo Pérez de Lema Holweg fue designado como Vicepresidente del Consejo de Administración; D. Antonio Gómez Ciria fue designado como Vicepresidente de la Comisión Directiva; D. Javier Fernández-Cid Plañiol fue designado como vocal de la Comisión Directiva; y presentaron su dimisión por razones de edad los consejeros D. Angel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martinez, y D. Gregorio Robles Morchón.

## Propuesta de Acuerdos

 Aprobar las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2018, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

DISTRIBUCIÓN	Importe en euros
A Dividendos	100.401.184,58
A Reserva Legal	13.873.598,64
A Reserva de Estabilización	-
A Remanente	627.305.726,09
TOTAL	741.580.509,31

Esta propuesta implica el reparto de un dividendo de 1,39 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive, que fue íntegramente anticipado como dividendo a cuenta por acuerdos del Consejo de Administración adoptados los días 26 de junio y 28 de noviembre de 2018.

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales. Dichos requisitos y

- limitaciones relacionados con las reservas indisponibles se indican en la nota 10 "Fondos propios" de la presente memoria
- Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.
- 3. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2018
- Reelegir como consejeros de la entidad por un periodo de cuatro años a D. Javier Fernández-Cid Plañiol y a D. José Manuel Inchausti Pérez.
- 5. Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a público en cuanto sea preciso.
- Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

# Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

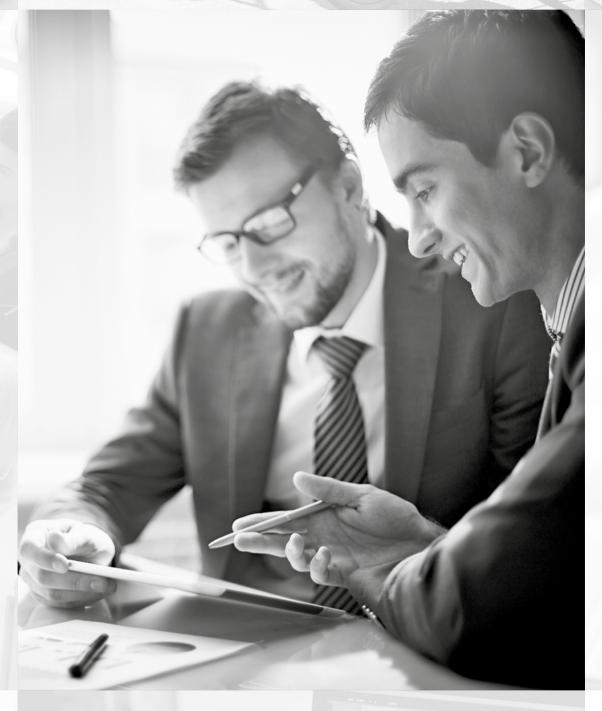
Con fecha 6 de marzo de 2019 se ha publicado Orden Ministerial del Ministerio de Economía y Hacienda, comunicada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en resolución de 12 de marzo de 2019, mediante la que se autoriza la escisión total de MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., en la que la sociedad MAPFRE RE es beneficiaria del negocio de reaseguro aceptado, y de sus correspondientes activos y pasivos.

## Perspectivas

El sector reasegurador sigue fuertemente capitalizado a pesar de los ejercicios recientes.

Se espera que en 2019 persista la tensión en la industria reaseguradora por mejorar los márgenes técnicos. Los esfuerzos se enfocarán cada vez más en aumentar la fidelización y servicios a los clientes existentes, así como la identificación de oportunidades para proporcionar soluciones innovadoras que satisfagan nuevas necesidades.





# Cuentas Anuales Consolidadas

# A) Balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

ACTIVO	Notas	2018	2017
A) ACTIVOS INTANGIBLES		58.148	954
I. Fondo de Comercio	6.1	54.138	354
II. Otros activos Intangibles	6.1	4.010	954
B) INMOVILIZADO MATERIAL	<del></del>	54.960	55.528
I. Inmuebles de uso propio	6.2	48.450	49.031
II. Otro inmovilizado material	6.2	6.510	6.497
C) INVERSIONES		4.610.266	4.223.162
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2	5.879	6.191
II. Inversiones Financieras		3.650.502	3.250.443
1. Cartera a vencimiento			
2. Cartera disponible para la venta	6.4	3.633.524	3.227.527
3. Cartera de negociación	6.4	16.978	22.916
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		85.450	86.501
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		857.883	875.757
V. Otras inversiones		10.552	4.270
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	2.520.111	1.476.022
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	39.876	
F) CRÉDITOS	6.5	1.116.936	337.849
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	974.239	317.264
II. Créditos fiscales	6.5	22.241	11.217
1 Impuesto sobre beneficio a cobrar		4.677	4.534
2. Otros créditos fiscales		17.564	6.683
III. Créditos sociales y otros	6.5	120.456	9.368
G) TESORERÍA	6.7	354.817	199.774
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.15	146.424	155.090
I) OTROS ACTIVOS		565	933
TOTAL ACTIVO		8.902.103	6.449.312
(Dates on miles de ourse)			

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2018	2017
A) PATRIMONIO NETO		1.668.494	1.301.457
I. Capital desembolsado	6.8	293.284	223.916
II. Prima de emisión	6.8	554.393	220.565
III. Reservas		762.554	713.784
IV. Dividendo a cuenta	4.2	(100.401)	(103.290)
V. Acciones Propias			
VI. Resultado atribuible a la Sociedad dominante		158.869	162.655
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto			
VIII. Ajustes por cambio de valor	6.8	4.950	81.119
IX. Diferencias de conversión	6.19	(5.174)	2.694
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		1.668.475	1.301.443
Participaciones no dominantes		19	14
B) PASIVOS SUBORDINADOS			
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	6.215.181	4.642.591
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9/7C	1.159.272	1.098.699
II. Provisión de seguros de vida	6.9/7C	597.854	597.166
III. Provisión para prestaciones	6.9/7C	4.458.055	2.946.726
IV. Provisión para beneficios y extornos			
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	8.492	9.869
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	72.570	67.803
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17		9.056
G) DEUDAS	6.12	880.269	358.099
I Deudas por operaciones de reaseguro	6.12/7C	761.446	299.790
II. Deudas fiscales	6.12/6.17	32.498	21.569
1. Impuesto sobre beneficio a pagar		211	952
2. Otras deudas fiscales		32.287	20.617
III. Otras deudas	6.12	86.325	36.740
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.15	57.097	60.437
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		8.902.103	6.449.312

# 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		3.338.996	2.999.719
a) Primas emitidas seguro directo			
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	4.832.406	4.222.424
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(1.783.090)	(1.399.630)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		289.681	176.925
Seguro directo			
Reaseguro aceptado		270.573	174.652
Reaseguro cedido	6.16	19.107	2.273
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			
3. Ingresos de las inversiones	6.14	203.437	193.330
a) De explotación	6.14	195.784	185.673
b) De patrimonio	6.14	7.653	7.657
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos			
6. Otros ingresos no técnicos		1.982	895
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	961.517	797.406
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.5	45	3.828
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	,	4.505.977	3.995.178
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(2.353.041)	(2.105.793)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(2.349.740)	(2.105.691)
Seguro directo		(=:: :::: ;	(=:::::::)
Reaseguro aceptado		(4.028.971)	(3.717.332)
Reaseguro cedido	6.16	1.679.231	1.611.641
b) Gastos imputables a las prestaciones	6.15	(3.301)	(102)
Variación de otras provisiones técnicas, netas	00	2.260	731
3. Participación en beneficios y extornos		2.200	
4. Gastos de explotación netos	6.15	(903.374)	(827.420)
a) Gastos de adquisición	6.15	(1.110.826)	(1.148.705)
b) Gastos de administración	6.15	(20.108)	(16.101)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.16	227.559	337.386
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0.10	227.333	337.300
6. Gastos de las inversiones	6.14	(50.097)	(20 201)
a) De explotación	6.14	(50.097)	(28.291)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14		(1.619)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	0.14	(1.554)	(1.019)
8. Otros gastos técnicos	6.15	(7.709)	(2.029)
9. Otros gastos tecnicos	6.15	(9.413)	(5.896)
10.Diferencias negativas de cambio	6.19	(964.089)	(805.268)
11.Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(5.031)	(505.200)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	0.0	(4.290.495)	(3.773.966)
III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	6.17	215.482	221.212
IV. RESULTADO POR REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	0.17	2,3,402	221,212
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(56.609)	(58.557)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	0.17	158.873	162.655
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS  VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		130.073	102.033
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO		158.873	162.654
			102.054
Atribuible a participaciones no dominantes     Atribuible a la Sociodad dominante		(4)	162.655
2. Atribuible a la Sociedad dominante		158.869	162.655

# B.2) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	IMPORTE	BRUTO	IMPUI SOE BENEF	BRE	ATRIBUIBLE PARTICIPACIONE DOMINANTE	S NO	ATRIBU LA SOC DOMIN	IEDAD
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO								
A.1) Operaciones continuadas	215.482	221.212	(56.609)	(58.557)	(4) 1		158.869	162.655
A.2) Operaciones interrumpidas								
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(108.368)	(43.142)	24.332	8.340			(84.037)	(34.802)
B.1) Operaciones continuadas								
1. Activos financieros disponibles para la venta	(100.606)	(31.820)	24.437	7.891			(76.169)	(23.930)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(53.719)	5.995	13.332	(1.567)			(40.387)	4.427
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(46.887)	(37.815)	11.105	9.458			(35.782)	(28.357)
c) Otras reclasificaciones								
2. Diferencias de conversión	(7.762)	(11.322)	(105)	449			(7.868)	(10.872)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(7.762)	(11.322)	(105)	449			(7.868)	(10.872)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
3. Contabilidad tácita								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
<ul> <li>b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</li> </ul>								
c) Otras reclasificaciones								
4. Entidades valoradas por el método de la participación								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
5. Otros ingresos y gastos reconocidos								
B.2) Operaciones interrumpidas (Netas de su enajenación)								
TOTALES	107.114	178.070	(32.277)	(50.217)	(4)	1	74.832	127.853
(Dates on miles de oures)								

(Datos en miles 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

		PATRIMONIO ATRIBI			
Concepto	NOTAS	Capital desembolsado	Prima de emisión	Reservas	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2017		223.916	220.565	620.528	
I. Ajustes por cambios de criterio contable					
II. Ajustes por errores					
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2017 ACTUALIZADO		223.916	220.565	620.528	
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2017					
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio					
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial					
2. Por inversiones disponibles para la venta					
3. Por coberturas de flujos de efectivo					
4. Por diferencias de conversión					
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio					
Total resultado reconocido directamente en patrimonio					
II. Otros resultados del ejercicio 2017					
III. Distribución del resultado del ejercicio 2016				95.785	
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2017					
V. Ampliación de capital					
VI. Capital pendiente de desembolso					
VII. Reducción de capital					
VIII. Otros aumentos					
IX. Otras disminuciones				(2.529)	
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2017				93.256	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		223.916	220.565	713.784	
I. Ajustes por cambios de criterio contable					
II. Ajustes por errores					
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2018 ACTUALIZADO		223.916	220.565	713.784	
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2018					
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio					
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/inmaterial					
2. Por inversiones disponibles para la venta					
3. Por coberturas de flujos de efectivo					
4. Por diferencias de conversión					
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio					
Total resultado reconocido directamente en patrimonio					
II. Otros resultados del ejercicio 2018					
III. Distribución del resultado del ejercicio 2017				59.365	
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2018					
V. Ampliación de capital		69.368	333.828		
VI. Capital pendiente de desembolso					
VII. Reducción de capital					
VIII. Otros aumentos					
IX. Otras disminuciones				(10.595)	
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2018		69.368	333.828	48.770	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		293.284	554.393	762.554	
(Datos en miles de euros)					

(Datos en miles de euros)

Los importes en los conceptos de "Otros aumentos" y "Otras disminuciones" en la columna de "Reservas" se deben en su mayoría al reparto del resultado de los años anteriores y a traspasos realizados entre ellos.

Se ha efectuado una ampliación de capital mediante la incorporación del negocio reasegurador de MAPFRE GLOBAL RISKS cuyo importe asciende a 403.196 miles de euros.

# a 31 de diciembre de 2018 y 2017

TOTAL					MINANTE	A SOCIEDAD DO	A LOS ACCIONISTAS DE I
TOTAL PATRIMONIO NETO	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	Diferencias de conversión	Ajustes por cambios de valor	Otros instrumentos de patrimonio neto	Resultado atribuibles a la sociedad dominante	Acciones propias	Dividendos a cuenta
1.279.42	16	13.566	105.048		186.074		(90.289)
1.279.42	16	13.566	105.048		186.074		(90.289)
(23.92			(23.929)				
(10.87		(10.872)					
(34.80		(10.872)	(23.929)				
162.6					162.655		90.289
(103.29					(186.074)		(103.290)
(2.5	(2)						
56.8	(2)				(23.419)		(13.001)
1.301.4	14	2.694	81.119		162.655		(103.290)
1.301.4	14	2.694	81.119		162.655		(103.290)
(50.10			(76.360)				
(76.16			(76.169)				
(7.86		(7.868)					
			(50.100)				
		(7.868)	(76.169)				
		(7.868)	(76.169)		158.869		
158.8		(7.868)	(76.169)		158.869 (162.655)		103.290
158.8		(7.868)	(76.169)				103.290 (100.401)
158.8		(7.868)	(76.169)				
158.86 (100.40 403.19	5	(7.868)	(76.169)				
(84.03 158.86 (100.40 403.19 (10.59	5	(7.868)	(76.169)				

# D) Estado consolidado de flujos de efectivo finalizados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

CONCEPTOS	2018	2017
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	743.106	571.398
Pagos por operaciones de reaseguro	(502.007)	(289.090)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	3.198	811
Otros pagos de explotación	(242.095)	(110.056)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(83.800)	(36.032)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(81.598)	137.031
Adquisiciones de inmovilizado intangible	(981)	(434)
Adquisiciones de inmovilizado material	(2.794)	(2.613)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	152.808	(65.956)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	210	314
Ventas de inversiones	21.584	1.505
Intereses cobrados	62.829	79.555
Otros pagos		
Cobros por dividendos	13.436	13.274
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	247.092	25.645
Dividendos y donaciones pagados	(100.401)	(103.290)
Cobros por ampliaciones de capital	88.324	
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(12.077)	(103.290)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	153.417	59.386
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	1.626	366
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	199.774	140.022
SALDO FINAL DE EFECTIVO	354.817	199.774

# E) Información financiera por segmentos – balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

1.0711/0	REASEGUR	O VIDA	REASEGURO	NO VIDA	ТОТА	L
ACTIVO	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A) ACTIVOS INTANGIBLES	290	98	57.858	856	58.148	954
I. Fondo de comercio			54.138		54.138	
II. Otros activos intangibles	290	98	3.720	856	4.010	954
B) INMOVILIZADO MATERIAL	4.523	5.869	50.437	49.659	54.960	55.528
I. Inmuebles de uso propio	3.807	5.270	44.643	43.761	48.450	49.031
II. Otro inmovilizado material	716	599	5.794	5.898	6.510	6.497
C) INVERSIONES	964.478	979.972	3.645.787	3.243.190	4.610.265	4.223.162
I. Inversiones inmobiliarias	1.560	1.748	4.319	4.443	5.879	6.191
II. Inversiones financieras	440.156	483.878	3.210.346	2.766.565	3.650.502	3.250.443
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	427.236	468.624	3.206.288	2.758.903	3.633.524	3.227.527
3. Cartera de negociación	12.920	15.254	4.058	7.662	16.978	22.916
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación			85.450	86.501	85.450	86.501
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	521.108	492.879	336.775	382.878	857.883	875.757
V. Otras inversiones	1.654	1.467	8.897	2.803	10.551	4.270
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	20.397	21.269	2.499.714	1.454.753	2.520.111	1.476.022
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17		39.859		39.876	
F) CRÉDITOS	67.280	41.761	1.049.656	296.088	1.116.936	337.849
I. Créditos por operaciones de reaseguro	55.651	37.552	918.588	279.712	974.239	317.264
II. Créditos fiscales	2.933	3.258	19.308	7.959	22.241	11.217
III. Créditos sociales y otros	8.696	951	111.760	8.417	120.456	9.368
G) TESORERÍA	22.603	20.458	332.214	179.316	354.817	199.774
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.871	2.353	144.554	152.737	146.425	155.090
I) OTROS ACTIVOS	559	873	6	60	565	933
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	1.082.018	1.072.653	7.820.085	5.376.659	8.902.103	6.449.312

# E) Información financiera por segmentos – balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

REASEGUR	O VIDA	REASEGURO	NO VIDA	TOTAL	
2018	2017	2018	2017	2018	201′
179.898	166.052	1.488.595	1.135.405	1.668.494	1.301.45
72.647	22.919	220.637	200.997	293.284	223.916
38.885	22.576	515.508	197.989	554.393	220.565
52.409	101.559	710.145	612.225	762.554	713.784
(13.999)	(8.315)	(86.402)	(94.975)	(100.401)	(103.290
25.968	14.076	132.901	148.579	158.869	162.655
8.113	14.850	(3.163)	66.269	4.950	81.119
(4.128)	(1.626)	(1.046)	4.320	(5.174)	2.694
179.895	166.039	1.488.580	1.135.404	1.668.475	1.301.443
3	13	16	1	19	]4
845.723	856.201	5.369.458	3.786.390	6.215.181	4.642.59
2.728		1.156.544	1.098.699	1.159.272	1.098.699
597.854	597.166			597.854	597.166
245.141	259.035	4.212.914	2.687.691	4.458.055	2.946.726
613	1.010	7.879	8.859	8.492	9.869
4.553	4.841	68.017	62.962	72.570	67.80
	3.752		5.304		9.056
51.169	40.789	829.100	317.311	880.269	358.099
40.728	31.027	720.718	268.764	761.446	299.790
2.429	2.383	30.069	19.186	32.498	21.569
8.012	7.379	78.313	29.361	86.325	36.740
62	7	57.035	60.429	57.097	60.43
1.082.018	1.072.653	7.820.085	5.376.659	8.902.103	6.449.31
	2018 179.898 72.647 38.885 52.409 (13.999) 25.968  8.113 (4.128) 179.895 3 845.723 2.728 597.854 245.141  613 4.553  51.169 40.728 2.429 8.012 62	179.898         166.052           72.647         22.919           38.885         22.576           52.409         101.559           (13.999)         (8.315)           25.968         14.076           8.113         14.850           (4.128)         (1.626)           179.895         166.039           3         13           845.723         856.201           2.728         597.166           245.141         259.035           613         1.010           4.553         4.841           3.752         40.789           40.728         31.027           2.429         2.383           8.012         7.379           62         7	2018         2017         2018           179.898         166.052         1.488.595           72.647         22.919         220.637           38.885         22.576         515.508           52.409         101.559         710.145           (13.999)         (8.315)         (86.402)           25.968         14.076         132.901           8.113         14.850         (3.163)           (4.128)         (1.626)         (1.046)           179.895         166.039         1.488.580           3         13         16           845.723         856.201         5.369.458           2.728         1.156.544           597.854         597.166         245.141         259.035         4.212.914           613         1.010         7.879         4.553         4.841         68.017           4.553         4.841         68.017         68.017         720.718         2.429         2.383         30.069           8.012         7.379         78.313         62         7         57.035	2018         2017         2018         2017           179.898         166.052         1.488.595         1.135.405           72.647         22.919         220.637         200.997           38.885         22.576         515.508         197.989           52.409         101.559         710.145         612.225           (13.999)         (8.315)         (86.402)         (94.975)           25.968         14.076         132.901         148.579           8.113         14.850         (3.163)         66.269           (4.128)         (1.626)         (1.046)         4.320           179.895         166.039         1.488.580         1.135.404           3         13         16         1           845.723         856.201         5.369.458         3.786.390           2.728         1.156.544         1.098.699           597.854         597.166         245.141         259.035         4.212.914         2.687.691           613         1.010         7.879         8.859           4.553         4.841         68.017         62.962           51.169         40.789         829.100         317.311           40.728	2018         2017         2018         2017         2018           179.898         166.052         1.488.595         1.135.405         1.668.494           72.647         22.919         220.637         200.997         293.284           38.885         22.576         515.508         197.989         554.393           52.409         101.559         710.145         612.225         762.554           (13.999)         (8.315)         (86.402)         (94.975)         (100.401)           25.968         14.076         132.901         148.579         158.869           8.113         14.850         (3.163)         66.269         4.950           (4.128)         (1.626)         (1.046)         4.320         (5.174)           179.895         166.039         1.488.580         1.135.404         1.668.475           3         13         16         1         19           845.723         856.201         5.369.458         3.786.390         6.215.181           2.728         1.156.544         1.098.699         1.159.272           597.854         597.166         597.854         597.854           245.141         259.035         4.212.914         2.687.691<

# E) Información financiera por segmentos – cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

	REASEGU	IDO VIDA	DEASECHE	O NO VIDA	TO	TAL
L INODESOS NEGOCIO ASECUDADOD	2018	2017	2018	2017	2018	2017
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	FC1 0 / 7	FCF 07C	2 777 057	2 / 77 707	7 770 000	2,000,710
Primas imputadas al ejercicio, netas     Primas emitidas seguro directo	561.043	565.936	2.777.953	2.433.783	3.338.996	2.999.719
, ,	600.472	656.701	4.231.934	3.565.723	4.832.406	4.222.424
b) Primas reaseguro aceptado c) Primas reaseguro cedido		(36.970)				
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(28.162)		(1.754.928)	(1.362.660)	(1.783.090)	(1.399.630)
Seguro directo	(11.267)	(53.795)	300.947	230.720	209.000	170.925
Reaseguro aceptado	(12.054)	(52.388)	282.627	227.040	270.573	174.652
Reaseguro cedido	787	(1.407)	18.320	3.680	19.107	2.273
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	707	(1.407)	10.520	3.000	15.107	2.275
Ingresos de las inversiones	79.006	87.567	124.431	105.763	203.437	193.330
a) De explotación	78.296	86.105	117.488	99.568	195.784	185.673
b) De patrimonio	710	1.462	6.943	6.195	7.653	7.657
Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores	710	1.402	0.5-5	0.155	7.055	7.057
de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión						
5. Otros ingresos técnicos						
6. Otros ingresos no técnicos	167	61	1.815	833	1.982	895
7. Diferencias positivas de cambio	83.742	110.753	877.775	686.653	961.517	797.406
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	45	18		3.810	45	3.828
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	724.003	764.334	3.781.974	3.230.843	4.505.977	3.995.177
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(475.285)	(494.067)	(1.877.756)	(1.611.726)	(2.353.041)	(2.105.793)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para	(475.273)	(494.055)	(1.874.467)	(1.611.636)	(2.349.740)	(2.105.691)
prestaciones, netas	, ,	, ,	,	, ,	,	,
Seguro directo						
Reaseguro aceptado	(489.634)	(515.993)	(3.539.337)	(3.201.340)	(4.028.971)	(3.717.332)
Reaseguro cedido	14.361	21.937	1.664.870	1.589.704	1.679.231	1.611.641
b) Gastos imputables a las prestaciones	(12)	(12)	(3.289)	(90)	(3.301)	(102)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	2.260	732			2.260	732
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(137.400)	(132.076)	(765.975)	(695.344)	(903.375)	(827.420)
a) Gastos de adquisición	(142.993)	(139.168)	(967.833)	(1.009.537)	(1.110.826)	(1.148.705)
b) Gastos de administración	(2.115)	(2.688)	(17.993)	(13.414)	(20.108)	(16.101)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	7.708	9.780	219.851	327.606	227.559	337.386
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia						
6. Gastos de las inversiones	(2.964)	(6.439)	(47.133)	(21.853)	(50.097)	(28.291)
a) De explotación	(2.728)	(6.160)	(45.815)	(20.512)	(48.543)	(26.673)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(236)	(279)	(1.318)	(1.340)	(1.554)	(1.619)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión						
8. Otros gastos técnicos	(450)	(482)	(7.259)	(1.547)	(7.709)	(2.029)
9. Otros gastos no técnicos	(609)	(739)	(8.804)	(5.157)	(9.413)	(5.896)
10.Diferencias negativas de cambio	(76.042)	(111.351)	(888.047)	(693.917)	(964.089)	(805.268)
11.Dotación a la provisión por deterioro de activos			(5.031)		(5.031)	
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(690.490)	(744.422)	(3.600.005)	(3.029.544)	(4.290.495)	(3.773.966)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	33.513	19.913	181.969	201.299	215.482	221.212
III. OTRAS ACTIVIDADES						
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	33.511	19.913	181.969	201.299	215.482	221.212
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(7.539)	(5.837)	(49.070)	(52.720)	(56.609)	(58.557)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	25.974	14.076	132.899	148.579	158.873	162.655
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	25.974	14.075	132.899	148.579	158.873	162.654
1. Atribuible a participaciones no dominantes	(4)	1			(4)	1
2. Atribuible a la Sociedad dominante	25.970	14.074	132.899	148.579	158.869	162.653
(0.1						

# F) Información financiera por áreas geográficas. Desgloses a 31 de diciembre de 2018 y 2017

ÁREA GEOGRÁFICA	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2018	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS 2017	ACTIVOS NO CORRIENTES 2018	ACTIVOS NO CORRIENTES 2017
ESPAÑA	1.055.131	663.164	169.346	53.046
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	185.535	558.185	908	861
BRASIL	235.764	143.224	4.972	7.789
MÉJICO	218.415	100.790	364	365
VENEZUELA	10.294	541	288	310
COLOMBIA	121.233	74.644	230	146
ARGENTINA	82.038	95.162	5.226	6.794
TURQUÍA	125.436	134.033	0	
CHILE	197.868	118.684	3.606	4.762
OTROS PAÍSES	2.600.692	2.333.997	23.171	10.119
TOTAL	4.832.406	4.222.424	208.111	84.192
(Datos en miles de euros)				

En activos no corrientes se incluye otro inmovilizado intangible, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, créditos fiscales, créditos sociales y otros activos.

Se consideran ingresos ordinarios las primas de reaseguro aceptado.

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 por 100 de los ingresos ordinarios del Grupo.

## Memoria Consolidada

# 1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante) es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España, y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid y de cinco filiales, nueve sucursales y siete oficinas de representación con presencia directa en diecisiete países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del Grupo MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A. y por diversas

sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario 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.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2018. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales 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

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos en el apartado E). Los segmentos principales por línea de negocio de la compañía son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida.

Para la identificación de los segmentos principales se han considerado las principales actividades y ramos de seguro propios de la gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cualitativos establecidos en la normativa.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla la información adicional sobre la evolución y características del negocio.

#### 2.3 Información financiera por áreas geográficas

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera complementaria por áreas geográficas.

Las áreas geográficas establecidas son: España, Estados Unidos de América, Brasil, Méjico, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros Países.

# 2.4 Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

Durante el ejercicio 2017 y 2018 se han producido cambios en las estimaciones contables de la provisión para prestaciones para los contratos de reaseguro aceptado con compañías de fuera del Grupo MAPFRE , no proporcionales y proporcionales respectivamente, derivados del hecho que la compañía ya dispone de años suficientes para el análisis de la experiencia histórica de la siniestralidad, el efecto del cambio de estimado tiene efectos en el ejercicio actual y futuros, cuyas principales consecuencias y efectos se concentran en el epígrafe de provisiones técnicas. El efecto del cambio en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido de 41 y 35 millones respectivamente.

#### 2.5 Comparación de la información

Se han aplicado para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas 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:

— Respecto a 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 10,5 millones de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos financieros en 0,1 y 0,2 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 0,01 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.
- El Grupo está analizando el posible impacto que pueda 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.

Con fecha 28 de diciembre 2018 se formalizó en escritura pública la operación mediante la cual MAPFRE RE amplía su capital incorporando el negocio de reaseguro de la sociedad MAPFRE GLOBAL RISKS, operación autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda según Orden Ministerial de 06 de marzo de 2019, comunicada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en resolución de 01 de marzo de 2019. Se recogen a continuación los aspectos más significativos de la operación, que supuso la escisión total de la compañía de grupo MAPFRE GLOBAL RISKS, retrotrayéndose los efectos económicos de la escisión a 1 de enero de 2018.

La operación supone una reestructuración empresarial mediante la cual las actividades puramente reaseguradoras, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se transmitieron a MAPFRE RE. Las actividades de seguro directo, los activos y pasivos vinculados directamente a la actividad como agencia de suscripción, así como las participaciones accionariales de control y en otras empresas del grupo, se traspasaron a otras compañías de Grupo MAPFRE.

En este proceso de escisión, implementado en MAPFRE RE a través de la ampliación de capital comentada, se han producido combinaciones de negocio entre entidades bajo control común.

El negocio aportado a MAPFRE RE en la mencionada combinación se ha valorado por el valor razonable de los activos y pasivos recibidos, obtenido dicho valor verificado por experto independiente PWC a través del descuento financiero de los flujos de caja futuros esperados de la unidad generadora de efectivo correspondiente al negocio de Riesgos Globales adquirido. La diferencia puesta de manifiesto entre el valor de los activos y pasivos de la sociedad fusionada, ajustado por el importe correspondiente al capital, se ha registrado como prima de emisión (ver nota 6.21 sobre Combinaciones de Negocio).

La columna "OPERACIÓN MGR" que figura en los cuadros correspondientes de las diferentes notas de la memoria recoge las cifras correspondientes a la actividad reaseguradora de la entidad escindida.

En el estado de Flujos de Efectivo del ejercicio 2018, el efectivo obtenido en la operación se recoge dentro del epígrafe C.1.2 "COBROS POR EMISIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y AMPLIACIÓN DE CAPITAL".

#### 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 las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación.

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 describen 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 6.9).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.2, 6.4 y 6.5).
- El cálculo de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.10).
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.18).
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.1 y 5.2).
- 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 periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

#### 3. Consolidación

#### 3.1. Sociedades dependientes y asociadas

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas 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.

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.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas 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 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 operaciones de reaseguro se convierten al tipo de cambio correspondiente al mes de su contabilización.

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.

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.

El resto de las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, inicialmente se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

#### Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales consolidadas 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:

	2018	2017
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	158.869	162.655
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	94.608	72.231
Ganancias básicas por acción (euros)	1,68	2,25

#### 4.2. Dividendos

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente.

CONCEPTO	DIVIDENE	OO TOTAL	DIVIDEND ACCIÓ	
55.1.52.1.5	2018	2017	2018	2017
Dividendo a cuenta	100.401.184	103.290.427	1,06	1,43
TOTAL	100.401.184	103.290.427	1,06	1,43

(Datos en euros)

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 dos dividendos a cuenta por importe total de 100.401.184,52 euros, que se presentan en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta". Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución.

СОМСЕРТО	Fecha del acuerdo: 26/06/2018	Fecha del acuerdo: 28/11/2018
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	145.347	280.679
Aumentos de tesorería previstos a un año	300.000	300.000
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	200.000	200.000
(+) Por operaciones financieras	100.000	100.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(240.454)	(362.841)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(100.000)	(200.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(100.000)	(100.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(40.454)	(62.841)
Tesorería disponible a un año	204.893	217.838

#### 5. Políticas contables

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

#### 5.1 Activos Intangibles

#### Fondo de Comercio

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.

#### 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

A continuación se detalla la vida útil y coeficientes de amortización utilizados para los principales activos intangibles en los que se ha seguido para todos los casos un método lineal de amortización.

GRUPO DE ELEMENTOS	VIDA ÚTIL (años)	COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%

La amortización de activos intangibles con vida útil definida 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.

# 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 reviertan 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 periodos 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

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 periodo 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 DISPONIBLE PARA LA VENTA

Recoge valores representativos de deuda no calificados en otras carteras y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes o asociadas 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 la excepción de 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:

- 1. 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.
- 2. 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.

#### 5.6 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 periodos.

#### 5.7 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 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.

El Grupo calcula y dota la provisión de insolvencias mediante un sistema individualizado de seguimiento de saldos con reaseguradores. La base de cálculo son los saldos exigibles pendientes de cobro con cada reasegurador y dependiendo de su antigüedad, la dotación es del 50% para los saldos de 6 meses y del 100% para aquellos saldos con exigibilidad superior a nueve meses. Así mismo se tienen en cuenta los saldos con reaseguradores en proceso de liquidación. El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

#### 5.8 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.

#### 5.9 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 periodo 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 periodo conforme a lo indicado en la nota 5.10.B.1.

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 periodo de cobertura de las pólizas cedidas.

#### 5.10 Operaciones de Reaseguro

#### A) Primas

#### 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.

#### B) Provisiones técnicas

#### **B.1) REASEGURO ACEPTADO**

#### Provisión para primas no consumidas

#### **Reaseguro Proporcional**

Las operaciones de reaseguro aceptado proporcional se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, cuando se dispone de la información por partes de las cedentes se dota las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato.

En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método estadístico de periodificación de la prima.

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 periodo.

En el caso del negocio facultativo así como para el negocio de Riesgos Globales, se realiza la periodificación riesgo a riesgo.

#### Reaseguro No Proporcional

Las operaciones de reaseguro no proporcional 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 periodo medio de cobertura de las pólizas.

#### Provisión para riesgos en curso

Se calcula ramo a ramo, y complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cumplir que correspondan al periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

#### Provisión para prestaciones

#### **Reaseguro Proporcional**

Se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

#### **Reaseguro No Proporcional**

Para el reaseguro no proporcional, dada la información histórica disponible, se estima y provisiona el coste último esperado basándose en la experiencia y mediante el uso de métodos actuariales.

Para el negocio facultativo y de Riesgos Globales se realiza estimación de las obligaciones pendientes basando los cálculos en la información disponible, siendo ésta la información de la cedente, o la mejor valoración estimada.

#### **B.2) 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.

#### B.3) 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.

#### C) Siniestralidad

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, estimandose en el caso de los contratos el coste último esperado.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el reaseguro aceptado.

### D) 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 los mismos.

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.

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis derivadas para valorar los contratos de seguros.

#### E) Deterioro

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de contratos de reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.7 Créditos.

#### 5.11 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.

#### 5.12 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.

#### 5.13 Criterio General de Ingresos y Gastos

Durante el ejercicio 2017 la imputación de ingresos y gastos distintos de las operaciones de seguros se realizó 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 hubiera producido la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2018 de la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" 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 corresponde al de la contraprestación que se espera tener derecho por los bienes o servicios transferidos.

#### 5.14 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 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, registrado en el epígrafe de Provisiones para riesgos y Gastos, 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 el 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.

#### 5.15 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 registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registran como resultados realizados y no realizados.

#### b) 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.

#### 5.16 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: De forma proporcional al promedio de siniestralidad.

- Gastos imputables a las inversiones: De forma proporcional al promedio de provisiones tecnicas.
- Otros gastos técnicos: Imputación directa.
- Otros gastos no técnicos: Imputación directa.
- Gastos de adquisición: De forma proporcional al promedio de primas.
- Gastos de administración: De forma proporcional al promedio de primas.

Los gastos se han imputado al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

#### 5.17 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 meses del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada mes, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiéndose 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.

#### 5.18 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, recogiéndose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

## (1) 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.

#### (II) 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.

#### (III) 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.

## (IV) 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. Desglose de los estados financieros

## 6.1 Activos Intangibles

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

CONCEPTO	Saldo Inicial 2018	Ajustes al Saldo inicial	Operación MGR	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2018
COSTE						
FONDO DE COMERCIO			54.138			54.138
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	8.274	(3)	6.968	2.413	(4.986)	12.666
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	8.274	(3)	6.968	2.413	(4.986)	12.666
Otros						
TOTAL COSTE	8.274	(3)	61.106	2.413	(4.986)	66.805
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(7.320)	3	(5.541)	(784)	4.986	(8.656)
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(7.320)	3	(5.541)	(784)	4.986	(8.656)
Otros						
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(7.320)	3	(5.541)	(784)	4.986	(8.656)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
TOTAL DETERIORO						
TOTAL FONDO DE COMERCIO			54.138			54.138
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	954		1.427	1.629		4.010
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	954		55.565	1.629		58.148

CONCEPTO	Saldo Inicial 2017	Ajustes al Saldo inicial	Operación MGR	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2017
COSTE						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.491	(4)		787		8.274
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	7.491	(4)		787		8.274
Otros						
TOTAL COSTE	7.491	(4)		787		8.274
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(6.915)	4		(409)		(7.320)
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(6.915)	4		(409)		(7.320)
Otros						
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.915)	4		(409)		(7.320)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
TOTAL DETERIORO						
TOTAL FONDO DE COMERCIO						
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	576			378		954
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	576			378		954

(Datos en miles de euros)

Las "entradas" del ejercicio 2018 corresponden principalmente a los anticipos para inmovilizados intangibles de los proyectos SAP HANA y Proceso de Contabilidad Técnica y Suscripción, correspondiendo en 2017 al desarrollo de aplicaciones propias vinculadas con la adaptación de los sistemas actuales a las nuevas normas contables (IFRS 17).

Las salidas producidas en el ejercicio 2018 corresponden inmovilizado intangible totalmente amortizado.

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones a la amortización".

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a cierre del ejercicio 2018 asciende a 7.401 miles de euros (6.814 miles de euros a cierre del ejercicio 2017).

## 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.

En el cuadro siguiente se detalla información sobre unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro de los dos últimos ejercicios.

	Marida d	Calda a	EJERCICIO 2018	Calda a
CONCEPTO	Unidad Generadora de efectivo	Saldo a = 31.12.2017	Altas/ Deterioro Amor- (Bajas) del periodo tización	Saldo a 31.12.218
Fondo de comercio MAPFRE GLOBAL RISKS	CARTERA RIESGOS GLOBALES NO VIDA - ESPAÑA		54.138	54.138
TOTAL			54.138	54.138

(Datos en miles de.euros)

El fondo de comercio generado en el ejercicio procede de la adquisición de los activos y pasivos de la actividad reaseguradora de la entidad MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.. El importe reconocido es de 54.138 miles de euros y corresponde al exceso en la fecha de adquisición del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos. Este fondo de comercio está atribuido a la unidad generadora de efectivo GLOBAL RISKS, correspondiente a la actividad reaseguradora de "Riesgos Globales".

El valor en libros neto del posible deterioro del fondo de comercio descrito es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que ha sido de 1,42% en 2018 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma.

La tasa de descuento resultante aplicada ha sido del 5,22%. Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

## 6.2 Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

## Inmovilizado Material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

## Ejercicio 2018

CONCEPTO	Saldo inicial 2018	Ajustes al Saldo inicial	Operación MGR	Entradas o	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2018	Valor de Mercado
COSTE	20.0	Carao micia.		Dotadionios	0.000000000	20.0	
INMUEBLES USO PROPIO	52.450	(201)				52.249	56.814
Terrenos y bienes naturales	30.216					30.216	17.044
Edificios y otras construcciones	22.234	(201)				22.033	39.770
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	13.447	(1.218)	353	1.092	(279)	13.395	6.510
Elementos de transporte	543	(112)		150	(18)	563	276
Mobiliario e instalaciones	7.435	(853)	314	671	(153)	7.414	3.603
Otro inmovilizado material	5.469	(253)	39	271	(108)	5.418	2.631
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL COSTE	65.897	(1.419)	353	1.092	(279)	65.644	63.324
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(2.195)	63		(429)	(14)	(2.575)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(6.950)	1.198	(164)	(1.060)	91	(6.885)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(9.145)	1.261	(164)	(1.489)	77	(9.460)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.224)					(1.224)	
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones	(1.224)					(1.224)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO	(1.224)					(1.224)	
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	49.031	(138)		(429)	(14)	48.450	56.814
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.497	(20)	189	32	(188)	6.510	6.510

#### Ejercicio 2017

CONCEPTO	Saldo inicial 2017	Ajustes al Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2017	Valor de Mercado
COSTE						
INMUEBLES USO PROPIO	52.665	(215)			52.450	51.455
Terrenos y bienes naturales	30.216				30.216	29.643
Edificios y otras construcciones	22.449	(215)			22.234	21.812
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	11.212	(106)	2.600	(259)	13.447	6.497
Elementos de transporte	569	(10)	94	(110)	543	264
Mobiliario e instalaciones	5.778	(40)	1.818	(121)	7.435	3.594
Otro inmovilizado material	4.865	(56)	688	(28)	5.469	2.639
Anticipos e inmovilizaciones en curso						
TOTAL COSTE	63.877	(321)	2.600	(259)	65.897	57.952
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
INMUEBLES USO PROPIO	(1.689)	28	(432)	(102)	(2.195)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(6.447)	88	(915)	319	(6.950)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(8.136)	116	(1.347)	217	(9.145)	
DETERIORO						
INMUEBLES USO PROPIO	(1.224)				(1.224)	
Terrenos y bienes naturales						
Edificios y otras construcciones	(1.224)				(1.224)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL						
Elementos de transporte						
Mobiliario e instalaciones						
Otro inmovilizado material						
Anticipos e inmovilizaciones en curso						
TOTAL DETERIORO	(1.224)				(1.224)	
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	49.752	(187)	(432)	(102)	49.031	51.455
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	4.765	(18)	1.685	60	6.497	6.497
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	54.517	(205)	1.253	(42)	55.528	57.952

(Datos en miles de euros)

En el ejercicio 2018, las principales "entradas" producidas se debieron a la compra de mobiliario y mejora de las instalaciones de las filiales de MAPFRE RE.

En el ejercicio 2017, las principales "entradas" producidas se debieron a la reforma de las instalaciones del edificio.

En el ejercicio 2018, las principales "salidas" producidas se deben a la baja de mobiliario de la sucursal de Bélgica.

En el ejercicio 2017, las principales "salidas" producidas se debieron a la venta de elementos de transporte.

Las pérdidas por deterioro se encuentran registradas en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos".

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 asciende a 3.104 miles de euros y 2.912 miles de euros respectivamente, de los cuales 1.262 miles de euros y 1.168 miles de euros respectivamente corresponden a elementos situados fuera del territorio español.

En la columna "Operación MGR" se incorpora el saldo que procede de la operación con MAPFRE GLOBAL RISKS.

## Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

## Ejercicio 2018

CONCEPTO	SALDO INICIAL 2018	AJUSTES AL SALDO INICIAL	Operación MGR	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUC- CIONES	SALDO FINAL 2018	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	10.342	(130)				10.212	12.003
Terrenos y bienes naturales	2.106	(27)				2.079	3.601
Edificios y otras construcciones	8.236	(103)				8.133	8.402
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	10.342	(130)				10.212	12.003
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(4.151)	17		(199)		(4.333)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.151)	17		(199)		(4.333)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	6.191	(113)		(199)		5.879	12.003

#### Ejercicio 2017

CONCEPTO	SALDO INICIAL 2017	AJUSTES AL SALDO INICIAL	Operación MGR	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUC- CIONES	SALDO FINAL 2017	VALOR DE MERCADO
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	10.407	(65)				10.342	8.556
Terrenos y bienes naturales	2.132	(26)				2.106	1.743
Edificios y otras construcciones	8.275	(39)				8.236	6.813
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	10.407	(65)				10.342	8.556
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(4.032)	11		(164)	34	(4.151)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.032)	11		(164)	34	(4.151)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	6.375	(54)		(164)	34	6.191	8.556

(Datos en miles de euros)

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 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 de inversiones inmobiliarias se detallan en el siguiente cuadro:

	INVERSIONES DE							
CONCEPTO	EXPLOTACIÓN	1	PATRIMONIC	)	TOTAL			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
Ingresos de las inversiones inmobiliarias								
Por alquileres	595	537	14	14	609	551		
Ganancias por realizaciones								
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	595	537	14	14	609	551		
Gastos de las inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	(163)	(117)			(163)	(117)		
Otros Gastos	(76)	(69)			(76)	(69)		
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(239)	(186)			(370)	(186)		

(Datos en miles de euros)

#### 6.3 Arrendamientos

El Grupo ha sido arrendador de los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE  DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDO			
5 = 5.1.51.1 -	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Inmueble Bélgica	3.160	3.308	14	14	14	14
Inmuebles Chile	1.470	1.619	1	1	Renovable	Renovable
Mansardas R-25	1.249	1.264	4	4	anualmente	anualmente
TOTAL	5.879	6.191				

(Datos en miles de euros)

Al cierre los cobros futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

CONCEPTO	Cobros mínimos 2018	Cobros mínimos 2017
Menos de un año	815	655
Más de un año pero menos de cinco	3.480	2.945
Más de cinco años	2.408	1.506
Total	6.703	5.106

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2018 y 2017.

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

CONCEPTO	Pagos mínimos 2018	Pagos mínimos 2017
Menos de un año	200	124
Más de un año pero menos de cinco	49	4
Más de cinco años	63	5
Total	312	133

El Grupo es en la actualidad es arrendatario de varias plantas del edificio situado en la calle Bárbara de Braganza número 14, ascendiendo los pagos por arrendamiento en 2018 a 189 miles de euros (193 miles de euros en 2017).

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2018 y 2017.

#### 6.4 Inversiones Financieras

La composición de las inversiones financieras al cierre es la siguiente:

CONCERTO	VALOR CC	ONTABLE	
CONCEPTO	AÑO 2018	AÑO 2017	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			
Acciones	252.800	231.749	
Renta fija	3.299.281	2.837.413	
Fondos de inversión	81.443	158.365	
Otros			
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.633.524	3.227.527	
CARTERA DE NEGOCIACION			
Otras inversiones			
Acciones	46	46	
Renta fija			
Fondos de inversión	16.932	22.870	
Híbridos			
Depósitos			
Otros			
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	16.978	22.916	

(Datos en miles 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 5.4 "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.
- 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 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:

VALOR	VALOR RAZONABLE				
CONTABLE	Importe	Variación			
2.677.816	2.677.243	(339.533)			
114.583	114.583	7.968			
35.858	35.858	(1.471)			
2.828.257	2.827.684	(333.036)			
	2.677.816 114.583 35.858	VALOR CONTABLE Importe  2.677.816 2.677.243  114.583 114.583  35.858 35.858			

(Datos en miles de euros)

Por tanto, el 94,7% 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, más de 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 el 4% del total de la cartera analizada. En cuanto a su calidad crediticia, el 100% 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" (1% del total analizado), y que se identifican en el cuadro anterior como "Análisis no concluyente".

## A) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta:

		VALOR CON	NTABLE (VAI	LOR RAZON	ABLE)			DETERIORO						
CONCEPTO	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				TOTAL		PÉRD REGISTI		GANANCIA REVERS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
Acciones	251.800	231.749	1.000				252.800	231.749						
Renta fija	2.946.680	2.605.632	352.601	231.781			3.299.281	2.837.413			45	18		
Fondos de inversión	45.386	153.626			36.057	4.739	81.443	158.365						
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.243.866	2.991.007	353.601	231.781	36.057	4.739	3.633.524	3.227.527			45	18		

(Datos en miles de euros)

El deterioro recoge en 2018 y 2017 la ganancia por reversión por inversiones disponibles para la venta en Chile.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a (76,17) y (23,93) millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos 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 (25,68) y (28,36) millones de euros respectivamente.

No se han producido transferencias de activos entre los Niveles 1 y 2.

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los Niveles 2 y 3.

## B) Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación:

		VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)						TOTAL		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS						
CONCEPTO	NIVEL 1. V		NIVEL 2. E OBSERVA		NIVEL 3. C VALORAC				TOTAL		TOTAL		NO REALI	ZADAS	REALIZA	DAS
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017				
OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN																
Acciones			46	46			46	46								
Renta fija												351				
Fondos de inversión	16.932	22.870					16.932	22.870								
Otros																
TOTAL OTRAS INVERSIONES	16.932	22.870	46	46			16.978	22.916				351				
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN		16.932	22.870	46	46		16.978	22.916				351				

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.14 "Ingresos y gastos de las inversiones".

En la nota 7 "Gestión de riegos" se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

Se han incorporado fondos de inversión por importe de 64.307 miles de euros y valores de deuda por importe de 494.576 miles de euros a la cartera de disponible para la venta procedentes de la operación de escisión de MAPFRE GLOBAL RISKS.

#### 6.5 Créditos

La composición del epígrafe de créditos; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios es la siguiente:

	W4D 0 DT		DETER	1000	SALDO N	SALDO NETO EN		DETERIORO				
CONCEPTO	IMPORTE	E BRUIO	DETER	IORO	BALANCE				GANANCIAS POR REVERSIÓN		GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
I. Créditos por operaciones de reaseguro	986.134	324.128	(11.895)	(6.864)	974.239	317.264	(5.031)			3.828		
II. Créditos fiscales	22.241	11.217			22.241	11.217						
III. Créditos sociales y otros	120.456	9.368			120.456	9.368						
TOTAL	1.128.831	344.713	(11.895)	(6.864)	1.116.936	337.849	(5.031)			3.828		

(Datos en miles de euros)

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

En la partida "Créditos por operaciones de reaseguro" se incluyen aquellos saldos pendientes derivados de operaciones de reaseguro cedido, retrocedido y aceptado.

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la nota 5.7 "Créditos" de la presente memoria.

El desglose del epígrafe "Créditos sociales y otros" es el siguiente:

00 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	IMPORT	E
CRÉDITOS SOCIALES Y OTROS	2018	2017
Saldos a cobrar al personal	1.599	1.454
Otros deudores	118.857	7.914
Total	120.456	9.368

(Datos en miles de euros)

La variación en la partida "Otros deudores" se debe principalmente al importe que SERVIFINANZAS tiene pendiente de pagar a MAPFRE GLOBAL RISKS por 113.150 miles de euros que se transfiere a MAPFRE RE como parte de los activos que respaldan las obligaciones derivadas de los contratos de reaseguro que se transmiten.

## 6.6 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	CAM- BIOS EN EL PERÍ- METRO	REGISTRO EN	RESULTADOS Reducción	REGISTRO D PATRIMON	RECTO EN NIO NETO Reducción	BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
ACTIVOS INTANGIBLES			METRO	Dotación	Reduccion	Dotación	Reduccion		
I. Fondo de Comercio									
II. Otros activos intangibles									
INMOVILIZADO MATERIAL	1,224								1.224
I. Inmuebles de uso propio	1,224								1.224
	1.224								1.224
II. Otro inmovilizado material									
INVERSIONES		45			(45)				
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras		45			(45)				
Cartera a vencimiento									
Cartera disponible para la venta		45			(45)				
Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación									
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
CRÉDITOS	6.864			5.031					11.895
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.864			5.031					11.895
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	8.088	45		5.031	(45)				13.119

## Ejercicio 2017

		AJUSTES	CAM-	REGISTRO EN	RESULTADOS	REGISTRO D	IRECTO EN	ВАЈА	
DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AL SALDO INICIAL	BIOS EN EL PERÍ- METRO	Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	DEL ACTIVO	SALDO FINAL
ACTIVOS INTANGIBLES									
III. Fondo de Comercio									
IV. Otros activos intangibles									
INMOVILIZADO MATERIAL	1.224								1.224
III. Inmuebles de uso propio	1.224								1.224
IV. Otro inmovilizado material									
INVERSIONES	2.034	(2.016)			(18)				
VI. Inversiones inmobiliarias									
VII. Inversiones financieras	131	(113)			(18)				
Cartera a vencimiento									
Cartera disponible para la venta	131	(113)			(18)				
Cartera de negociación									
VIII. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1.903	(1.903)							
IX. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
X. Otras inversiones									
CRÉDITOS	10.674				(3.810)				6.864
VI. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
VII. Créditos por operaciones de reaseguro	10.674				(3.810)				6.864
VIII. Créditos fiscales									
IX. Créditos sociales y otros									
X. Accionistas por desembolsos exigidos									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	13.932	(2.016)			(3.828)				8.088

(Datos en miles de euros)

## 6.7 Tesorería

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con las actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

El desglose del saldo de Tesorería de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

TOTAL	354.817	199.774
Equivalentes de efectivo en bancos	43.463	54.294
Efectivo depositado en bancos	311.354	145.480
CONCEPTO	2018	2017

#### 6.8 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 2018 está representado por 94.607.840 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, estando en 2017 representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 19 de julio de 2018 y con motivo de la operación de incorporación del negocio reasegurador de MAPFRE GLOBAL RISKS a MAPFRE RE, la Junta General de Accionistas acordó la ampliación de capital en 69.368 miles de euros, mediante la emisión de 22.376.772 acciones nuevas de 3,10 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 333.828 miles de euros, correspondiente a 14,91848212 euros por acción.

Las acciones nuevas han sido suscritas en su totalidad y han quedado íntegramente desembolsadas mediante la trasmisión en bloque del negocio reasegurador de MAPFRE GLOBAL RISKS.

Los gastos derivados de ampliaciones de capital se registran directamente contra patrimonio como menores reservas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de la Sociedad dominante celebrada el día 15 de abril de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 111.958.155,40 euros, equivalente al 50% del capital social a la fecha de la citada Junta General.

MAPFRE S.A. tiene una participación del 94,08 por 100 en el capital a 31 de diciembre de 2018, y del 92,25 por 100 a 31 de diciembre de 2017.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante no están admitidas a negociación oficial.

## 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 cambios de valor" reflejados en dicho epígrafe del Patrimonio neto al cierre de los dos últimos ejercicios:

	11.450	D.T.E.
CONCEPTO	IMPO	RIE
CONCEPTO	2018	2017
Renta Fija		
Plusvalías	25.391	64.433
Minusvalías	(1.033)	
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	8	16.686
Minusvalías	(19.416)	
Contabilidad tácita		
Otros ajustes		
Total	4.950	81.119

(Datos en miles de euros)

#### Restricciones sobre disponibilidad de reservas

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 44,8 millones de euros en los dos últimos ejercicios, 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.

## Gestión de 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.

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 de 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 45 por 100 y un 65 por 100 del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad en sus cuentas anuales consolidadas. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detallan en la nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio disponible del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

La Sociedad pertenece al grupo consolidable de entidades aseguradoras encabezado por MAPFRE S.A., entidad obligada a presentar la información a efectos de Solvencia, estadísticos/contables, y a efectos de supervisión en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

En el ámbito de la supervisión el cálculo de la solvencia del Grupo se realiza mediante la combinación del método basado en la consolidación que es de aplicación para todas las entidades excepto para aquellas domiciliadas en países que tienen la consideración de equivalentes o provisionalmente equivalentes a las que se aplica el método de la deducción-agregación. Asimismo, se excluyen de este cálculo aquellas entidades fuera del espacio económico europeo que presentan un interés poco significativo en la solvencia del Grupo.

En el Anexo 1 se detallan las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con indicación de los métodos utilizados para la integración contable y para el cálculo de la solvencia.

## 6.9 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 es la siguiente:

CONCEPTO	REASEGURO A	CEPTADO	REASEGURO Y RETROCE	
	2018	2017	2018	2017
1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.159.272	1.098.699	584.964	308.597
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.159.272	1.098.699	584.964	308.597
1.2 Provisión para riesgos en curso				
2 - Provisiones de seguros de Vida	597.854	597.166	8.312	34.171
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	517.996	511.117	5.454	4.668
21.1 Provisión para primas no consumidas	517.996	511.117	5.454	4.668
21.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	79.858	86.049	2.858	29.503
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
3 - Provisiones para prestaciones	4.458.055	2.946.726	1.926.835	1. 133.254
3.1 Pendientes de liquidación o pago	4.458.055	2.946.726	1.926.835	1.133.254
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)				
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros				
4 - Otras provisiones técnicas				
4.1 Decesos				
4.2 Resto				
TOTAL	6.215.181	4.642.591	2.520.111	1.476.022

# 2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

1.1 PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS.

#### A) Reaseguro aceptado

## Ejercicio 2018

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	OPERACION MGR	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.098.699	(53.619)	385.454	1.159.272	(1.430.534)	1.159.272
1. Provisión para primas no consumidas	1.098.699	(53.619)	385.454	1.159.272	(1.430.534)	1.159.272
2. Provisión para riesgos en curso						
II. Provisiones de seguros de Vida	597.166			597.854	(597.166)	597.854
1. Provisión para primas no consumidas	511.117			517.996	(511.117)	517.996
2. Provisión para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	86.049			79.858	(86.049)	79.858
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisiones para prestaciones	2.946.726		1.350.764	4.458.055	(4.297.492)	4.458.055
Reaseguro aceptado	2.946.726		1.350.764	4.458.055	(4.297.492)	4.458.055
IV. Otras provisiones técnicas						
TOTAL	4.642.591	(53.619)	1.736.218	6.215.181	(6.325.192)	6.215.181

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2017

TOTAL	3.797.153	(43.737)		4.642.591	(3.753.416)	4.642.591
IV. Otras provisiones técnicas						
Reaseguro aceptado	1.917.001	(34.536)		2.946.726	(1.882.465)	2.946.726
III. Provisiones para prestaciones	1.917.001	(34.536)		2.946.726	(1.882.465)	2.946.726
4. Provisión para participación en beneficios						
3. Provisiones matemáticas	92.049	(6.266)		86.049	(85.783)	86.049
2. Provisión para riesgos en curso						
1. Provisión para primas no consumidas	457.687	(1.087)		511.117	(456.600)	511.117
II. Provisiones de seguros de Vida	549.736	(7.353)		597.166	(542.383)	597.166
2. Provisión para riesgos en curso						
1. Provisión para primas no consumidas	1.330.416	(1.848)		1.098.699	(1.328.568)	1.098.699
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.330.416	(1.848)		1.098.699	(1.328.568)	1.098.699
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL

## B) Reaseguro retrocedido

## Ejercicio 2018

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	OPERACION MGR	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	308.597	6.740	292.378	584.964	(607.715)	584.964
Provisión para seguros de Vida	4.668			8.312	(4.668)	8.312
Provisión para prestaciones	1.162.757		998.993	1.926.835	(2.161.750)	1.926.835
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	1.476.022	6.740	1.291.371	2.520.111	(2.774.133)	2.520.111

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2017

Provisión para prestaciones  Otras provisiones técnicas	443.009 <b>755.923</b>	(3.884)		1.162.757 1.476.022	(439.125) ( <b>751.312</b> )	1.162.757 1.476.022
Provisión para seguros de Vida	5.878	198		4.668	(6.076)	4.668
Provisión para primas no consumidas	307.036	(925)		308.597	(306.111)	308.597
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL

(Datos en miles de euros)

#### 2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS.

	REASEGURO AC	EPTADO
CONCEPTO	2018	2017
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	86.049	97.254
Ajustes al saldo inicial	(3.931)	(6.265)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas	265	
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros	(2.260)	
Test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita	(265)	(4.940)
Otros		
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
Provisión matemática al cierre del ejercicio	79.858	86.049

#### 3. Otra información

#### 3.1 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 5.10.

#### 3.2 EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR AÑO DE OCURRENCIA

No se aporta información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado, ya que con carácter general, las compañías cedentes no informan a la Sociedad de la fecha de ocurrencia de los siniestros.

Con datos a 2018 y a 2017 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

#### 6.10 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

		AJUSTES	CAMBIOS	ENTF	RADAS	SAL	IDAS		IMPORTE REEM-	PLAZO
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AL SALDO EN	AL SALDO EN EL	provisiones dotadas	aumento de valor por descuento	provisiones aplicadas	provisiones revertidas	SALDO FINAL	BOLSOS RECONO- CIDOS	MAXIMO REVERSIÓN
Provisiones por compromisos con el personal	2.803			589		(36)		3.356		
Otras provisiones	7.066			1.127		(3.057)		5.136		
TOTAL VALOR EN LIBROS	9.869			1.716		(3.093)		8.492		

(Datos en miles de euros)

#### Ejercicio 2017

		AZUCTEC	CAMPIOS	ENTF	ADAS	SAL	DAS		IMPORTE	DI 470
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AL SALDO INICIAL		provisiones dotadas	aumento de valor por descuento	provisiones aplicadas	provisiones revertidas	SALDO FINAL	REEM- BOLSOS RECONO- CIDOS	PLAZO MAXIMO REVERSIÓN
Provisiones por compromisos con el personal	2.807					(4)		2.803		
Otras provisiones	4.836			3.781		(1.551)		7.066		
TOTAL VALOR EN LIBROS	7.643			3.781		(1.555)		9.869		

(Datos en miles de euros)

La partida "Provisiones para Riesgos y Gastos" incluye principalmente: los planes de prestación definida de los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 378 miles de euros y 387 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo de los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 1.289 miles de euros y 868 miles de euros, el premio de permanencia por importe de 1.188 miles de euros y 1.070 miles de euros, respectivamente, el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77

años por importe de 503 miles de euros (483 miles de euros en 2017) y las becas por importe de 229 miles de euros (207 en 2017). En 2017 se dotó una provisión por jubilación de empleados que ascendía a 2.208 miles de euros, no habiéndose dotado importe por este concepto en 2018.

## 6.11 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. Estos en su mayoría devengan una media de intereses a pagar del 0,29 por 100 y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

#### 6.12 Deudas

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas 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.

#### 6.13 Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 55,03 y de 35,61 millones de euros en los años 2018 y 2017 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 696,82 y 636,8 millones de euros en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

#### 6.14 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

	INGRE	ESOS DE LAS IN	VERSIONES DE			
CONCEPTO	EXPLOTAC	CIÓN	PATRIMONIO		TOTA	AL.
-	2018	2017	2018	2017	2018	2017
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias:	595		14	551	609	551
Alquileres	595		14	551	609	551
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
Renta fija						
Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	86.102	81.612	5.655	2.739	91.757	84.351
Ingresos procedentes de la cartera de negociación						
Dividendos de empresas del Grupo			(2.178)		(2.178)	
Otros rendimientos financieros	63.173	59.895	277	166	63.450	60.061
TOTAL INGRESOS	149.870	141.507	3.768	3.456	153.638	144.963
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	45.914	44.166	3.885	4.201	49.799	48.367
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	45.914	43.848	3.879	4.160	49.793	48.008
Inversiones financieras cartera de negociación		318		33		351
Otros			6	8	6	8
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados						
Otras						
TOTAL GANANCIAS	45.914	44.166	3.885	4.201	49.799	48.367
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	195.784	185.673	7.653	7.657	203.437	193.330

## Gastos de las Inversiones

	GAST	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE					
CONCEPTO	EXPLOTAC	IÓN	PATRIMONIO		ТОТА	AL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
GASTOS FINANCIEROS							
Inversiones inmobiliarias:	239	186			239	186	
Gastos operativos directos	239	186			239	186	
Otros gastos							
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:							
Renta fija							
Otras inversiones							
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	10.511	9.217	859	679	11.370	9.896	
Gastos procedentes de la cartera de negociación							
Otros gastos financieros	8.562	7.962	53		8.615	7.962	
TOTAL GASTOS	19.312	17.365	912	679	20.224	18.044	
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS							
Pérdidas netas realizadas:	29.231	9.308	642	940	29.873	10.248	
Inversiones inmobiliarias							
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	29.231	9.308	625	905	29.873	10.213	
Inversiones financieras cartera de negociación							
Otras			17	35	17	35	
Pérdidas no realizadas:							
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados							
Otras							
TOTAL PÉRDIDAS	29.231	9.308	642	940	29.890	10.248	
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	48.543	26.673	1.554	1.619	50.097	28.292	

(Datos en miles de euros)

## 6.15 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

TOTAL	(1.201.454)	(1.201.124)
Gastos de Explotación de otras actividades		
Otros Gastos no Técnicos	(9.413)	(5.896)
Otros Gastos Técnicos	(7.709)	(2.029)
Gastos de las Inversiones	(50.097)	(28.292)
Gastos de Administración	(20.108)	(16.101)
Gastos de Adquisición	(1.110.826)	(1.148.704)
Gastos Imputables a Prestaciones	(3.301)	(102)
CONCEPTO	2018	2017

#### Gastos de explotación por naturaleza

CONCEPTO	2018	2017
Comisiones y otros gastos de cartera	(1.050.966)	(1.115.104)
Gastos de personal	(36.023)	(36.608)
Servicios exteriores	(69.989)	(28.715)
Arrendamientos (locales e inmuebles)	(2.062)	(1.698)
Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	(1.503)	(1.575)
Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	(213)	(18)
Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	(1.171)	(1.057)
Otros servicios (aplicaciones de informática)	(2.460)	(2.544)
Suministros (comunicaciones)	(687)	(757)
Publicidad y propaganda	(640)	(506)
Relaciones públicas	(2.650)	(2.329)
Servicios de profesionales independientes	(53.701)	(14.309)
Otros servicios	(4.902)	(3.922)
Tributos	976	973
Gastos financieros		
Dotaciones para amortizaciones	(2.466)	(1.344)
Gastos imputados directamente a destino	(42.986)	(20.326)
TOTAL	(1.201.454)	(1.201.124)

(Datos en miles 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.

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados los realmente soportados en el periodo conforme a lo indicado en la nota 5.9.

De forma paralela, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" 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 periodo de cobertura de las pólizas cedidas.

- 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).

#### 6.16 Resultado del Reaseguro Cedido y Retrocedido

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido es el siguiente:

CONCEPTO	NO VI	NO VIDA		VIDA		-AL
CONCEPTO	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Primas (-)	(1.754.928)	(1.362.660)	(28.162)	(36.970)	(1.783.090)	(1.399.630)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	18.320	3.680	787	(1.407)	19.107	2.273
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	1.664.870	1.589.704	14.361	14.937	1.679.231	1.611.641
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	219.852	327.606	7.708	9.780	227.559	337.386
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	148.114	558.330	(5.307)	(6.660)	142.807	551.670

(Datos en miles de euros)

#### 6.17 Situación Fiscal

## a) Régimen de consolidación fiscal

#### IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades incluidas, a efectos de Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

Por tanto, los importes a cobrar o pagar correspondientes al impuesto sobre beneficios se registran en los epígrafes "Créditos sociales y otros" y "Otras deudas" del balance consolidado.

#### 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 nº 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.

b) 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.

CONCEDIO	IMPOR	TE
CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	215.482	221.212
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(53.870)	(55.303)
Incentivo fiscal del ejercicio	4.978	3.368
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	16.631	(4.909)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	(12.855)	(1.713)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(45.297)	(58.557)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(11.312)	
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos , deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	(56.609)	(58.557)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	47.955	57.143
Diferencias temporarias y diferencias de conversión	(13.099)	(21.264)
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este ejercicio		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
Total impuesto sobre beneficios a pagar o cobrar con origen en el ejercicio	(10.441)	(22.678)
Impuesto sobre beneficios a cobrar de ejercicios anteriores	(11.312)	
Total impuesto sobre beneficios a pagar o cobrar neto	(21.753)	(22.678)

(Datos en miles de euros)

En lo que respecta a las sociedades españolas, el tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido del 25 por 100.

## c) Activos y pasivos por impuesto diferido

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	67.368	28.557
Pasivos por impuestos diferidos	(27.492)	(37.613)
Activo (pasivo) neto	39.876	(9.056)

(Datos en miles de euros)

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de para los ejercicios 2018 y 2017 del saldo neto por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los ejercicios.

#### Ejercicio 2018

CONCERTO	SALDO	AJUSTES	CAMBIOS EN EL	PROCEDEN	ITES DE	BAJAS	SALDO
CONCEPTO	INICIAL	SALDO INICIAL	PERÍMETRO	RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	FINAL
Diferencia valoración de inversiones financieras	26.429	(52.727)			42.590		16.292
Derivados implícitos							
Otros ingresos y gastos reconocidos							
Provisión de estabilización y catastrófica							
Otras provisiones técnicas							
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	(17.373)	35.384		(336)	5.909		23.584
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	9.056	(17.343)		(336)	48.499		39.876

(Datos en miles de euros)

#### Ejercicio 2017

	SALDO	AJUSTES	CAMBIOS	PROCEDEN	TES DE	DAJAC	SALDO
CONCEPTO	INICIAL	SALDO INICIAL	EN EL PERÍMETRO	RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	FINAL
Diferencia valoración de inversiones financieras	35.120	(800)		1.578	(9.469)		26.429
Derivados implícitos							
Otros ingresos y gastos reconocidos							
Provisión de estabilización y catastrófica	10.426				(10.426)		
Otras provisiones técnicas							
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	(20.919)	1.261		2.285			(17.373)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	24.627	461		3.863	(19.895)		9.056

(Datos en miles de euros)

A cierre del ejercicio 2018, los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 57 miles de euros (665 miles de euros en 2017).

## d) 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	EJERCICIO AL QUE CORRES- PONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
- Deducción Doble Imposición		4.978	3.287						
- Reducción por reserva de capitalización									
- Otros			81						
TOTAL		4.978	3.368						

## e) Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, para las sociedades españolas, 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 de cuatro años.

Con fecha 4 de diciembre de 2017, se notificó a MAPFRE S.A., en su condición de entidad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, el inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido, se le comunicó en calidad de entidad dominante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por todos los periodos desde enero de 2014 a diciembre de 2016. Asimismo y en la misma fecha, se notificó a MAPFRE RE el inicio de actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2013-16 así como de Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo y actividades económicas correspondientes al ejercicio 2014.

#### 6.18 Retribuciones a los Empleados y Pasivos Asociados

## Gastos de personal

En los desgloses incluidos a continuación no se incluye el personal que durante el ejercicio 2018 ha formado parte de la entidad escindida MAPFRE GLOBAL RISKS.

El gasto de personal correspondiente a estos empleados se incluye dentro del epígrafe de Gastos de Adquisición de la cuenta técnica de no vida.

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro.

	IMPO	RTE
CONCEPTO	2018	2017
a) Retribuciones a corto plazo	34.215	33.183
a.1) Sueldos y salarios	28.658	25.989
a.2) Seguridad social	4.980	4.770
a.3) Otras retribuciones	577	2.424
b) Prestaciones post-empleo	1.754	2.509
c) Indemnizaciones por cese	54	853
d) Otras retribuciones a medio/largo plazo	0	63
TOTAL	36.023	36.608

(Datos en miles 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.

#### 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	387	396
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	18	18
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Pérdidas y ganancias actuariales	10	6
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Prestaciones pagadas	(27)	(26)
Coste de los servicios pasados		
Otras	(10)	(7)
Liquidaciones		
Valor actual obligación a 31 de diciembre	378	387

(Datos en miles de euros)

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, correspondientes a los mencionados planes.

CONCEPTO	2018	2017
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	387	396
Rendimiento esperado de los activos afectos	18	18
Pérdidas y ganancias actuariales	6	6
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Aportaciones efectuadas por el empleador		
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Liquidaciones		
Otros conceptos	(10)	(7)
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	378	387

#### Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2018 y 2017.

СОМСЕРТО	2018	2017
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	18	18
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(18)	(18)
Pérdidas y ganancias actuariales		
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Efecto de cualquier reducción o liquidación		
Otros conceptos		
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS		

(Datos en miles de euros)

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

El rendimiento real de los activos afectos al plan (derechos de reembolso), así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2018 y 2017 a 18 miles de euros.

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 la tasa de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

En el ejercicio 2018 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 26 miles de euros.

## Otras retribuciones a medio y largo 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 pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la Nota "5.13 Retribuciones a los empleados".

Los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 421 miles de euros (64 miles de euros en 2017), siendo la contrapartida una cuenta de pasivo. El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2018 a 310.112 (311.246 acciones en 2017).

## Número de empleados

En el siguiente cuadro se detallan el número medio y el número final de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución geográfica.

## Número medio de empleados:

#### 2018

PAÍS	CONSE	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
España	2	0	0	0	27	14	71	69	3	16	103	99	
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8	
Brasil	0	0	0	0	4	2	8	3	1	1	13	6	
Chile	0	0	0	0	2	1	7	3	0	2	9	6	
Resto América	0	0	0	0	7	9	14	12	7	9	28	30	
Europa	0	0	0	0	11	5	15	25	0	6	26	36	
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6	
Resto Asia	0	0	0	0	3	0	2	3	0	2	5	5	
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2	0	0	0	56	33	120	126	12	37	190	196	

#### 2017

PAÍS	CONSE	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		AL
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	29	14	64	62	5	19	100	95
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8
Brasil	0	0	0	0	4	3	7	3	1	1	12	7
Chile	0	0	0	0	3	0	8	3	0	2	11	5
Resto América	0	0	0	0	7	6	15	13	6	8	28	27
Europa	0	0	0	0	10	5	14	22	0	6	24	33
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6
Resto Asia	0	0	0	0	2	0	1	2	0	1	3	3
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2	0	0	0	58	32	111	115	13	38	184	185

## Número de empleados al final del ejercicio:

## 2018

PAÍS	CONSE	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
España	2	0	0	0	27	15	75	70	2	14	106	100	
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8	
Brasil	0	0	0	0	4	2	8	4	0	2	12	7	
Chile	0	0	0	0	2	1	5	3	0	2	7	6	
Resto América	0	0	0	0	7	8	16	11	7	9	30	28	
Europa	0	0	0	0	11	4	17	26	0	7	28	37	
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6	
Resto Asia	0	0	0	0	3	0	2	3	0	3	5	6	
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2	0	0	0	56	32	126	128	10	38	194	198	

## 2017

PAÍS	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	28	12	66	66	9	21	105	99
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8
Brasil	0	0	0	0	4	3	8	3	1	1	13	7
Chile	0	0	0	0	2	1	8	3	0	2	10	6
Resto América	0	0	0	0	7	9	13	14	7	8	27	31
Europa	0	0	0	0	10	5	15	22	0	7	25	34
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6
Resto Asia	0	0	0	0	3	0	1	3	0	2	4	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2	0	0	0	56	32	114	122	18	42	190	196

A continuación se detalla el número de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33 por 100, indicando las categorías a que pertenecen.

CONCEPTO	2018	2017
Dirección	0	2
Técnicos	4	2
Administrativos		
TOTAL	4	4

## 6.19 Resultados Netos por Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 961,52 y 797,41 millones de euros en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 964,08 y 805,27 millones de euros en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio:

	IMPO	RTE
DESCRIPCIÓN	2018	2017
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	2.694	13.566
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(8.182)	(9.525)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	314	(1.347)
Diferencias de cambio al cierre del ejercicio	(5.174)	2.694

(Datos en miles de euros)

En el siguiente cuadro se reflejan 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:

#### De empresas consolidadas por integración global

				DIFERENCIAS D	E CONVERSIÓN		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	ÁREA GEOGRÁFICA	POSITIV	VAS	NEGA	TIVAS	NE <sup>-</sup>	го
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
MAPFRE CHILE RE	CHILE		1.203	(1.876)		(1.876)	1.203
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL			(24.475)	(19.690)	(24.475)	(19.690)
CIAR	BELGICA	1.052	1.052			1.052	1.052
RMI	ESTADOS UNIDOS	14	2			14	2
MAPFRE RE	ESPAÑA	20.111	20.127			20.111	20.127
TOTAL		21.177	22.384	(26.351)	(19.690)	(5.174)	2.694

A continuación se detalla el resultado reconocido directamente en el patrimonio neto derivado de la revalorización de partidas no monetarias en los dos últimos ejercicios.

#### Diferencias en cambio registradas directamente en patrimonio

				DIFERENCIAS DE CO	ONVERSIÓN		
SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	POSITIVAS		NEGATIVA	\S	NETO	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
MAPFRE RE	ESPAÑA			(1.041)	(1.025)	(1.041)	(1.025)
TOTAL				(1.041)	(1.025)	(1.041)	(1.025)

(Datos en miles de euros)

#### 6.20 Activos y Pasivos Contingentes

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de MAPFRE Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 0,88 millones de dólares USA (0,71 millones en el ejercicio 2017). En el contrato de venta de esta sociedad a MAPFRE USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, ampliado a cuatro años en julio de 2015, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA.

#### 6.21 Combinaciones de Negocio

Con fecha 19 de julio de 2018, las Juntas Generales Extraordinarias de las sociedades MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE, MAPFRE ESPAÑA, SERVIFINANZAS Y MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCION, aprobaron la escisión total de MAPFRE GLOBAL RISKS en favor de las otras cuatro sociedades antes mencionadas como beneficiarias de la escisión, siendo beneficiaria MAPFRE RE del negocio reasegurador de la compañía escindida, adquiriendo en bloque los elementos patrimoniales vinculados a dicha parte de negocio en la sociedad escindida, retrotrayéndose los efectos contables a 1 de enero de 2018.

Para incorporar dicho negocio, con fecha también de 19 de julio de 2018, la Junta General de Accionistas de MAPFRE RE acordó la ampliación de capital en 69.368 miles de euros, mediante la emisión de 22.376.772 acciones nuevas de 3,10 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 333.828 miles de euros, correspondiente a 14,91848212 euros por acción.

Al tratarse de una combinación de negocios entre empresas del grupo (bajo control común), los elementos patrimoniales adquiridos, incluidos en el cuadro siguiente, se corresponden con los valores contables según las cuentas anuales consolidadas de la sociedad dominante MAPFRE S.A. en la fecha de la operación.

Los motivos de esta operación se enmarcan en el proceso de reorganización de la estructura del GRUPO.

CONCEPTO  ACTIVO  Efectivo y otros activos líquidos equivalentes  Activos financieros disponibles para la venta  Préstamos y partidas a cobrar  Participación del reaseguro en las prov. técnicas  Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias  Inmovilizado intangible  Inmovilizado intangible  Inmovilizado intangible  Activos fiscales  Otros activos  Otros activos  Débitos y partidas a pagar  Provisiones técnicas  Provisiones técnicas  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales  Pasivos fiscale		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Activos financieros disponibles para la venta 517.456 Préstamos y partidas a cobrar 336.201 Participación del reaseguro en las prov. técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Inmovil	CONCEPTO	MAPFRE
Activos financieros disponibles para la venta  Préstamos y partidas a cobrar  Participación del reaseguro en las prov. técnicas  Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias  Fondo de Comercio  54.138  Inmovilizado intangible  1.427  Participaciones en empresas del grupo y asociadas  Activos fiscales  Otros activos  60.676  TOTAL ACTIVO  2.499.793  PASIVO  Débitos y partidas a pagar  Provisiones técnicas  Pasivos fiscales  7.970  Resto de pasivos  TOTAL PASIVO  Valor razonable de los activos netos  adquiridos  403.196	ACTIVO	
Préstamos y partidas a cobrar 336.201 Participación del reaseguro en las prov. técnicas 1.291.370 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias 189 Fondo de Comercio 54.138 Inmovilizado intangible 1.427 Participaciones en empresas del grupo y asociadas 26.377 Activos fiscales 26.815 Otros activos 60.676 TOTAL ACTIVO 2.499.793 PASIVO Débitos y partidas a pagar 328.696 Provisiones técnicas 1.736.218 Provisiones no técnicas Pasivos fiscales 7.970 Resto de pasivos 23.713 TOTAL PASIVO 2.096.597 Valor razonable de los activos netos 403.196 Participación adquirida 100% Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185.144
Participación del reaseguro en las prov. técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Ises Fondo de Comercio 54.138 Inmovilizado intangible 1.427 Participaciones en empresas del grupo y asociadas Activos fiscales 26.377 Activos fiscales 26.815 Otros activos 60.676 TOTAL ACTIVO 2.499.793 PASIVO Débitos y partidas a pagar 328.696 Provisiones técnicas 1.736.218 Provisiones no técnicas Pasivos fiscales 7.970 Resto de pasivos 23.713 TOTAL PASIVO Valor razonable de los activos netos 403.196 Participación adquirida 100% Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Activos financieros disponibles para la venta	517.456
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias 189 Fondo de Comercio 54.138 Inmovilizado intangible 1.427 Participaciones en empresas del grupo y asociadas 26.377 Activos fiscales 26.815 Otros activos 60.676 TOTAL ACTIVO 2.499.793 PASIVO Débitos y partidas a pagar 328.696 Provisiones técnicas 1.736.218 Provisiones no técnicas Pasivos fiscales 7.970 Resto de pasivos 23.713 TOTAL PASIVO 2.096.597 Valor razonable de los activos netos 403.196 Participación adquirida 100% Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Préstamos y partidas a cobrar	336.201
Fondo de Comercio 54.138  Inmovilizado intangible 1.427  Participaciones en empresas del grupo y asociadas 26.377  Activos fiscales 26.815  Otros activos 60.676  TOTAL ACTIVO 2.499.793  PASIVO  Débitos y partidas a pagar 328.696  Provisiones técnicas 1.736.218  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Participación del reaseguro en las prov. técnicas	1.291.370
Inmovilizado intangible 1.427 Participaciones en empresas del grupo y asociadas 26.377 Activos fiscales 26.815 Otros activos 60.676 TOTAL ACTIVO 2.499.793 PASIVO Débitos y partidas a pagar 328.696 Provisiones técnicas 1.736.218 Provisiones no técnicas Pasivos fiscales 7.970 Resto de pasivos 23.713 TOTAL PASIVO 2.096.597 Valor razonable de los activos netos 403.196 Participación adquirida 100% Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	189
Participaciones en empresas del grupo y asociadas  Activos fiscales  Otros activos  60.676  TOTAL ACTIVO  2.499.793  PASIVO  Débitos y partidas a pagar  7.328.696  Provisiones técnicas  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales  7.970  Resto de pasivos  TOTAL PASIVO  Valor razonable de los activos netos  Participación adquirida  Valor razonable del porcentaje de activos netos  403.196	Fondo de Comercio	54.138
Activos fiscales 26.815  Otros activos 60.676  TOTAL ACTIVO 2.499.793  PASIVO  Débitos y partidas a pagar 328.696  Provisiones técnicas 1.736.218  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Inmovilizado intangible	1.427
Otros activos 60.676  TOTAL ACTIVO 2.499.793  PASIVO  Débitos y partidas a pagar 328.696  Provisiones técnicas 1.736.218  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	26.377
TOTAL ACTIVO  PASIVO  Débitos y partidas a pagar  Provisiones técnicas  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales  Pasivos fiscales  Pasto de pasivos  TOTAL PASIVO  Valor razonable de los activos netos  Participación adquirida  Valor razonable del porcentaje de activos netos  adquiridos	Activos fiscales	26.815
PASIVO  Débitos y partidas a pagar 328.696  Provisiones técnicas 1.736.218  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Otros activos	60.676
Débitos y partidas a pagar 328.696  Provisiones técnicas 1.736.218  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	TOTAL ACTIVO	2.499.793
Provisiones técnicas 1.736.218  Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	PASIVO	
Provisiones no técnicas  Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Débitos y partidas a pagar	328.696
Pasivos fiscales 7.970  Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Provisiones técnicas	1.736.218
Resto de pasivos 23.713  TOTAL PASIVO 2.096.597  Valor razonable de los activos netos 403.196  Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	Provisiones no técnicas	
TOTAL PASIVO  2.096.597  Valor razonable de los activos netos  403.196  Participación adquirida  100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos  403.196	Pasivos fiscales	7.970
Valor razonable de los activos netos  Participación adquirida  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos  403.196	Resto de pasivos	23.713
Participación adquirida 100%  Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos 403.196	TOTAL PASIVO	2.096.597
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos 403.196	Valor razonable de los activos netos	403.196
adquiridos	Participación adquirida	100%
COSTE DE LA COMBINACIÓN 403.196		403.196
	COSTE DE LA COMBINACIÓN	403.196

El coste de la combinación de negocios en el ejercicio 2018 ascendió a 403.196 miles de euros.

El Fondo de Comercio reconocido por importe de 54.138 miles de euros tiene su origen en el mayor valor por el que se encuentra reconocidos los

elementos patrimoniales adquiridos en la combinación de negocio en las cuentas anuales consolidadas de matriz del grupo MAPFRE S.A. sobre el valor del patrimonio neto asignado de la sociedad escindida.

Desde la fecha de incorporación hasta la fecha de cierre el negocio reasegurador de la cartera GLOBAL RISKS ha contribuido al resultado de la sociedad por importe de 9.064 miles de euros.

#### 6.22 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:

CONCEDIO	GASTOS		INGRESOS	
CONCEPTO	2018	2017	2018	2017
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	4.998	1.286	4.998	1.286
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias		63		63
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras				
Dividendos distribuidos			2.178	6.625
TOTAL	4.998	1.349	7.176	7.974

(Datos en miles de euros)

Los importes incluidos en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores son:

CONCEPTO	GASTO	S
CONCEPTO	2018	2017
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	194	193
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	3.979	3.889
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	7.155	5.572
Dividendos pagados		
TOTAL	11.328	9.654

## Operaciones de reaseguro

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEDITO	GASTOS		INGRESOS	
CONCEPTO	2018	2017	2018	2017
Primas cedidas/aceptadas	4.264	7.573	(4.161)	(8.032)
Prestaciones	22.706	7.732	(22.586)	(9.659)
Variación de provisiones técnicas	(774)	190	580	1.819
Comisiones	(645)	(1.356)	769	1.552
Otros ingresos y gastos técnicos				
TOTAL	25.551	14.139	(25.398)	(14.320)

(Datos en miles de euros)

El detalle de las operaciones de reaseguro con el Grupo consolidable superior (MAPFRE S.A.) es el siguiente:

СОМСЕРТО	INGRESOS/GASTOS				
	REASEGURO A	ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO		
	2018	2017	2018	2017	
Primas	1.335.039	1.864.280	(60.860)	(69.497)	
Siniestros	(1.520.147)	(1.217.477)	98.791	317.862	
Comisiones	(375.745)	(551.165)	8.272	16.182	
TOTAL	(560.853)	95.638	46.203	264.547	

(Datos en miles 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 consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con el consolidable de MAPFRE S.A.:

	SALDOS ELIMINADOS			SALDOS NO ELIMINADOS				
CONCEPTO	REASEGURO A	CEPTADO	REASEGURO	CEDIDO	REASEGURO	ACEPTADO	REASEGURO	CEDIDO
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Créditos y deudas	(4.823)	(2.862)			74.737	49.009	(175.521)	(161.902)
Depósitos	(9)	(11)	(9)	(11)	71.568	95.470	43	220
Provisiones técnicas	(27.644)	(29.833)	(27.781)	(29.231)	(1.519.877)	(1.943.568)	285.774	382.813
TOTAL	(32.476)	(32.706)	(27.790)	(29.242)	(1.373.572)	(1.799.089)	110.296	221.131

## Remuneraciones del personal clave de la dirección:

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada de los dos últimos ejercicios de los miembros del Consejo de Administración.

Concento	IMPORTES	
Concepto	2018	2017
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	732	682
Asignaciones fijas	466	484
Dietas		
Seguros de vida	20	22
Otros conceptos	17	34
Retribuciones a medio plazo		
Total	1.235	1.222

(Datos en miles de euros)

La retribución básica de los miembros de los Consejos de Administración, reciben una asignación fija que asciende a 47.000 euros (45.000 euros en 2017), importe que asciende a 100.000 euros en el caso de las personas que presiden el Consejo y a 10.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas (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 entidad 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 264,21 miles de euros en 2018 (131,19 miles de euros en 2017). Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejos externos.

Respecto al plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 171 miles de euros (de los que 90 corresponden a efectivo y 81 a liquidación en acciones) que se liquidara en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

En relación con la Alta dirección, a continuación, se detallan las remuneraciones del ejercicio;

CONCEPTO	2018
N° miembros Alta dirección	1
Sueldos	211
Seguros de vida	1
Premio de permanencia	
Otros conceptos	13
TOTAL	225

(Datos en miles de euros)

Respecto al plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 29 miles de euros (de los que 15 corresponden a efectivo y 14 a liquidación en acciones) que se liquidara en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado en el ejercicio 2018 como gasto del ejercicio 24,33 miles de euros (5,6 miles de euros en 2017).

La sociedad no tiene concedidos en los dos últimos ejercicios anticipos ni créditos al personal clave de la dirección.

#### Subvenciones

En 2018 y 2017 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

001105050	SUBVENCIÓN	SUBVENCIÓN
CONCEPTO	2018	2017
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	23	21
Traspasado a resultados	23	21
A 31 de diciembre		

(Datos en miles de euros)

No existe incumplimiento alguno de las condiciones o contingencias asociadas a estas subvenciones.

## Hechos posteriores

Con fecha 6 de marzo de 2019 se ha publicado Orden Ministerial del Ministerio de Economía y Hacienda, comunicada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en resolución de 12 de marzo de 2019, mediante la que se autoriza la escisión total de MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., en la que la sociedad MAPFRE RE es beneficiaria del negocio de reaseguro aceptado, y de sus correspondientes activos y pasivos.

## 7. Gestión de riesgos

El Consejo de Administración de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. establece el nivel de riesgo que la Entidad 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 de la Entidad.

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades con un alto grado de autonomía en su gestión. De forma complementaria a la estructura del Grupo, en la que la Entidad se encuentra integrada, cuenta con una serie de órganos para su gobierno individual. 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 de la entidad 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.

CONCEPTO	EFECTO EI RESULTADO VARIACIÓN DE RATIO COME	S DE LA EL 1% DEL	ÍNDICE E VOLATILIDAI RATIO COMB	D DEL	
	2018	2017	2018 20		
Actividad principal fuera de España					
(-) Reaseguro	20.501	17.891	0,81	1,2	

(Datos en miles de euros)

## 2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE RE cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de líneas de negocio de seguros en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

La Entidad 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 reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2018

		REASEGURO	ACEPTADO	
CONCEPTO		NO V	'IDA	
CONCELLIO	VIDA	RIESGO CATAS- TRÓFICO	OTROS RIESGOS	TOTAL
Primas emitidas reaseguro aceptado	600.472	1.076.481	3.155.453	4.832.406

(Datos en miles de euros)

#### Ejercicio 2017

		REASEGURO ACEPTADO						
CONCEPTO		NO V	/IDA					
CONCELLIO	VIDA	RIESGO CATAS- TRÓFICO	OTROS RIESGOS	TOTAL				
Primas emitidas reaseguro aceptado	656.701	409.486	3.156.237	4.222.424				

## 2. B) IMPORTE DE PRIMAS POR SEGMENTOS OPERATIVOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado por segmentos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2018

(55, 55, 55, 55, 55, 55, 55, 55, 55, 55,	REASE	GURO	TOTAL
ÁREA GEOGRÁFICA	VIDA	NO VIDA	TOTAL
ESPAÑA	38.726	1.016.495	1.055.221
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	8.780	176.755	185.535
BRASIL	10.086	225.678	235.764
MÉJICO	20.064	198.350	218.415
VENEZUELA	2	10.292	10.294
COLOMBIA	12.524	108.708	121.233
ARGENTINA	4.664	77.374	82.038
TURQUÍA	494	124.941	125.436
CHILE	18.358	179.509	197.868
OTROS PAÍSES	486.774	2.113.832	2.600.606
TOTAL	600.472	4.231.934	4.832.406

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2017

	REASE	GURO	
ÁREA GEOGRÁFICA	VIDA	NO VIDA	TOTAL
ESPAÑA	44.909	618.255	663.164
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	8.078	550.107	558.185
BRASIL	12.998	130.226	143.224
MÉJICO	15.000	85.789	100.790
VENEZUELA	23	518	541
COLOMBIA	11.287	63.357	74.644
ARGENTINA	7.630	87.532	95.162
TURQUÍA	376	133.657	134.033
CHILE	29.322	89.363	118.684
OTROS PAÍSES	527.078	1.806.919	2.333.997
TOTAL	656.701	3.565.723	4.222.424

(Datos en miles de euros)

## 2.C) IMPORTE DE PRIMAS POR MONEDAS

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del reaseguro aceptado para los dos últimos ejercicios:

	PRIMAS E	MITIDAS
MONEDA	2018	2017
Euros	2.043.161	1.947.597
Dólar USA	1.614.729	1.206.889
Peso mexicano	79.128	57.066
Real brasileño	162.150	140.009
Lira turca	106.678	123.626
Peso chileno	89.036	105.363
Bolívar venezolano	144	
Peso argentino	17.782	27.026
Peso colombiano	71.817	71.409
Libra esterlina	181.514	169.234
Dólar canadiense	18.647	17.889
Peso filipino	14.858	12.682
Otras Monedas	432.762	343.634
TOTAL	4.832.406	4.222.424

## 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:

	VA	LOR CONTABI	LE EMPRESAS		TOTAL	
CONCEPTO	GRUP	)	NO GR	UPO	тот.	AL .
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Provisión para Seguros de Vida	7	65	5.447	4.603	5.454	4.668
Provisión para prestaciones	1.786.402	370.120	757.668	877.181	2.544.070	1.247.301
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	6.438	(6.695)	171.982	129.543	178.420	122.848
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(20.570)	(10.108)	(74.119)	(57.118)	(94.689)	(67.226)
TOTAL POSICIÓN NETA	1.772.277	353.382	860.978	954.209	2.633.255	1.307.591

(Datos en miles de euros)

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en base al nivel de solvencia financiera:

			VALOR CO	ONTABLE			
NIVEL		EMPR	ESAS		TOTAL		
NIVEL	GRUPO	GRUPO		RUPO	10	AL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Máxima							
Muy alta		50.156	538.696	668.816	538.696	718.972	
Alta	1.772.132	304.344	301.859	271.594	2.073.991	575.938	
Adecuada	(165)	(1.190)	5.250	5.802	5.085	4.612	
Débil			2.090	7.035	2.090	7.035	
No disponible	310	74	13.083	960	13.393	1.034	
TOTAL	1.772.277	353.384	860.978	954.207	2.633.255	1.307.591	

2 Riesgos de crédito derivados de otros instrumentos financieros.

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y tesorería en base a la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras respectivamente para los dos últimos ejercicios:

				VALOR C	ONTABLE			
CAPACIDAD DE PAGO DE LOS EMISORES	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		GOCIACIÓN	TESORERÍA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Máxima			597.314	422.751			0	0
Muy alta			917.370	823.716			2.138	3.686
Alta			1.305.965	567.310			263.531	166.037
Adecuada			359.100	725.044			68.215	7.031
Débil			119.532	212.091			16.796	22.947
No disponible							4.137	73
TOTAL			3.299.281	2.750.912			354.817	199.774

(Datos en miles de euros)

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2018 y 2017.

## 3 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:

	SALDO N	ETO EN		DETER		GARANTÍAS		
CONCEPTO	BALAN		PÉRDID REGISTRA		GANANCIA REVERS		RECIBID	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	974.239	317.264	(5.031)			3.828		
II. Créditos fiscales	22.241	11.217						
III. Créditos sociales y otros	120.456	9.368						
TOTAL	1.116.936	337.849	(5.031)			3.828		

## C) Riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE RE cuenta con la Política de Gestión de 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 RE 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 355 millones de euros (200 millones de euros en el año anterior) equivalente al 8,86 por 100 (5,80 por 100 en 2017) del total de inversiones financieras y tesorería.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

## 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 en el caso de las provisiones de seguros de Vida:

#### Ejercicio 2018

CONCEDIO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							
CONCEPTO	ler. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5° Año	6° a 10° Año	Posteriores	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	1.002.171	84.018	23.612	13.941	7.573	15.193	12.764	1.159.272
Provisión para riesgos en curso								
Provisión de seguros de vida	349.185	53.639	11.838	13.690	15.682	62.731	91.089	597.854
Provisión para prestaciones	2.880.978	673.810	274.172	144.487	93.915	197.437	193.256	4.458.055
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	760.525	267	196	142	101	215		761.446
TOTAL	4.992.859	811.734	309.818	172.260	117.271	275.576	297.109	6.976.627

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2017

CONCEDTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							
CONCEPTO	ler. Año	2° Año	3er. Año	4° Año	5° Año	6° a 10° Año	Posteriores	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas	894.350	117.226	27.665	18.436	12.915	22.004	6.103	1.098.699
Provisión para riesgos en curso								
Provisión de seguros de vida	362.336	33.385	28.407	20.893	25.220	75.236	51.689	597.166
Provisión para prestaciones	1.542.882	683.004	214.465	97.389	76.668	228.082	104.236	2.946.726
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	299.790							299.790
TOTAL	3.099.358	833.615	270.537	136.718	114.803	325.322	162.028	4.942.381

## D) Riesgo de mercado

El Área de Gestión de Riesgos de MAPFRE RE 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 más habituales son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

## Riesgo de tipo de interés.

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros:

		IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE									
CARTERA	TIPO INTER	RÉS FIJO	TIPO INTERÉS	TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO ALRIESGO		AL			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017			
A vencimiento											
Disponible para la venta	3.167.491	2.883.016	213.187	199.263	252.846	231.749	3.633.524	3.314.028			
De negociación	13.176	14.381	1.868	6.867	1.934	1.668	16.978	22.916			
Otras Inversiones	10.552	4.270					10.552	4.270			
TOTAL	3.191.219	2.901.667	215.055	206.130	254.780	233.417	3.661.054	3.341.214			

(Datos en miles de euros)

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2018 y 2017, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

### 31 de diciembre de 2018

				VENCIM	IENTO A:				51154
CONCEPTO	SALDO FINAL	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Poste- riores o sin venci- miento	TIPO DE INTERÉS %	DURA- CIÓN MODIFI- CADA %
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	3.633.524	555.966	311.331	322.569	589.093	229.433	1.625.132	2%	4%
Otras Inversiones									
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.633.524	555.966	311.331	322.569	589.093	229.433	1.625.132	2%	4%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras									
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN									

#### 31 de diciembre de 2017

				VENCIMI	ENTO A:				DURA-
CONCEPTO	SALDO FINAL	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Poste- riores o sin venci- miento	TIPO DE INTERÉS %	CIÓN MODIFI- CADA %
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	2.837.413	411.355	434.549	332.979	317.870	293.089	1.047.572	2%	4%
Otras Inversiones									
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.837.413	411.355	434.549	332.979	317.870	293.089	1.047.572	2%	4%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras									
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN									

(Datos en miles de euros)

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 el epígrafe "Deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

## 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.

MONERA	ACTIVO	)	PASI	VO	TOTAL	NETO
MONEDA	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Euros	4.295.910	3.100.321	2.630.659	1.966.282	1.665.251	1.134.039
Dólar USA	3.298.377	2.102.886	3.158.677	1.852.148	139.700	250.737
Peso mexicano	28.452	16.571	57.256	59.458	(28.804)	(42.887)
Real brasileño	294.424	296.543	284.198	230.058	10.226	66.485
Lira turca	116.630	92.773	103.245	100.588	13.385	(7.815)
Peso chileno	183.427	198.312	160.039	197.097	23.388	1.215
Bolívar venezolano	240	160	2	71	238	89
Peso argentino	38.882	30.458	13.086	18.295	25.795	12.163
Peso colombiano	28.068	28.772	117.992	119.229	(89.924)	(90.457)
Libra esterlina	219.583	212.685	199.448	193.109	20.135	19.576
Dólar canadiense	49.193	43.005	13.716	14.531	35.477	28.474
Peso filipino	25.893	15.447	19.993	12.273	5.900	3.174
Otras monedas	323.024	311.379	475.298	384.716	(152.274)	(73.336)
TOTAL	8.902.103	6.449.312	7.233.609	5.147.855	1.668.494	1.301.457

La sensibilidad del patrimonio de la Entidad 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 de la Entidad de dichazaciones 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.

## Riesgo bursátil

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y 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) para los dos últimos ejercicios:

CARTERA	VALOR CON	NTABLE	VAR		
CARTERA	2018	2017	2018	2017	
Disponible para la venta	334.244	145.248	228.451	111.762	
Negociación	16.978	16.046			
TOTAL	351.222	161.294	228.451	111.762	

(Datos en miles de euros)

## Riesgo inmobiliario

A 31 de diciembre de 2018 la Entidad dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 1,28 por 100 del total de inversiones y tesorería (1,60 por 100 a 31 de diciembre de 2017), del que aproximadamente un 1,21 por 100 está destinado a oficinas propias (1,42 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:

	VALOR NETO C	ONTABLE	VALOR DE MERCADO		
CONCEPTO	2018	2017	2018	2017	
Inversiones inmobiliarias	5.879	6.191	12.003	8.556	
Inmuebles de uso propio	48.450	49.031	56.814	51.455	
TOTAL	54.329	55.222	68.817	60.011	

(Datos en miles de euros)

Las plusvalías no realizadas compensarían a una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 0,0747 por 100 del valor de mercado de los mismos al cierre del ejercicio 2018 (1,35 por 100 al cierre del ejercicio 2017).

## Implantación de Modelos de Capital Propios

MAPFRE RE llevó a cabo durante el año 2005 la implantación de un modelo de capital propio que determina, por un proceso estocástico, el nivel de solvencia requerido en función de los riesgos asumidos por la propia entidad.

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

## 8. Otra información

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 de la Sociedad dominante.

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 MAPFRE RE y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2018 y 2017 han sido auditadas por la firma KPMG, a excepción de la filial domiciliada 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:

	2018	2017
Servicios de auditoría	338.184	208.823
Otros servicios de verificación	140.634	94.304
Servicios fiscales		38.020
Otros servicios	2.529	
Total servicios auditor principal	481.347	341.147

(Datos en euros)

En los importes anteriores se incluyen los devengados por KPMG Auditores, S.L., que ascienden en el ejercicio 2018 a 185.466 euros en concepto de servicios de auditoría (82.431 euros en 2017) y a 98.000 euros en concepto de otros servicios de verificación (24.000 euros en 2017). Estos últimos se corresponden con servicios sobre el

cumplimiento regulatorio y consisten en 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 26.381 euros en el ejercicio 2018 (21.644 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 Aplazamientos de pago

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas consolidadas por integración global a los proveedores en los dos ejercicios 2018 y 2017 son:

001107070	DÍAS	
CONCEPTO	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Periodo medio de pago a proveedores	4,57	6,72
Ratio de operaciones pagadas	4,48	6,73
Ratio de operaciones pendientes de pago	14,53	3,62

CONCEPTO	Importe (miles euros)	Importe (miles euros)
Total pagos realizados	23.930	24.510
Total pagos pendientes	207	112

## Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2018. (Anexo 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas242 5° Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇAO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpiadas242 5° Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación	
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	25%	Infomatica	
VENEASISTENCIA S.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria	
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	
MAPFRE EURO BONDS FUND			Gestión de activos	
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpellier Vermont (USA)			
MAPFRE MULTI ASSET STRATEGY			Gestión de activos	

Datos en miles de euros

## Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2017. (Anexo 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas 242 5° Andar São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpiadas 242 5° Andar São Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación	
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	25%	Infomática	
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria	
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	
MAPFRE EURO BONDS FUND			Gestión de activos	
MAPFRE MULTI ASSET STRATEGY			Gestión de activos	

PARTICIPACIÓ	N %	DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)						
Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento de consolidación		
MAPFRE RE MAPFRE Internacional	99,9900% 0,0100%	9.921	9.274	686	237	А		
MAPFRE RE	100,0000%	149.894	42.468	22.254	4.203	А		
MAPFRE RE	99,9985%					С		
MAPFRE RE	99,9999%	196.166	42.598	53.317	8.187	А		
MAPFRE RE	99,9999%	47	47			С		
MAPFRE RE MAPFRE Argentina	95,0000% 5,0000%	20	20		(4)	С		
MAPFRE RE	0,8002%	64.544	20.849	180.881	726	С		
MAPFRE RE	0,0020%	28	56	14	45	С		
MAPFRE RE	100,0000%	1.388	436	3.935	472	А		
MAPFRE Chile RE	99,8467%	117.730	11.587	19.151	2.315	А		
MAPFRE Chile RE	31,4400%		1.091			В		
MAPFRE Chile RE	99,9960%	348	264			А		
MAPFRE RE	100,0000%	99.794	99.710			А		
MAPFRE RE	100,0000%	43.641	43.641			A D		
MAPFRE RE	39,4160%	85.450	85.450			В		

PARTICIPACIO	ÓN %		DATOS CIERRE	E EJERCICIO (MILES	DE EUROS)	
Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento de consolidación
MAPFRE RE MAPFRE Internacional	99,9900% 0,0100%	9.831	9.121	642	143	А
MAPFRE RE	100,0000%	166.441	40.445	33.000	809	А
MAPFRE RE	99,9985%					С
MAPFRE RE	99,9999%	218.690	44.341	75.339	8.761	А
MAPFRE RE	99,9999%	47	47			С
MAPFRE RE MAPFRE Argentina	95,0000% 5,0000%	20	20		(4)	С
MAPFRE RE	0,8002%	53.096	20.162	178.164	(1.778)	С
MAPFRE RE	0,0020%	549	325	193	(204)	С
MAPFRE RE	100,0000%	950	17			А
MAPFRE Chile RE	99,8467%	131.214	8.700	29.994	182	А
MAPFRE Chile RE	31,4400%		1.091			В
MAPFRE Chile RE	99,9960%	1.204	912			А
MAPFRE RE	100,0000%	86.475	86.368			AD
MAPFRE RE	39,4160%	86.501	86.501			В





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

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros S.A.

#### INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión	

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros 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 independientas afiliadas a KPMG international Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza, Paseo de la Castellara, 269C – Torre de Crostii – 28046 Medrid 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.10, Reg. Mer Medrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M.-188.007, Inscrip. 9 N.I.F. 6-78510153



## Valoración de las provisiones técnicas (6.215,2 millones de euros)

Véase notas 5.9 y 6.9 de la memoria

#### Cuestión clave de la auditoría

El Grupo reconoce las provisiones técnicas de reaseguro aceptado en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, así como en base a las condiciones de los contratos de reaseguro aceptado.

La estimación de dichas provisiones es compleja y requiere métodos y cálculos actuariales que se basan en juicios e hipótesis significativas.

Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con el importe de liquidación previsto y los patrones de pago históricos de los siniestros de reaseguro aceptado, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales.

#### Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño, implementación y efectividad de los controles claves establecidos por la Sociedad en los procesos de estimación de las provisiones técnicas, 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.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación a las provisiones técnicas, han consistido, básicamente, en los siguientes:

- Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de las provisiones técnicas y para la derivación de hipótesis de cálculo, a partir de la selección de una muestra de contratos de reaseguro aceptado.
- Confirmación de saldos pendientes de liquidar con compañías de reaseguro aceptado a 31 de diciembre de 2018, para una muestra de contratos.
- 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.
- Revisión y análisis de la derivación de hipótesis realizada por la Sociedad, comparando los indicadores o ratios de siniestralidad utilizados por la Sociedad en sus modelos actuariales con su experiencia histórica evaluando su razonabilidad en base a la información más actualizada posible.

Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.



Operación de escisión total de Mapfre Global Risks, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. y absorción del negocio de reaseguro aceptado por parte de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros, S.A.

Véase notas 2.3 y 6.21 de la memoria

#### Cuestión clave de la auditoría

En fecha 24 de Mayo de 2018, los Consejos de Administración de las Sociedades del Grupo Mapfre, Mapfre Global Risk, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. Mapfre RE Compañía de Reaseguros S.A., Mapfre España Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Servifinanzas S.A.U. y la Mapfre Global Risk Agencia de Suscripción, formalizaron el proyecto común de escisión total de la Sociedad Mapfre Global Risk (Proyecto Colina), el cual implicaba la extinción de la mencionada Sociedad y la división de su patrimonio en cuatro partes, transmitiéndose las cuatro partes en bloque por sucesión universal a las cuatro sociedades beneficiarias antes mencionadas

Posteriormente el 19 de julio de 2018 se aprobó en Junta General Extraordinaria de accionistas la escisión total de Mapfre Global Risk, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.U, en los términos previstos en el Proyecto Común de escisión total.

A raíz de esta operación, Mapfre RE ha recibido un volumen de activos relacionados con la actividad reaseguradora de Mapfre Global Risk por valor de €2.485M, ampliando su capital por importe de €403M

La aprobación de la operación fue formalizada por el Ministerio de economía y empresa el 6 de marzo de 2019. Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:

- La lectura del proyecto de Común de Escisión total firmado por los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo Mapfre, Mapfre Global Risk, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. Mapfre RE Compañía de Reaseguros S.A., Mapfre España Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Servifinanzas S.A.U. y la Mapfre Global Risk Agencia de Suscripción.
- La lectura del acta de la Junta General Extraordinaria de accionistas con la escisión total de Mapfre Global Risk, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.U, en donde se aprueba el Proyecto Común de escisión total.
- La evaluación y el análisis realizado por la Sociedad sobre el proceso seguido para la identificación y el registro de los activos y pasivos adquiridos de Mapfre Global Risk, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.
- La obtención y lectura de la aprobación de la operación formalizada por el Ministerio de economía y empresa el 6 de marzo de 2019 y recibida el 12 de marzo de 2019

Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales sobre la transacción y si el citado proceso cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

#### Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión 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 no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, 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.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad 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 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 el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado del Grupo Mapfre en el que el Grupo se integra y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de los Administradores y 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.

## 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 preverse 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 los responsables de gobierno de la Sociedad 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 a los responsables de gobierno de la Sociedad 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 a los responsables de gobierno de la Sociedad, 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 prohíban revelar públicamente la cuestión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

## Informe adicional de conformidad con el art 36 de la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el art 36 de la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas del Grupo de fecha 5 de abril de 2019.

#### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros S.A. celebrada el 20 de Marzo de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero 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

Antonio Lechuga Campillo Inscrito en el R.O.A.C. nº 3811

5 de abril de 2019





# Informe de Gestión individual

## Introducción

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la "Sociedad") ha registrado un resultado muy positivo en 2018, con un volumen de ingresos y primas superior al año 2017, en parte debido a la incorporación con efecto retrotraído a 1 de enero de 2018 de parte de las operaciones y activos provenientes de la escisión total de la entidad MAPFRE GLOBAL RISKS Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.U. a favor de las entidades MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A., MAPFRE ESPAÑA Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Anónima, MAPFRE GLOBAL RISKS Agencia de Suscripción, S.A.U. y Servifinanzas, S.A.U.

Al igual que en el ejercicio anterior, la fuerte siniestralidad catastrófica incurrida en el sector en 2018 se ha visto disminuida en MAPFRE RE gracias a su sólida política de gestión de riesgos y a la existencia de unas protecciones financieras eficaces.

La Sociedad es filial de MAPFRE, S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

## Magnitudes básicas

## Cuenta de Resultados

Las primas aceptadas contabilizadas han representado 4.774,5 millones de euros, cifra que representa un incremento del 15,1 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2.995,2 millones de euros que representan un crecimiento del 8,6 por ciento si se comparan con las del año precedente.

El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 97,6 por ciento (97,8 por ciento en 2017), que comprende una siniestralidad

del 70,3 por ciento; las comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión ascienden a un 27,2 por ciento.

El resultado de la suscripción asciende a 55,0 millones de euros (65,2 millones de euros en 2017). Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 153,2 millones de euros (146,1 millones de euros en 2017).

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 213,6 millones de euros, resultado muy positivo considerando el entorno competitivo y los eventos catastróficos ocurridos en el año. El resultado registrado el año precedente fue de 213,1 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 156,4 millones de euros, cifra un 0,1 por ciento menor a los 159,5 millones de euros registrados en el ejercicio precedente.

## Balance

El patrimonio neto asciende a 1.599,9 millones de euros.

Las provisiones técnicas netas alcanzan 3.521,7 millones de euros y representan un 118,3 por ciento sobre las primas contabilizadas netas.

Las inversiones financieras totalizan 3.881,3 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 4,3 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 3.247,6 millones de euros, Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por un importe de 298,7 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 330,7 millones de euros.

Los activos totales ascienden a 8.626,3 millones de euros.

## Principales actividades

Los ingresos de MAPFRE RE han alcanzado los 5.921,2 millones de euros, lo que significa un aumento del 15,6 por 100 respecto al ejercicio anterior. El resultado antes de impuestos y minoritarios ascendió a 213,6 millones de euros, un 1,7 por 100 más que el registrado en 2017, siendo los fondos propios al cierre del ejercicio de 1.604,7 millones de euros. El ratio combinado neto de No Vida se sitúa en el 95,4 por ciento. Toda ellas cifras muy positivas, más aún en el continuado contexto de márgenes reducidos y bajos rendimientos financieros que persisten en el sector.

## Acción comercial

En todas las áreas geográficas se han realizado acciones comerciales para reforzar la relación de MAPFRE RE en sus mercados con clientes y corredores.

El Área de Personas continúa en su intensa labor hacia clientes y corredores para ofrecer soluciones de reaseguro Vida requeridas bajo normativas de solvencia, participando con ponencias en eventos de mercado o

foros académicos sobre la selección de riesgos y la transformación digital en procesos de tarificación de ramos de Vida.

En Londres MAPFRE RE trasladó su oficina al nuevo inmueble del Grupo en la City londinense, y en Sao Paulo celebró con sus clientes el 10º aniversario de la creación de MAPFRE RE DO BRASIL, ahora una de las principales reaseguradoras del país.

También se han patrocinado eventos profesionales especializados en distintos países como el de las Jornadas de Reaseguro en Argentina, la Asociación Latinoamericana de Seguro Agropecuario (ALASA) en Perú, el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros (ENTRE) en España, el East Asia Insurance Congress (EAIC) en Manila, o diferentes convenciones del sector en EE.UU. (PCIA, IRUA, NAMIC y CIRB).

## Gestión técnica y servicios al cliente

Compartir el conocimiento con sus clientes sigue siendo una actividad esencial para MAPFRE RE, que durante este año ha celebrado jornadas de formación entre las que destacan una nueva edición del MAPFRE RE International Forum en Madrid, con 19 invitados de 17 países, o la colaboración con el Instituto Nacional de Seguros y Fasecolda, en Colombia, para impartir su Programa Internacional en Alta Gerencia de Reaseguros.

Se han organizado conferencias técnicas y seminarios, como las relativas al seguro hipotecario en Francia con más de 50 invitados, o al seguro marítimo en Argentina. En el ramo Agro se organizó en España un seminario sobre gestión de siniestros de cereales al que asistieron 23 participantes de 7 países de 4 continentes.

La actividad también ha sido muy elevada en el Área de Personas, que han realizado seminarios y ponencias sobre los ramos de Vida y Salud en Milán, Buenos Aires, Madrid o Varsovia.

MAPFRE RE continúa dando apoyo a clientes cualificados mediante que soluciones de reaseguro innovadoras.

Como integrante del MAPFRE Open Innovation (MOi) - el modelo de innovación del Grupo MAPFRE – también se ha realizado una intensa labor de divulgación sobre cómo MAPFRE RE afronta el reto de ofrecer soluciones innovadoras a sus clientes. Se ha participado con ponencias en eventos de divulgación de innovación como Insead Digital, IE Blockchain, Global Summit for insurance innovation (INESE) o Disruptive FSI (Financial Services Innovation).

MAPFRE RE continua con nuevas acciones para el crecimiento profesional de sus equipos, como un programa de desarrollo de técnicos para aumentar su profesionalizacion, aportar más valor al cliente, alinearlo con la estrategia de la empresa, e incrementar su eficacia y productividad. Se ha finalizado la capacitación lanzada en 2017 sobre gestión de equipos y liderazgo de proyectos para más de 50 ejecutivos de la compañía.

## Sistemas de información y tecnológicos

En 2018 MAPFRE RE ha profundizado en la adopción de tecnologías que permitan una mayor eficiencia en sus procesos. Se ha terminado

el desarrollo de la nueva herramienta de gestión de suscripción, una plataforma que permitirá una mayor agilidad y control en la respuesta a las necesidades de los clientes. Igualmente se han implantado procesos de automatización de tareas masivas de conciliación contable para aumentar la eficiencia y proporcionar mayor capacidad de servicio a los equipos.

Una gran parte del esfuerzo tecnológico en 2018 ha sido para preparar los sistemas de información de la Sociedad con vistas a la integración del negocio de MAPFRE GLOBAL RISKS que pasa a ser asumido por MAPFRE RE, y que ha requerido desarrollos y adaptaciones en todos sus componentes.

También se ha concluido la actualización de la base de datos comercial perteneciente a la herramienta CRM.

## Sociedades filiales y participadas

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 53,3 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 8,2 millones de euros, quedando sus fondos propios en 42,6 millones de euros al final del ejercicio.

MAPFRE CHILE REASEGUROS ha obtenido unos ingresos de 23,2 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 4,4 millones de euros, cerrando el ejercicio con unos fondos propios de 54,6 millones de euros.

# Cuestiones medioambientales y sociales

### Personal

La plantilla final de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

CATEGORÍAS	2018	2017
Consejeros	2	2
Altos Cargos de Dirección	0	0
Directivos	78	75
Técnicos	235	205
Administrativos	44	56
TOTAL	359	338

Entre los objetivos para la plantilla se encuentran el desarrollo profesional de los empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de compromiso y respeto mutuo, libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, con un entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la compañía y de las personas que la integran.

La Política de Respeto a las Personas, manifiesta expresamente que el respeto hacia los demás debe ser un elemento básico de la conducta de los empleados. Por ello, se rechaza cualquier manifestación de acoso en el trabajo, así como cualquier comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas, toda vez que estas situaciones contaminan el entorno laboral, tienen efectos negativos sobre la salud, el bienestar, la confianza, la dignidad y el rendimiento de las personas que lo padecen.

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad dominante y sus filiales en el año 2018 ha sido del 99,5 por 100 (97,9 por 100 en 2017).

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 5 personas con discapacidad en la plantilla (4 personas con discapacidad en 2017).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2018 han sido de 20 (59 procesos en 2017).

Por otro lado, en el año 2018 se han invertido 723.272 euros en formación de la plantilla (609.599 euros en 2017).

La política retributiva se basa en el puesto de trabajo que ocupa cada empleado; es competitiva con respecto al mercado; garantiza la equidad interna; es flexible y adaptable a los distintos colectivos y circunstancias del mercado; y está alineada con la estrategia.

Por otro lado, la Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales establece que la salud, la seguridad y el bienestar de los trabajadores son fundamentales tanto para los empleados como para sus familias, así como para la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa. Dentro de las actuaciones al respecto, los empleados reciben todos los años información y formación en materia de salud y hábitos saludables.

## Medioambiente

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. Este compromiso supone uno de los grandes retos en el corto y medio plazo, ya que la resiliencia a largo plazo del Grupo vendrá condicionada, entre otras variables, por la estrategia adoptada para enfrentarse a los riesgos derivados del Cambio Climático.

Durante 2018 se ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental, aprobada 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.

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 (en adelante SIGMAYE), modelo estratégico definido conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064.

El diseño transversal y el carácter global del SIGMAYE, 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.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, verificando 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, destacar que la celebración del segundo día del voluntariado corporativo bajo el lema "Todos con el Medio Ambiente" en la que se llevaron a cabo tareas de reforestación de áreas degradadas, retirada de basuras en playas y ríos, 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.

## Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

El Grupo asume el impacto que su actividad mercantil genera en el entorno y en la sociedad. Su modelo de actuación en responsabilidad social y su política en la materia, facilitan la integración en el negocio de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (llamados aspectos ASG).

Un adecuado seguimiento de los aspectos ASG permite a la organización obtener información adicional sobre esos riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales o expectativas de los stakeholders (inversores, clientes, reguladores, distribuidores, público en general, empleados, etc.).

La integración en la gestión de estos riesgos, junto con los riesgos propios, tradicionales de la actividad, permite desarrollar y promover negocios más responsables y sostenibles.

Existen dos políticas de aplicación en el Grupo en este ámbito:

- Política de Gestión de Riesgos con el objetivo de establecer las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgos; promover una sólida cultura y un sistema eficaz de gestión de riesgos; asegurar que el análisis de los posibles riesgos forme parte del proceso de toma de decisiones; y preservar la solvencia y fortaleza financiera del Grupo.
- La Política de la Función de Cumplimiento, que establece como objetivo principal, minimizar la probabilidad de que se materialice el riesgo legal y de incumplimiento, estableciendo para ello mecanismos de prevención y control eficaces, fomentando la formación del personal en la materia y promoviendo una cultura ética y de cumplimiento en toda la organización.

## Otra información

## 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 de la Sociedad.

La Sociedad 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.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 72,4 por 100 del total de la cartera de inversiones financieras en 2018 68,7 por 100 en 2017).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un

11,3 por 100 de las inversiones financieras totales en 2018 (17,3 por 100 en 2017).

## Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad 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 de -0,8 millones de euros en 2018 (-0,8 millones de euros en 2017).

## Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. 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 un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor. La política establece límites de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el rating de la contraparte.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2018 el saldo de tesorería asciende a 298,7 millones de euros (191,4 millones de euros en 2017) equivalente al 7,7 por 100 del total de inversiones y fondos líquidos (5,8 por 100 en 2017). 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.

## **Acciones Propias**

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

## Investigación, Desarrollo e 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), cuyas partes funcionales 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.

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, se afrontan los cambios fundamentales de la industria y se adapta a las nuevas realidades de la sociedad.

## Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio es de 4,57 días (6,72 días en el ejercicio 2017).

## Aspectos corporativos

En el ejercicio 2018 D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez y D. Katsuiko Kaneyosi fueron nombrados consejeros en las reuniones de la Junta General de Accionistas celebradas el 26 de enero y el 20 de marzo de 2018 respectivamente; D. Pedro López Solanes fue reelegido como consejero en la Junta General de Accionistas de 20 de marzo de 2018 y como vocal de la Comisión Directiva; D. Eduardo Pérez de Lema Holweg fue designado como Vicepresidente del Consejo de Administración; D. Antonio Gómez Ciria fue designado como Vicepresidente de la Comisión Directiva; D. Javier Fernández-Cid Plañiol fue designado como vocal de la Comisión Directiva; y presentaron su dimisión por razones de edad los consejeros D. Angel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martinez, y D. Gregorio Robles Morchón.

## Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

Con fecha 6 de marzo de 2019 se ha publicado Orden Ministerial del Ministerio de Economía y Hacienda, comunicada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en resolución de 12 de marzo de 2019, mediante la que se autoriza la escisión total de MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., en la que la sociedad MAPFRE RE es beneficiaria del negocio de reaseguro aceptado, y de sus correspondientes activos y pasivos.

## **Perspectivas**

El sector reasegurador sigue fuertemente capitalizado a pesar de los ejercicios recientes.

Se espera que en 2019 persista la tensión en la industria reaseguradora por mejorar los márgenes técnicos. Los esfuerzos se enfocarán cada vez más en aumentar la fidelización y servicios a los clientes existentes, así como la identificación de oportunidades para proporcionar soluciones innovadoras que satisfagan nuevas necesidades.



## Balance a 31 de diciembre de 2018 y 2017

A) ACTIVO	Notas	2018	2017
	9	298.714	191.355
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	9	4.328	8.490
I. Instrumentos de patrimonio	9	4.328	8.490
II. Valores representativos de deuda		1.020	0.150
III. Derivados			
IV. Otros			
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	46	46
I. Instrumentos de patrimonio	9	46	46
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos			
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	9	3.247.626	2.831.780
I. Instrumentos de patrimonio	9	433.954	347.268
II. Valores representativos de deuda	9	2.813.672	2.484.512
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		1.950.126	1.174.255
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos			
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas			
3. Préstamos a otras entidades vinculadas	9	10.057	2.207
III. Depósitos en entidades de crédito  IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	9	10.054 857.892	2.284 875.768
V. Créditos por operaciones de seguro directo	9	037.092	675.766
Tomadores de seguro      Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	9	946.223	282.932
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		3 10.223	202.332
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		135.957	13.271
1. Créditos con las Administraciones Públicas		17.216	5.479
2. Resto de créditos	9	118.741	7.792
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	11	2.485.642	1.431.944
I. Provisión para primas no consumidas		578.845	298.641
II. Provisión de seguros de vida		5.454	4.666
III. Provisión para prestaciones		1.901.343	1.128.637
IV. Otras provisiones técnicas			
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		36.062	36.420
I. Inmovilizado material	5	34.813	35.156
II. Inversiones inmobiliarias	6	1.249	1.264
A-10) Inmovilizado intangible		40.159	953
I. Fondo de comercio	7	36.149	
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	7	4.010	953
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	9 y Anexo 1	330.656	269.275
I. Participaciones en empresas asociadas	9	200	200
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	9	330.456	269.075
A-12) Activos fiscales		67.600	28.334
I. Activos por impuesto corriente		271	12
II. Activos por impuesto diferido	12	67.329	28.322
A-13) Otros activos		165.299	180.735
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		1.586	1.454
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		107 700	170 200
III. Periodificaciones		163.706	179.209
IV. Resto de activos A-14) Activos mantenidos para venta		7	72
		0.636.353	6 357 50-
TOTAL ACTIVO		8.626.259	6.153.587

A) PASIVO	Notas	2018	2017
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar			
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
A-3) Débitos y partidas a pagar		924.327	392.223
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9	72.579	67.814
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	9	742.526	275.977
V. Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. Obligaciones y otros valores negociables			
VII. Deudas con entidades de crédito			
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. Otras deudas:		109.222	48.432
1. Deudas con las Administraciones públicas		26.400	19.941
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	9	79.568	26.205
3. Resto de otras deudas	9	3.254	2.286
A-4) Derivados de cobertura			
A-5) Provisiones técnicas	11 y 21	6.007.303	4.408.430
I. Provisión para primas no consumidas		1.132.146	1.070.396
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida		517.996	505.743
1. Provisión para primas no consumidas		517.996	505.743
2. Provisión para riesgos en curso			
3. Provisión matemática			
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. Provisión para prestaciones		4.357.161	2.832.291
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
A-6) Provisiones no técnicas	14	8.492	9.869
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	14	3.356	2.803
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	14	5.136	7.066
A-7) Pasivos fiscales		29.822	34.168
I. Pasivos por impuesto corriente		5.518	
II. Pasivos por impuesto diferido	12	24.304	34.168
A-8) Resto de pasivos		56.452	59.989
I. Periodificaciones		56.434	59.795
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos		18	194
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PASIVO		7.026.396	4.904.679

## Balance a 31 de diciembre de 2018 y 2017

B) PATRIMONIO NETO	Notas	2018	2017
B-1) Fondos propios		1.604.654	1.176.302
I. Capital o fondo mutual	10	293.284	223.916
1. Capital escriturado o fondo mutual		293.284	223.916
2. (Capital no exigido)			
II. Prima de emisión		554.392	220.565
III. Reservas		116.202	147.027
1. Legal y estatutarias	10	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización			
3. Otras reservas		71.419	102.244
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		584.794	528.575
1. Remanente	3	585.198	528.979
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(404)	(404)
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	156.383	159.509
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 10	(100.401)	(103.290)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2) Ajustes por cambios de valor:	9	(4.792)	72.606
I. Activos financieros disponibles para la venta		(3.964)	73.418
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión		(828)	(812)
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.599.862	1.248.908
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		8.626.259	6.153.587

# Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

3	*		
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas	2018	2017
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA			
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	2.746.061	2.403.234
a) Primas devengadas		4.194.350	3.525.490
a.1) Seguro directo			
a.2 Reaseguro aceptado	21 y 22	4.194.350	3.525.490
a.3 Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(1.751.085)	(1.355.003)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	22	281.690	227.805
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado		281.690	227.805
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		21.106	4.942
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		970.161	766.448
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	931.001	733.388
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		39.160	33.060
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	9	39.160	33.060
I.3. Otros Ingresos Técnicos			
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		1.859.062	1.595.791
a) Prestaciones y gastos pagados		1.459.679	1.305.779
a.l) Seguro directo			
a.2 Reaseguro aceptado	22	2.740.304	2.154.882
a.3 Reaseguro cedido (-)	22	(1.280.625)	(849.103)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		396.094	289.922
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	22	786.038	1.024.519
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(389.944)	(734.597)
c) Gastos imputables a prestaciones		3.289	90
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
I.6. Participación en Beneficios y Extornos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)			
I.7. Gastos de Explotación Netos		762.094	686.906
a) Gastos de adquisición	22	960.858	1.002.887
b) Gastos de administración	22	20.147	11.237
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(218.911)	(327.218)
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)		10.841	(3.754)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	5.031	(3.810)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0.00.	(0.0.0)
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros		5.810	56
I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones		902.224	694.090
a) Gastos de immovilizado materiar y de las inversiones	9	887.275	686.768
a.l) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		007.273	000.700
a.2 Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	887.275	686.768
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	,	392	313
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		392	313
b.1) Amortizacion dei immovilizado material y de las inversiones inmobiliarias  b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		332	313
b.3) Deterioro dei inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias  b.3) Deterioro de inversiones financieras			
·	0	17. 557	7,000
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	14.557	7.009
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0	1/ 557	7,000
c.2) De las inversiones financieras	9	14.557	7.009
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida		182.001	196.649

# Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas	2018	2017
II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA			
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	540.501	532.544
a) Primas devengadas		580.109	623.729
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	580.109	623.729
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(28.141)	(36.715
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		(12.254)	(53.261
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	22	(12.254)	(53.261
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	787	(1.209
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		148.104	181.81
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	141.349	170.705
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		6.755	11.100
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	6.755	11.10
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.4. Otros Ingresos Técnicos			
II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro		452.490	459.94
a) Prestaciones y gastos pagados		447.080	440.940
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22	461.330	464.56
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(14.250)	(23.621
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		5.398	18.99
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	22	3.439	16.134
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	1.959	2.85
c) Gastos imputables a prestaciones		12	1:
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)			
a) Provisiones para seguros de vida			
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado			
a.3) Reaseguro cedido (-)			
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros			
b) Otras provisiones técnicas			
II.7. Participación en Beneficios y Extornos			

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas	2018	2017
II.8. Gastos de Explotación Netos		133.241	127.932
a) Gastos de adquisición	22	139.547	135.811
b) Gastos de administración	22	1.435	1.892
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	22	(7.741)	(9.771)
II.9. Otros Gastos Técnicos		43	7
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros		43	7
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		72.845	109.239
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	9	71.647	106.898
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	71.647	106.898
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			41
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			41
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	1.198	2.300
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	9	1.198	2.300
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	า		
II.12. Subtotal, (Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		29.986	17.234

# Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas	2018	2017
III. CUENTA NO TÉCNICA			
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones		25.712	23.312
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		14	14
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	9	21.813	19.097
<ul> <li>c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones</li> </ul>			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material		3.885	4.201
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	6	8
d.2) De inversiones financieras	9	3.879	4.193
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones		15.744	19.176
a) Gastos de gestión de las inversiones	9	15.104	18.239
a.l) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	15.104	18.239
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
b.l) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		640	937
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	15	34
c.2) De las inversiones financieras	9	625	903
III.3. Otros Ingresos		1.205	292
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos		1.205	292
III.4. Otros Gastos		9.600	5.228
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos		9.600	5.228
III.5. Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)		1.573	(800)
III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		213.560	213.083
III.7. Impuesto sobre beneficios	12	57.177	53.574
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	3	156.383	159.509
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)		156.383	159.509

# Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

## A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2018	2017
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	156.383	159.509
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(87.504)	(25.118)
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(116.651)	(31.650)
Ganancias y pérdidas por valoración	(83.238)	6.164
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(33.413)	(37.814)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	(21)	(1.796)
Ganancias y pérdidas por valoración	(21)	(1.796)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	29.168	8.328
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	68.879	134.391

# Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

CAPITAL O FONDO MUTUAL

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	CAPITAL O FOND	O MUTUAL		
CONCEPTO	Escriturado	No exigido	PRIMA DE EMISIÓN	
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	223.916		220.565	
I. Ajustes por cambios de criterio 2017				
II. Ajustes por errores 2017				
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	223.916		220.565	
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				
II. Operaciones con socios o mutualistas.				
1. Aumentos de capital o fondo mutual.				
2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.				
<ol> <li>Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).</li> </ol>				
4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).				
4.bis ( - ) Distribución de resultado.				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).				
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.				
7. Otras operaciones con socios o mutualistas.				
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio.				
0.T				
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.				
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.     3. Otras variaciones (nota 3)				
3. Otras variaciones (nota 3)	223.916  CAPITAL O FOND	OO MUTUAL	220.565	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	CAPITAL O FOND		PRIMA DE	
3. Otras variaciones (nota 3)		OO MUTUAL No exigido		
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	CAPITAL O FOND		PRIMA DE	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 CONCEPTO	CAPITAL O FOND		PRIMA DE EMISIÓN	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 CONCEPTO C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	CAPITAL O FOND		PRIMA DE EMISIÓN	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 CONCEPTO C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 I. Ajustes por cambios de criterio 2017	CAPITAL O FOND		PRIMA DE EMISIÓN	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 CONCEPTO C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 I. Ajustes por cambios de criterio 2017 II. Ajustes por errores 2018	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916		PRIMA DE EMISIÓN 220.565	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 CONCEPTO C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 I. Ajustes por cambios de criterio 2017 II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916		PRIMA DE EMISIÓN 220.565	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 CONCEPTO C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017 I. Ajustes por cambios de criterio 2017 II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916		PRIMA DE EMISIÓN  220.565	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos.  II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos.  II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones,	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual. 2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual. 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018  D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018  I. Total ingresos y gastos reconocidos.  II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).  4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).  4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).  4. bis ( - ) Distribución de resultado.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).  4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).  4. bis ( - ) Distribución de resultado.  5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).  4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).  4. bis ( - ) Distribución de resultado.  5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).  6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).  4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).  4.bis ( - ) Distribución de resultado.  5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).  6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.  7. Otras operaciones con socios o mutualistas.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual.  2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual.  3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).  4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).  4. bis ( - ) Distribución de resultado.  5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).  6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.  7. Otras operaciones con socios o mutualistas.  III. Otras variaciones del patrimonio neto.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	
3. Otras variaciones (nota 3) E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  CONCEPTO  C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017  I. Ajustes por cambios de criterio 2017  II. Ajustes por errores 2018 D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018 I. Total ingresos y gastos reconocidos. II. Operaciones con socios o mutualistas.  1. Aumentos de capital o fondo mutual. 2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual. 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas). 4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3). 4. bis ( - ) Distribución de resultado. 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas). 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios. 7. Otras operaciones con socios o mutualistas.  III. Otras variaciones del patrimonio neto. 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio.	CAPITAL O FONE Escriturado  223.916  223.916  69.368		PRIMA DE EMISIÓN  220.565  220.565  333.827	

1	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRU- MENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	147.020		432.549		186.317	(90.289)		97.724		1.217.804
			10210 10			(20.202)				
	147.020		432.549		186.317	(90.289)		97.724		1.217.804
					159.509			(25.118)		134.390
						(103.290)				(103.290)
						(107.200)				(107 200)
						(103.290)				(103.290)
	7		96.026		(186.317)	90.289				7
	2		96.026		(186.317)	90.289				
	5									5
	147.027		528.575		159.509	(103.290)		72.606		1.248.908
1	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRU- MENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	147.027		528.575		159.509	(103.290)		72.606		1.248.908
	147.027		528.575		159.509	(103.290)		72.606		1.248.908
					156.383			(87.504)		68.879
	(24.078)		56.219		(159.509)	2.889		10.106		288.822
	(24.078)							10.106		389.223
						(100.401)				(100.401)
			56.219		(159.509)	103.290				(100.401)
			30.213		(100.000)	103.230				
	(6.747)									(6.747)
	(6.747)									(6.747)
	116.202		584.794		156.383	(100.401)		(4.792)		1.599.862

# Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

		2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1.) Actividad aseguradora	16.277	167.857
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	418.253	379.370
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(259.349)	(111.304)
3. Cobros reaseguro cedido	328.947	136.127
4. Pagos reaseguro cedido	(242.658)	(136.210)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(228.916)	(100.126)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	3.464.702	515.497
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(3.448.425)	(299.718)
A.2.) Otras actividades de explotación	(84.348)	(31.396)
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(84.348)	(31.396)
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II+ III- IV - V)	(68.071)	136.461
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión	4.017.665	2.420.904
1. Inmovilizado material	210	314
2. Inversiones inmobiliarias		14
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	3.941.121	2.329.93
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	268	
6. Intereses cobrados	60.697	77.545
7. Dividendos cobrados	15.369	13.100
8. Unidad de negocio	13.303	13.100
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	4.017.665	2.420.904
B.2.) Pagos de actividades de inversión	(3.831.163)	(2.398.538)
1. Inmovilizado material	(2.570)	(2.149)
2. Inversiones inmobiliarias	(2.370)	(2.149)
	(001)	(/7/)
3. Activos intangibles	(981)	(434)
4. Instrumentos financieros	(3.783.971)	(2.395.955)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(43.641)	
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	,	10
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(3.831.163)	(2.398.538)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2018	2017
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	88.316	
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	88.316	
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	88.316	
C.2) Pagos de actividades de financiación	(100.401)	(103.290)
1. Dividendos a los accionistas	(100.401)	(103.290)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(100.401)	(103.290)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)	(100.401)	(103.290)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	1.013	
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	107.359	55.537
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	191.355	135.818
Efectivo y equivalentes al final del periodo	298.714	191.355
1. Cajas y bancos	255.251	137.364
2. Otros activos financieros	43.463	53.991
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL	298.714	191.355

# 7

# Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

## MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid ESPAÑA Tel. 34 91 581 1600 Fax. 34 91 709 7461

## MAPFRE RE do Brasil

Rua das Olimpiadas 242, 5º Vila Olimpia SP 04551-000 São Paulo BR ASIL Tel. 55 11 3040 1900 Fax. 55 11 3040 1900

## Caja Reaseguradora de Chile

Avda. Apoquindo 4499 - 8º Las Condes Santiago de Chile CHILE Tel. 56 2 338 1304 Fax. 56 2 206 4063

## 8

# Oficinas, distribución geográfica y responsables

## Bogotá

**D. Ricardo Pérez**Calle 72 nº 10-07 Of. 502
Bogotá D.C.
COLOMBIA
Tel. 57 1 326 4626
Fax. 57 1 326 4616

## Bruselas

#### D. Bernard Chanteaux

Subdirector del Centro de Gesión 45 Rue de Trèves - P.O. Box 1 1040 Bruselas BÉLGICA Tel. 32 2 237 1011 Fax. 32 2 230 6785

## **Buenos Aires**

## Dña. Mª Teresa Piserra

Cerrito 1294 – Piso 7 C1010AAZ CA Buenos Aires ARGENTINA Tel. 54 11 3751 9800 Fax. 54 11 4114 0899

#### Labuán

#### D. Andrés Lorenzana

Level 11B, Block4 Office Tower Financial Park Labuan Complex Jalan Merdeka , 87000 – Labuan MALASIA (Tel. ver Singapur)

## Lisboa

## Dña. Maria João Matos

Rua Joshua Benoliel 6, 7º C 1250-133 Lisboa PORTUGAL Tel. 351 21 346 4187 Fax. 351 21 346 4187

## Londres

## Gregory J. M. Harris

Dixon House – 1st. Floor 1 Lloyd's Avenue London EC3N 3DQ REINO UNIDO Tel. 44 207 283 7877 Fax. 44 207 283 0301

## Manila

#### D. Mark D. Sun

11th Floor, 6750 Office Tower Ayala Avenue Makati City 1226 Manila FILIPINAS Tel. 63 2 815 8286 Fax. 63 2 817 3298

## México

#### D. Eduardo López Villagómez

Porfirio Díaz nº 102 - 201 Col. Nochebuena Cd. de México 03270 México Tel. 52 55 5480 3870 Fax. 52 55 5480 3871

#### Milán

## D. Edoardo Radaelli

Via Privata Mangili 2 20121 Milán ITALIA Tel. 39 02 655 4412 Fax. 39 02 659 8201

## Munich

## D. Mark Meyerhoff

Alter Hof 5 80331 Munich ALEMANIA Tel. 49 89 1589222 05 Fax. 49 89 1589222 22

## New Jersey

## D. Carlos Sanzo

100 Campus Drive Florham Park NJ 07932-1006 EEUU Tel. 1 973 443 0443 Fax. 1 973 443 0443

## París

#### D. Eric Geuens

5 Avenue de l'Opera 3em 75001 París FRANCIA Tel. 33 1 80 48 3011 Fax. 33 1 80 48 3010

## Pekín

## D. Ignacio Rodríguez Arteche

Zhongyu Plaza, Suite 1809, A6 Gongti North Rd Chaoyang District, Beijing 100027 CHINA Tel. 86 10 5975 2558 Fax. 86 10 5975 2659

## Santiago de Chile

#### D. Marcelo Ulloa

Avda. Apoquindo 4499-8º Las Condes Santiago de Chile CHILE Tel. 56 2 338 1304 Fax. 56 2 206 4063

## São Paulo

## D. Javier Sánchez Cea

Rua das Olimpiadas 242, 5º Vila Olimpia SP 04551-000 São Paulo BRASIL Tel. 55 11 3040 1900 Fax. 55 11 3040 1940

## Singapur

#### D. Andrés Lorenzana

12 Marina View #24 – 02 Asia Square Tower 2 SINGAPUR 018961 Tel. 65 6804 9780

## Tokio

## D. Jun Matsuoka

31F, Shiroyama Trust Tower 4-3-1, Toranomon, Minato-ku Tokio 105-6031 JAPÓN Tel. 81 3 6435 8420

## Toronto

## Dña. Laurie La Palme

Cassels Brock & Blackwell LLP Suite 1200 - 40 King Street West Toronto, Ontario M5H 3C2 CANADÁ Tel. 1 416 869 5781



Paseo de Recoletos, 25 28004 - Madrid ESPAÑA www.mapfrere.com

Diseño y maquetación taudesign.com

**Imprime** Monterreina

Depósito Legal: M-8530-2019



