

# Septiembre 2018

## Informe Financiero



## Índice

1.	Principales magnitudes.....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros. ....	7
4.	Resultado consolidado.....	12
5.	Balance consolidado .....	16
5.1.	Balance .....	16
5.2.	Cartera de inversión.....	17
5.3.	Evolución del patrimonio.....	20
5.4.	Fondos gestionados .....	23
6.	Información por unidades de negocio .....	24
6.1.	ENTIDADES DE SEGUROS .....	26
6.1.1.	IBERIA .....	26
6.1.2.	LATAM .....	32
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	39
6.2.	MAPFRE RE .....	45
6.3.	MAPFRE GLOBAL RISKS.....	47
6.4.	MAPFRE ASISTENCIA.....	49
7.	Gestión de capital & deuda .....	50
8.	Solvencia II .....	52
9.	Ratings.....	55
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	57
11.	Reconocimientos obtenidos durante el Año .....	61
12.	Hechos posteriores al cierre .....	64
13.	Anexos .....	65
13.1.	Balance consolidado .....	65
13.2.	Cuenta de resultados global consolidada .....	67
13.3.	Principales Magnitudes por Unidades de Negocio. Evolución Trimestral. ....	68
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado .....	70
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio .....	71
13.6.	Terminología .....	73

## 1. Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	21.292,3	20.296,6	-4,7%
Primas emitidas y aceptadas totales	17.986,6	17.218,5	-4,3%
- No Vida	14.093,8	13.086,2	-7,1%
- Vida	3.892,8	4.132,3	6,2%
Resultado neto atribuido	444,6	528,8	18,9%
Beneficio por acción (euros)	0,14	0,17	18,9%
<b>Balance</b>			
Activos totales	67.732,5	67.888,0	0,2%
Activos gestionados	59.596,1	59.588,8	0,0%
Fondos Propios	8.781,3	8.267,1	-5,9%
Deuda	2.386,3	2.526,9	5,9%
<b>Ratios</b>			
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,6%	69,7%	-1,0 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,1%	28,4%	0,3 p.p
Ratio Combinado No Vida	98,7%	98,1%	-0,7 p.p
ROE	7,2%	9,2%	2,0 p.p
<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	36.516	35.277	-3,4%
- España	10.824	10.865	0,4%
- Otros países	25.692	24.412	-5,0%
<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	8.481,1	8.321,0	-1,9%
Valor acción (euros)	2,754	2,702	-1,9%
Variación cotización desde 1 Enero(%)	-5,0%	0,9%	--
<b>CONCEPTO</b>			
	<b>DICIEMBRE 2017</b>	<b>JUNIO 2018</b>	<b>Δ %</b>
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	200,2%	201,7%	1,5 p.p

Cifras en millones de euros

## 2. Hechos económicos y corporativos relevantes

### 2.1 Reestructuración de Negocios

#### Brasil

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

La reestructuración se ha instrumentado en los siguientes términos:

- a) Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE VIDA (Brasil), que se incorpora a MAPFRE BB SH2.
- b) Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros (ABS), que se incorporará a BB MAPFRE SH1.
- c) Venta, una vez concluidas las operaciones de escisión mencionadas, por BB Seguros a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial en BB MAPFRE SH2 por un precio base de 2.406 millones de reales brasileños (513 millones de euros al cambio de septiembre 2018), sometido a ajustes en función de los dividendos que se abonen a los accionistas hasta la fecha de cierre de la transacción, tras las pertinentes autorizaciones administrativas, y del cumplimiento de objetivos del plan de negocio de distribución de seguros de automóvil por el canal bancario.

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

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

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

La efectividad de las operaciones anteriores está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas preceptivas; y se espera se complete durante el cuarto trimestre de 2018. Este acuerdo supondrá, al cierre de la operación, un desembolso estimado de 490 millones de euros (al cambio de 30 de septiembre de 2018), que se financiará con excedentes de tesorería disponibles en Brasil y con deuda. Al mismo tiempo, se producirá una salida de socios minoritarios y una disminución de las reservas consolidadas.

## Estados Unidos

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

Esta reordenación se ha basado en las tres siguientes transacciones:

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

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

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

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

## **España**

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

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

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

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

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

A 30 de septiembre de 2018 la Sociedad Dominante posee 24.431.890 acciones propias representativas del 0,7934% del capital, por importe de 48,3 millones de euros.

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

### **2.3 Ampliaciones de capital en sociedades del Grupo**

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

En el mes de septiembre de 2018 se ha formalizado la ampliación de capital de MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES por importe de 250 millones de euros. El desembolso de este importe se ha hecho efectivo el 2 de octubre de 2018 por parte de MAPFRE INTERNACIONAL. El objeto de esta ampliación de capital es la financiación parcial de la reestructuración de los negocios aseguradores de Brasil, comentada anteriormente.

### 3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

#### Aspectos generales

El tercer trimestre del año ha estado marcado por la continuada tensión en los mercados cambiarios de algunos países emergentes. En este trimestre se han acentuado los ajustes cambiarios especialmente en Argentina, Turquía y Brasil. Los bancos centrales de Argentina y Turquía reaccionaron con subidas agresivas de los tipos de interés, al 60% y al 24%, respectivamente, a fin de controlar las salidas de flujos y estabilizar sus monedas, mientras que Brasil los mantuvo en 6,50%.

A nivel global, la actividad económica sigue fuerte, aunque con signos de fatiga. Estados Unidos y China mantienen la senda de crecimiento, mientras que en Europa cristalizan las señales de desaceleración, a la par que se hace patente la pérdida de sincronía de crecimiento en el mundo emergente. Una política monetaria global más restrictiva en general, limita las condiciones de liquidez globales, en especial para los países emergentes. Entre los factores que influyen en esta desaceleración están el aumento del precio del petróleo (con un crecimiento del 30% en lo que va de año), el endurecimiento de las condiciones financieras y el mayor coste de servicio de la deuda en dólares (especialmente visible entre los emergentes de América Latina).

La inflación ascendió a 2,7% y 2,1% en Estados Unidos y la Eurozona en el mes de agosto, respectivamente, y aunque la inflación subyacente se mantuvo, en ambos casos, por ahora contenida, no se pueden descartar efectos de segunda ronda.

#### Eurozona

La Eurozona creció un 2,1% en el segundo trimestre. Aunque los indicadores adelantados como el índice de confianza del consumidor y la producción industrial muestran señales de agotamiento, aún es factible un crecimiento cercano al 2,0%. El ciclo de la Eurozona parece ir con retraso frente al de Estados Unidos, por lo que en condiciones normales no cabría esperar un cambio de ciclo para la economía europea durante el 2019.

En este sentido, se prevé que el Banco Central Europeo (BCE) no suba tipos de interés hasta pasado el verano de 2019. Asimismo, el programa de compra de activos permanecerá vigente, aunque transitará desde la actual compra reducida de activos (15.000 millones de euros al mes prevista hasta diciembre) hasta la reinversión a lo largo de 2019 del principal de los bonos que vayan venciendo para garantizar unas condiciones de liquidez favorables y unas condiciones monetarias ampliamente acomodaticias.

Después de que Italia presentara su plan presupuestario para 2019-2021 con un déficit del 2,4% en cada año, el mercado ha reaccionado negativamente impulsando la rentabilidad del bono a 10 años por encima del 3,3% y la prima de riesgo por encima de 290 pbs. La Comisión Europea también endurece su postura con Italia por su falta de ortodoxia fiscal y por poner en peligro su solvencia y la moneda única. Los datos de los que habrá que estar pendientes son las cifras de crecimiento de la economía italiana que son la base para que se cumplan los ingresos fiscales previstos.

El otro riesgo pendiente es la forma que tomará el Brexit. En la reunión de ministros europeos en Austria, la Unión Europea (UE) mostró una posición dura, lo que ha llevado también a endurecer la posición del Reino Unido.

La inflación de la Eurozona se encuentra en 2,1% en septiembre y parece anclada en ese nivel. Sin embargo, la inflación subyacente del 0,9% sorprendió por su debilidad. Esto apuntala el discurso gradualista de normalización monetaria del BCE que espera mantener los tipos de interés en sus niveles actuales (0,0% tipo de refinanciación y -0,40% tipo de depósito) al menos hasta el verano de 2019 y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar que la inflación quede estabilizada cerca del objetivo del 2,0%. Los pronósticos apuntan a una primera subida del tipo *Refi* entre el tercer y cuarto trimestre de 2019.

El diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la Eurozona sigue favoreciendo un Dólar fuerte, y aunque en septiembre el euro hizo amago de recuperarse hasta casi 1,18, el déficit presupuestario italiano presentado a finales de septiembre, implicando mayores riesgos soberanos, hizo retroceder el Euro a niveles de 1,16.

El índice Euro Stoxx 50 pierde un 2,5% en lo que va de año, situándose en el nivel de 3.400. Las inquietudes sobre el Brexit, la sostenibilidad de la deuda italiana, las dudas sobre el sector bancario y la exposición de las compañías europeas a las turbulencias en los mercados emergentes están impidiendo a las acciones europeas despegar.

### **España**

España creció un 2,5% (a/a) en el segundo trimestre de 2018 confirmando que el crecimiento empieza a moderarse. La inflación, por su parte, se sitúa en 2,2% en septiembre (adelantado), con la subyacente en 0,8% en el mes de agosto.

De cara al 2018, se espera que la economía termine el año con un crecimiento promedio del 2,7%, lo que implica una desaceleración respecto al 3,1% de 2017. El índice IBEX 35 no consigue invertir tendencia y baja el 6% en lo que va de año. A los valores españoles del IBEX les pesa su exposición a los mercados emergentes de Latinoamérica y Turquía, concretamente a los bancos y empresas de telecomunicaciones.

### **Estados Unidos**

Estados Unidos creció 4,2% en el segundo trimestre, sorprendiendo por su fortaleza y superando las estimaciones. Todo indica (producción industrial, ventas minoristas, confianza, e indicadores adelantados) que en el tercer trimestre se mantendrá esa tónica. La inflación, por su parte, se sitúa en el mes de agosto en un 2,7% y la subyacente en 2,2%.

La Reserva Federal de Estados Unidos, en la reunión del 26 de septiembre, subió 25 pbs los tipos de interés hasta el 2,25% argumentando que la actividad sigue expandiéndose con fuerza, el mercado laboral está fuerte y la inflación cerca del objetivo del 2% de medio plazo. Se prevé una subida adicional de los tipos de interés en diciembre, y dos o tres subidas en 2019. Esto los colocaría entre el 3% y el 3,25% a finales de 2019, mientras que los futuros por ahora no lo ven por encima del 2,75% previendo el riesgo de precipitar el cambio de ciclo que el mercado no anticipa antes de 2020 (momento en el que terminarán las rebajas fiscales introducidas este año). La economía estadounidense es la que se encuentra más avanzada en el ciclo y liderará el ajuste cíclico venidero durante los próximos años. Se espera que este ajuste sea suave, aunque existen vulnerabilidades de las cuales la que más probabilidad tiene de impactar es las diferencias comerciales con China. Sin

embargo, parece ser que la administración estadounidense asume el riesgo del impacto de las diferencias arancelarias (o que se absorba con el estímulo fiscal) para recuperar los empleos manufactureros y la inversión.

La rentabilidad del bono a 10 años se ha situado en torno al 3,1% a finales de septiembre. La curva de tipos de interés se sigue aplanando, subiendo en el trimestre 30 pbs el del bono a 2 años, y 23 pbs el del bono a 10 años. El dólar, por su parte, ha terminado el trimestre a 1,16 contra el euro, aunque ha llegado a tocar los 1,13 a mediados de agosto.

El índice S&P500 sube un 9% en lo que va de año hasta los 2.900 puntos. El mercado sigue apostando en la subida de beneficios empresariales en un 8% este año y 5% los siguientes.

## **Brasil**

El PIB brasileño se desaceleró hasta el 1,0% a/a en el segundo trimestre, fuertemente influido por la huelga de camioneros de mayo que paralizó parte del comercio e industria. Los puertos redujeron sensiblemente su actividad y eso se vio reflejado en las exportaciones que cayeron un 2,9%. El consumo se frenó al 1,7% desde el 2,8%.

Para 2018, hemos revisado a la baja el crecimiento del PIB al 1,5% ante la subida de los precios del petróleo y la depreciación del real. La inflación (IPCA) se ha ubicado en 4,2% en agosto. El Banco Central, en su reunión del 19 de septiembre, ha mantenido los tipos SELIC en el 6,50%. El déficit fiscal ha mejorado al situarse en 7,0% en julio (1,1% el déficit primario).

El real brasileño se depreció fuertemente en agosto. El caso de Brasil es diferente al de Turquía o Argentina, ya que a su favor tiene una balanza comercial en positivo, amplias reservas de moneda y un balance por cuenta corriente bastante más sano (-0,8%).

El índice BOVESPA está plano, subiendo un 4% en moneda local en lo que va de año y situándose a la fecha de este informe en los 79.000 puntos.

## **Turquía**

El 13 de septiembre, el Banco Central subió los tipos de interés al 24%, incremento de 625 pbs para estabilizar el tipo de cambio. La lira turca (TRY) se ha depreciado fuertemente en lo que va de año. La presión sobre la moneda se debe principalmente a las elevadas necesidades de dólares de la economía turca para hacer frente al servicio y vencimientos de deuda que ascienden al 25% del PIB. Estas necesidades son principalmente del sector corporativo, pero también del sector público.

En el mes de septiembre se promulgó una norma en Turquía obligando a la conversión a liras turcas de los contratos denominados en moneda extranjera celebrados entre residentes en este país. Se espera la publicación de una circular que desarrolle esta norma y que permita determinar cuál es el alcance que la misma pudiera tener, en su caso, para los contratos de seguros.

La economía turca creció un 5,2% (a/a) en el segundo trimestre, desacelerando desde los 7,3% del trimestre anterior y haciéndose notar ya en el freno del consumo, importaciones e inversión. Por ello, nuestra previsión de crecimiento de este año se ha rebajado por debajo del 4%, a la par que

podríamos ver una entrada en recesión a inicios del año que viene. Por otro lado, el déficit por cuenta corriente sigue alto, un 6,5% en el segundo trimestre.

La inflación, por su parte, se disparó en julio hasta el 17,9%, sorprendiendo al alza. Esperamos una inflación promedio del 16,0%, lo que implica que seguirá alta en este tramo final del año.

El índice bursátil BIST30 ha caído un 14% en lo que va de año, hasta situarse cerca de los 117.000 puntos.

## **México**

La economía mexicana ha repuntado en el segundo trimestre del año al 2,6% desde el 1,4% del primer trimestre. Para 2018, se espera un crecimiento promedio del PIB cercano al 2,4%. La inflación se situó en 4,9% en el mes de agosto (con la subyacente en 3,6%). El Banco Central sitúa el tipo de interés de referencia en el 7,75%, en un contexto en el que la Reserva Federal de los Estados Unidos está endureciendo las condiciones monetarias y el dólar podría seguir apreciándose.

El 27 de agosto los presidentes de Estados Unidos y México anunciaron un preacuerdo para la modernización del NAFTA. Canadá se ha sumado al acuerdo en el último día del plazo previsto –el 30 de septiembre. El acuerdo tendrá un nuevo nombre, USMCA (United States-México-Canadá Agreement). Los términos finales del acuerdo se tienen que desarrollar hasta final de noviembre y serán votados en sus respectivos parlamentos después de eso.

El nuevo congreso ha apoyado varias políticas favorables al mercado, como la renegociación del NAFTA, la autonomía del Banco Central, la disciplina fiscal y la continuación del actual régimen cambiario. También ha suavizado su oposición a temas controvertidos, como la reforma energética implementada por la administración anterior y el nuevo aeropuerto en la Ciudad de México.

El índice bursátil IPC de la Bolsa Mexicana de Valores se sitúa en 49.500 puntos, plana en el año +0,30%.

## Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	SEPTIEMBRE 2018	Var. SEPTIEMBRE 2018 vs. SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Var. SEPTIEMBRE 2018 vs. DICIEMBRE 2017
Dólar estadounidense	0,84044	-5,6%	0,86133	3,4%
Real brasileño	0,23162	-17,5%	0,21324	-15,2%
Lira turca	0,18818	-24,5%	0,14272	-35,1%
Peso mexicano	0,04408	-7,6%	0,04604	8,7%
Peso colombiano	0,00029	-3,8%	0,00029	4,0%
Peso chileno	0,00133	-2,0%	0,00131	-3,1%
Sol peruano	0,25709	-6,1%	0,26063	1,3%
Peso argentino	0,03349	-39,0%	0,02086	-53,4%
Balboa de Panamá	0,83834	-6,0%	0,86133	3,4%
Peso dominicano	0,01693	-10,6%	0,01725	0,2%
Lempira Honduras	0,03525	-7,2%	0,03580	1,3%
Peso Filipino	0,01589	-11,8%	0,01594	-4,4%
Rupia Indonesia	0,00006	-10,9%	0,00006	-5,7%

## 4. Resultado consolidado

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	17.986,6	17.218,5	-4,3%
Ingresos financieros de las inversiones	2.145,4	1.939,0	-9,6%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.160,2	1.139,1	-1,8%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>21.292,3</b>	<b>20.296,6</b>	<b>-4,7%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 20.296,6 millones de euros, con un decremento del 4,7% debido fundamentalmente a la depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones y a la caída de los rendimientos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 17.218,5 millones de euros, con un decremento del 4,3%, debido principalmente al efecto de la depreciación de las monedas y a una discreta evolución de la emisión de primas en los siguientes países: Brasil, Estados Unidos, Turquía, Colombia, Chile y Argentina.

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

Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX que se emitió en el primer semestre de 2017 y no es recurrente, ya que se emite cada dos años, y el de la póliza del colectivo de vida emitida en 2018, el decremento de las primas se situaría en el 1,6%.

Las primas de No Vida caen el 7,1%, mientras que las de Vida se incrementan en un 6.2%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 5.237 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 4.251 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.093 millones.

A tipos de cambio constantes, las primas habrían crecido un 2,2%, -0,7% en No Vida y +12,6% en Vida. Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX y del colectivo de vida, las primas se habrían incrementado en un +3,4%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.939,0 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y al descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM. En el tercer trimestre de 2018 se han realizado plusvalías por venta de inmuebles por un valor neto atribuido de 31 millones de euros.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una leve caída debida al efecto moneda.

## Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
NEGOCIO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	14.093,8	13.086,2	-7,1%
Primas imputadas netas	10.584,7	10.193,0	-3,7%
Resultado Técnico	133,0	194,9	46,5%
Ingresos financieros netos	527,4	493,9	-6,3%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(22,9)	(48,2)	-110,3%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>637,5</b>	<b>640,6</b>	<b>0,5%</b>
NEGOCIO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.892,8	4.132,3	6,2%
Primas imputadas netas	3.743,1	3.992,3	6,7%
Resultado Técnico	(440,9)	(161,5)	63,4%
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	1.009,9	727,9	-27,9%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>569,1</b>	<b>566,5</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(102,0)</b>	<b>(54,6)</b>	<b>46,4%</b>
Ajustes por hiperinflación	5,2	(2,1)	-140,1%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.109,8</b>	<b>1.150,3</b>	<b>3,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	(334,8)	(345,2)	3,1%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>774,9</b>	<b>805,1</b>	<b>3,9%</b>
Resultado atribuible a socios externos	330,3	276,3	-16,4%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>444,6</b>	<b>528,8</b>	<b>18,9%</b>

Cifras en millones de euros

El beneficio atribuible a septiembre de 2018 ascendió a 528,8 millones de euros, con un incremento del 18,9%. La mejora es debida principalmente a un menor impacto de los eventos catastróficos. Así, en 2017 los terremotos de México y huracanes del caribe tuvieron un impacto neto de 176 millones de euros, mientras que en 2018 las nevadas de Estados Unidos y el tifón de Asia (Jebi), han impactado el resultado en 58 millones de euros. Además, los siguientes hechos ocurridos en el ejercicio 2018 han tenido un impacto relevante en el resultado:

1. La caída de los ingresos financieros netos debido principalmente al descenso de los tipos de interés en Brasil y otros países de LATAM, así como al entorno de bajos tipos de interés en Europa.
2. La depreciación de las monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones ha supuesto una disminución de 31 millones de euros del resultado atribuido, de los cuales 24 millones de euros proceden de la depreciación del real brasileño, la lira turca y el peso argentino.
3. Los costes derivados de la reestructuración de las operaciones de Brasil, Estados Unidos y Global Risks que han tenido al cierre de septiembre un impacto neto atribuido de 30,8, 7,2 y 4,3 millones de euros, respectivamente.

## **No Vida**

Los resultados de No Vida han ascendido a 640,6 millones de euros, con un incremento del 0,5% sobre el ejercicio anterior.

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

### Norteamérica

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

### Brasil

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

En segundo lugar, durante este tercer trimestre se ha continuado con la revisión de las valoraciones de determinadas partidas del balance que ha impactado negativamente en 48,6 millones de euros al resultado atribuido del país (24,5 millones de euros en el tercer trimestre)

Por otro lado, MAPFRE RE, aun considerando el excelente comportamiento de su negocio durante el tercer trimestre del año se ha visto afectada por el evento catastrófico del tifón Jebi acaecido en Japón, el cual ha supuesto un impacto directo en su resultado atribuido de 39 millones de euros.

Por último, la evolución del coste neto de los siniestros catastróficos acaecidos en el año 2017 ha tenido un leve aumento en 2018 hasta alcanzar los 161,0 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente, de un incremento en la declaración de siniestros en Puerto Rico durante el ejercicio 2018, que ha producido un impacto negativo en el resultado atribuible de este ejercicio de 4,1 millones de euros.

## **Vida**

Los resultados de Vida han ascendido a 566,5 millones de euros, con un decremento del 0,5% sobre el ejercicio anterior. El resultado del negocio de Vida en el tercer trimestre ha mejorado considerablemente debido a los excelentes resultados obtenidos en España, que amortiguan considerablemente el efecto negativo de la caída del canal bancario de Brasil, y los menores ingresos financieros debidos a la importante bajada de los tipos de interés en Brasil y otros países de la región de LATAM.

Además, se ha llevado a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido de 17,8 millones de euros (2,8 millones de euros en el tercer trimestre).

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

## **Otros aspectos**

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

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
Fondo de comercio	1.883,0	1.867,4
Otros activos intangibles	1.539,9	1.383,8
Otro inmovilizado material	271,1	267,2
Tesorería	1.864,0	2.604,5
Inmuebles	2.171,4	2.123,2
Inversiones financieras	42.003,2	41.400,9
Otras inversiones	1.437,3	1.509,2
Inversiones Unit-Linked	2.320,1	2.245,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4.989,6	5.616,8
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	5.006,7	4.870,6
Impuestos diferidos	296,8	296,4
Activos mantenidos para la venta	155,6	154,1
Otros activos	3.630,8	3.548,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.888,0</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.611,3	8.267,1
Socios externos	1.901,4	1.530,5
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.512,7</b>	<b>9.797,6</b>
Deuda financiera	2.327,4	2.526,9
Provisiones técnicas	47.814,1	48.407,3
Provisiones para riesgos y gastos	661,7	588,9
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.190,7	2.020,7
Impuestos diferidos	588,0	533,5
Pasivos mantenidos para la venta	1,1	88,4
Otros pasivos	3.473,7	3.924,7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.888,0</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 67.888,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2018 y crecen el 0,5% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. Las variaciones en Inversiones Financieras, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.
2. El incremento en las provisiones técnicas y en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas obedece, en parte, al aumento de las reservas brutas por el registro de los siniestros del evento catastrófico acaecido el pasado septiembre en Japón y la correspondiente cesión a los reaseguradores. Adicionalmente cabe destacar el efecto derivado del registro de un siniestro en una presa hidroeléctrica en Colombia que, aunque no tiene impacto significativo en resultados, ya que se trata de un negocio cedido al 100%

en reaseguro, produce un incremento significativo en las provisiones técnicas del pasivo y en la participación del reaseguro de estas provisiones técnicas en el activo.

3. Las variaciones en el patrimonio neto corresponden al beneficio del período y al acuerdo de reparto de distribución de dividendos, así como a las variaciones en el valor de las inversiones disponibles para la venta y diferencias de conversión de estados financieros denominados en monedas distintas al euro.
4. El epígrafe de Activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, a fecha de septiembre 2018 la valoración de los negocios de Estados Unidos que han sido incluidos dentro de la operación de reestructuración de negocio del país, por importe de 142,6 millones de euros. A diciembre 2017, este epígrafe contenía el valor razonable correspondiente a la operación de venta de Unión Duero por importe de 141,7 millones de euros.

## 5.2. Cartera de inversión

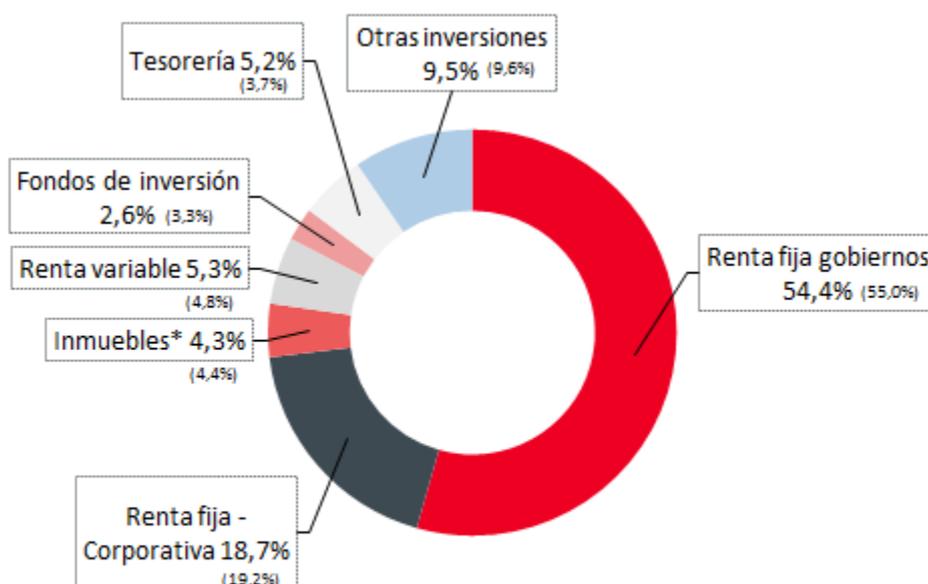
Durante el tercer trimestre del año, los principales acontecimientos que han afectado a la economía internacional y a los mercados financieros han seguido su curso. Nuestro escenario central sigue apuntando a un contexto macroeconómico global favorable y, en ausencia de shock externos o riesgo geopolítico, las perspectivas podrían ser más positivas que lo que actualmente descuenta el mercado. No obstante, en algunos mercados se empiezan a observar rasgos de una fase final de ciclo, con la consiguiente incertidumbre que genera.

La deuda española, el principal activo de nuestra cartera de inversión, ha registrado un comportamiento ligeramente ascendente de sus tires durante el trimestre, si bien el dato más positivo hay que encontrarlo en la baja correlación con la deuda italiana hasta el momento. En cuanto a los mercados de renta variable, los principales índices se han movido dentro de un rango razonable, destacando la bolsa americana por su mejor comportamiento relativo desde principios de año. La principal cuestión de cara al próximo trimestre será si los fundamentales económicos, al igual que los resultados empresariales, dan soporte a los mercados.

En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición a la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 55,1% y 18,5% al 54,4% y 18,7% respectivamente, sobre todo por el efecto mercado. A lo largo del año, hemos aprovechado la volatilidad del bono para incrementar o reducir ligeramente la duración. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha incrementado ligeramente del 7,8% al 8,0% en el trimestre por el efecto mercado.

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

### Desglose por tipo de activos



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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Renta fija gobiernos	27.388,4	27.128,6	-0,9%
Renta fija - Corporativa	9.572,6	9.310,4	-2,7%
Inmuebles*	2.171,4	2.123,2	-2,2%
Renta variable	2.400,9	2.667,1	11,1%
Fondos de inversión	1.631,4	1.317,4	-19,2%
Tesorería	1.864,0	2.604,5	39,7%
Otras inversiones	4.767,3	4.731,6	-0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>49.796,0</b>	<b>49.882,9</b>	<b>0,2%</b>

Cifras en millones de euros.

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

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

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

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corporativa	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	16.029,8	1.917,9	779,4	1.138,5	17.947,7
Resto de Europa	4.512,7	4.121,2	3.570,3	550,9	8.633,9
Estados Unidos	1.234,8	2.191,6	2.124,2	67,3	3.426,4
Brasil	2.965,2	1,7	1,7	0,0	2.967,0
Latinoamérica - Resto	1.876,8	736,7	686,4	50,3	2.613,5
Otros países	509,3	341,3	329,4	12,0	850,6
<b>TOTAL</b>	<b>27.128,6</b>	<b>9.310,4</b>	<b>7.491,5</b>	<b>1.819,0</b>	<b>36.439,0</b>

Cifras en millones de euros

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

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

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

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS)</b>				
30.09.2017	7.196,7	2,60%	1,28%	6,37%
31.12.2017	7.187,1	2,59%	1,23%	6,35%
31.03.2018	7.372,1	2,40%	1,15%	6,68%
30.06.2018	7.257,0	2,34%	1,32%	6,77%
30.09.2018	7.158,3	2,34%	1,42%	6,88%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
30.09.2017	6.337,4	4,09%	1,06%	6,89%
31.12.2017	6.277,1	4,10%	1,01%	6,84%
31.03.2018	6.529,9	3,93%	0,84%	7,05%
30.06.2018	6.188,3	3,97%	1,00%	6,97%
30.09.2018	6.189,9	3,94%	1,09%	6,74%

Cifras en millones de euros

Al 30 de septiembre de 2018, las carteras de gestión activa de IBERIA, MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS contaban con unas plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 55,7 millones de euros.

### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.797,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2018, frente a 10.512,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. De la citada cantidad, 1.530,5 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,68 euros a 30 de septiembre de 2018 (2,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(285,5)	(295,5)
Por diferencias de conversión	(639,1)	(211,6)
Por contabilidad tácita	254,2	89,9
Otros	(2,7)	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>(673,1)</b>	<b>(415,8)</b>
Resultado del período	700,5	528,8
Distribución de resultados	(446,7)	(446,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(96,0)	(10,5)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.611,3</b>	<b>8.267,1</b>

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 295,5 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido a la subida de tipos, principalmente el bono americano e italiano, así como la caída en los mercados bursátiles europeos.
- Una disminución de 211,6 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación durante el ejercicio 2018 del real brasileño, la lira turca y el peso argentino.
- El beneficio a septiembre de 2018.

- Una reducción de 446,7 millones de euros compuesta por el dividendo complementario del ejercicio 2017 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2018 y que se ha pagado en el mes de junio de 2018 por importe de 261,8 millones de euros y el dividendo a cuenta del ejercicio 2018 aprobado durante el tercer trimestre de 2018 y que se pagará el último trimestre del año por importe de 184,9 millones de euros.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.614,0</b>	<b>8.763,6</b>	<b>8.835,4</b>
Acciones propias y otros ajustes	(46,9)	(41,3)	(40,0)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	651,0	619,7	414,0
Diferencias de conversión	(91,6)	(730,7)	(942,2)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>	<b>8.267,1</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Septiembre 2018
Real Brasileño	(339,0)	(510,6)	(680,1)
Dólar USA	661,7	347,5	416,7
Lira Turca	(197,6)	(243,5)	(318,6)
Peso Mexicano	(112,2)	(132,4)	(110,5)
Peso Argentino	(79,6)	(95,6)	(126,0)
Peso Colombiano	(19,0)	(36,5)	(30,8)
Rupia Indonesia	3,2	(13,7)	(21,8)
Otras Monedas	(9,0)	(45,9)	(71,1)
<b>Total</b>	<b>(91,6)</b>	<b>(730,7)</b>	<b>(942,2)</b>

Cifras en millones de euros

Como se puede observar, en el año 2017 y durante el año 2018 se ha producido una fuerte depreciación del real brasileño, peso argentino y de la lira turca.

Por otro lado, siguiendo la política contable aplicada en las cuentas anuales consolidadas de 2017, para aquellos países cuya economía es hiperinflacionaria, el Grupo presenta en el epígrafe de Reservas las siguientes magnitudes:

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

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

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

A septiembre de 2018, las cuentas del Grupo presentan el efecto hiperinflacionario de las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela. A continuación, se presenta el detalle y evolución de los saldos incluidos en la cuenta de reservas debido tanto a la reexpresión del balance como a las diferencias por conversión a euros de los estados financieros, a diciembre de 2016, 2017 y a septiembre de 2018:

### **Efecto en reservas de las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela**

	Diciembre 2016	Variación	Diciembre 2017	Variación	Septiembre 2018
Reservas por reexpresión por inflación	481,7	35,6	517,3	26,0	543,3
Diferencias de conversión	(832,9)	(57,1)	(889,9)	(62,9)	(952,8)
Otras partidas de patrimonio	407,0	3,7	410,8	14,3	425,1
<b>Total patrimonio neto atribuido</b>	<b>55,9</b>	<b>(17,7)</b>	<b>38,2</b>	<b>(22,6)</b>	<b>15,6</b>

Cifras en millones de euros

Adicionalmente, Argentina ha sido considerada como país hiperinflacionario por tener una inflación acumulada superior al 100% en los últimos tres años. Como consecuencia de ello, el Grupo procederá a reexpresar por inflación los estados financieros consolidados de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina a 31 de diciembre de 2018.

Al cierre de septiembre de 2018 no se ha incluido en las cuentas consolidadas ningún impacto por el efecto de la hiperinflación en Argentina. A continuación, se presenta una estimación de cuales habrían sido estos impactos a 30 de septiembre de 2018:

### **Datos consolidados de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina**

CONCEPTO	Sin Reexpresar	Reexpresado	Impacto
Total Activos MAPFRE Argentina	262,7	272,1	<b>9,4</b>
Total Patrimonio MAPFRE Argentina	30,7	45,4	<b>14,7</b>
Primas netas emitidas MAPFRE Argentina	195,6	139,5	<b>(56,1)</b>
Resultado Atribuido Neto aportado por MAPFRE Argentina	13,7	1,5	<b>(12,2)</b>

Cifras en millones de euros

#### 5.4. Fondos gestionados

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

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

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

##### Ahorro gestionado

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.696,5	28.661,2	-0,1%
Fondos de pensiones	4.930,6	5.066,4	2,8%
Fondos de inversión y otros	5.295,1	4.639,5	-12,4%
<b>Subtotal</b>	<b>38.922,3</b>	<b>38.367,1</b>	<b>-1,4%</b>

Cifras en millones de euros

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

1. Estabilidad de las provisiones técnicas de Vida debido a la disminución del valor del ahorro gestionado en Brasil y otros países fuera del Espacio Europeo por la depreciación de sus monedas, que se compensa con los aumentos en Iberia.
2. El crecimiento en fondos de pensiones y caída en fondos de inversión, cuya demanda por parte de los clientes ha disminuido debido al actual entorno de bajos tipos de interés y a la elevada volatilidad de los mercados, frente a otros productos como los Unit-Link.

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

##### Activos bajo gestión

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Cartera de inversión	49.370,4	49.882,9	1,0%
Fondos de pensiones	4.930,6	5.066,4	2,8%
Fondos de inversión y otros	5.295,1	4.639,5	-12,4%
<b>TOTAL</b>	<b>59.596,1</b>	<b>59.588,8</b>	<b>0,0%</b>

Cifras en millones de euros

## 6. Información por unidades de negocio

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

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

### Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
IBERIA	5.257,9	5.939,4	13,0%	389,3	354,0	-9,1%	94,0%	93,8%
LATAM	6.197,6	5.175,2	-16,5%	156,7	134,7	-14,0%	96,2%	100,6%
INTERNACIONAL	3.424,1	3.240,9	-5,3%	50,5	37,6	-25,5%	102,9%	103,7%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>14.879,6</b>	<b>14.355,5</b>	<b>-3,5%</b>	<b>596,5</b>	<b>526,3</b>	<b>-11,8%</b>	<b>97,2%</b>	<b>98,6%</b>
RE	3.300,5	2.972,1	-10,0%	97,3	113,3	16,5%	96,6%	94,5%
ASISTENCIA	782,2	710,1	-9,2%	(51,1)	(7,4)	85,5%	102,4%	103,4%
GLOBAL RISKS	949,5	824,0	-13,2%	(87,2)	12,9	114,8%	154,7%	95,7%
Holding, eliminaciones y otras	(1.925,1)	(1.643,1)	14,6%	(110,9)	(116,4)	-4,9%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>17.986,6</b>	<b>17.218,5</b>	<b>-4,3%</b>	<b>444,6</b>	<b>528,8</b>	<b>18,9%</b>	<b>98,7%</b>	<b>98,1%</b>

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran decrecimiento en todas las unidades de negocio a excepción del área de IBERIA, que aunque muestra una emisión muy positiva de forma recurrente, destaca excepcionalmente debido a la emisión de una póliza de colectivos de vida en el tercer trimestre de 2018. El decrecimiento del resto de las unidades viene motivado principalmente por la fuerte depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones en el negocio internacional.
2. Las unidades de negocio de GLOBAL RISKS y ASISTENCIA muestran una evolución favorable, la primera por la ausencia de siniestros relevantes de elevada intensidad y la segunda por un mejor comportamiento de la siniestralidad debido a las medidas técnicas adoptadas en el pasado ejercicio.
3. El área de IBERIA mejora su ratio combinado de No Vida en 0,2 puntos porcentuales y el resultado técnico. Eliminando los resultados no recurrentes, el resultado atribuido estaría creciendo un 5,4%.

4. El área de LATAM presenta una caída en su beneficio por menores resultados del canal bancario de Brasil debido a una subida en los gastos de adquisición en el negocio de Vida Riesgo y a un aumento de la siniestralidad en Autos en el canal agencial. Por otro lado, el entorno de bajos tipos de interés en Brasil y en otros países de la región genera unos menores ingresos financieros. Adicionalmente, en Brasil se han registrado ajustes en las valoraciones de determinadas partidas del balance que han reducido el resultado de la región en un importe neto de 30,8 millones de euros. En este tercer trimestre se ha producido la venta de un inmueble de MAPFRE en Chile, que ha supuesto una plusvalía neta atribuida de 22 millones de euros.
  
5. El área de INTERNACIONAL está afectada por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que produce un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Autos y Seguros Generales y por la salida del negocio en varios estados, lo cual ha tenido un impacto negativo neto en el resultado por importe de 18,7 millones de euros; a esto se une el efecto en Turquía del impacto derivado del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles que ha producido una caída en el resultado debido al aumento de la siniestralidad en este ramo.

## 6.1. ENTIDADES DE SEGUROS

### 6.1.1. IBERIA

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

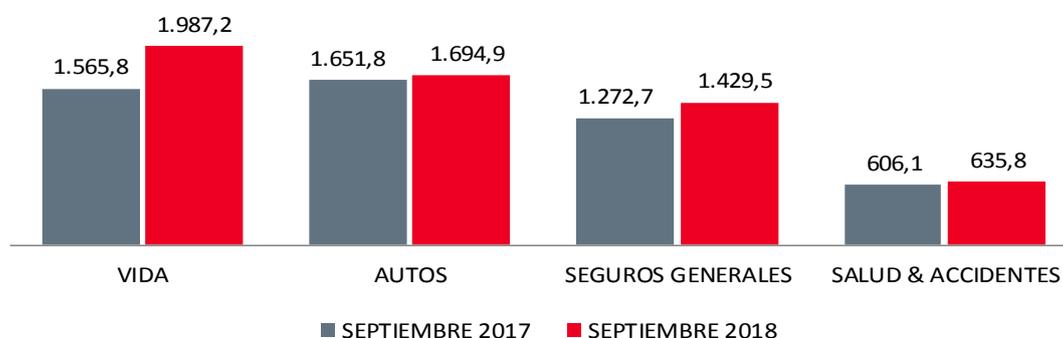
#### Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>IBERIA</b>	<b>5.257,9</b>	<b>5.939,4</b>	<b>13,0%</b>	<b>389,3</b>	<b>354,0</b>	<b>-9,1%</b>	<b>94,0%</b>	<b>93,8%</b>
ESPAÑA	5.150,9	5.842,0	13,4%	389,7	340,7	-12,6%	93,7%	93,7%
PORTUGAL	107,0	97,4	-9,0%	(0,5)	13,3	--	108,9%	97,2%

Cifras en millones de euros

#### **Evolución de las Primas IBERIA**

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

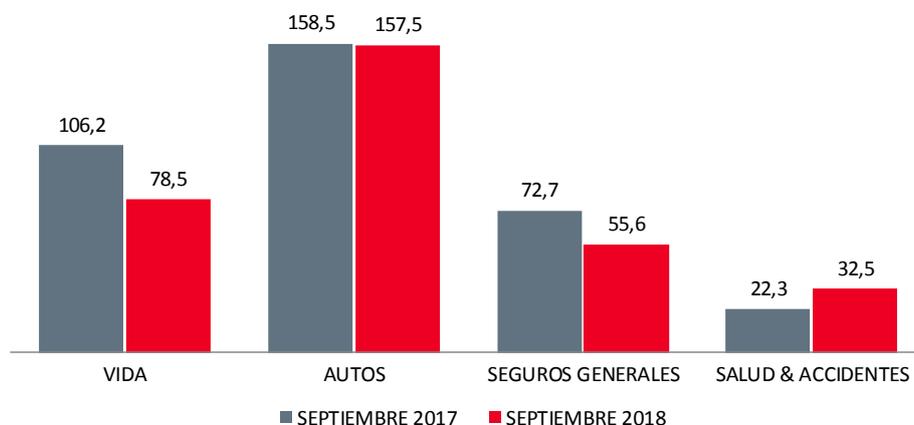
Las primas de IBERIA crecen un 13,0% debido a un aumento en la emisión de Seguros Generales que crece un 12,3% y en el negocio de Vida, con un crecimiento del 26,9% proveniente principalmente de la emisión de una póliza de seguros colectivos de Vida por importe de 282 millones de euros.

Las primas de No Vida crecen un 7,0% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, de los ramos de Empresas y del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida, eliminando el efecto de la póliza de colectivos de vida emitida en el tercer trimestre de 2018 hubieran crecido el 8,9%.

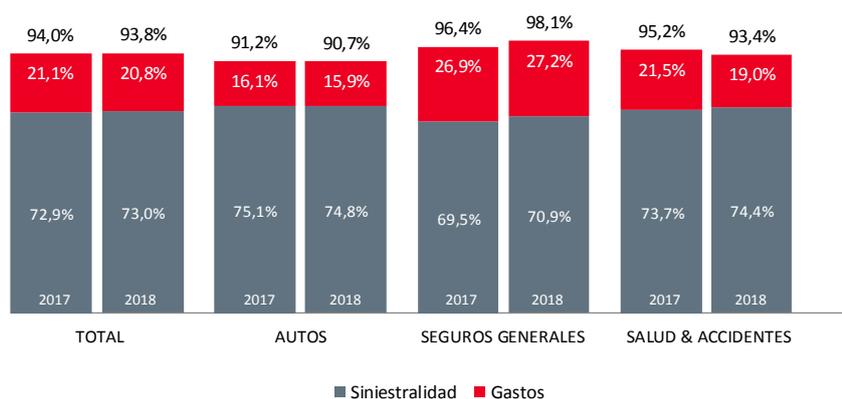
## Evolución del Resultado IBERIA

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos 3<sup>er</sup> Trimestre



El resultado de IBERIA asciende a 354,0 millones de euros con una reducción del 9,1% sobre el ejercicio anterior, si bien es importante considerar que el año pasado se registró una plusvalía neta de impuestos por importe de 27,2 millones de euros por la liberación de una provisión para pagos contingentes, la venta del inmueble de Luchana por un importe neto de 29,0 millones de euros y la plusvalía de la venta de Unión Duero por importe de 5,8 millones de euros. Si consideramos todos estos efectos en 2017, como no recurrentes, e igualmente eliminamos el efecto, en 2018, de la plusvalía neta por la venta de un inmueble en Portugal por importe de 9 millones de euros, el resultado habría crecido el 5,4%.

El resultado técnico del negocio de No Vida mejora sustancialmente como consecuencia de la reducción del índice de siniestralidad. Es importante resaltar la mejora significativa del ratio combinado de Autos, que se sitúa en un 90,7%.

Al cierre de septiembre de 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 73,2 millones de euros (105,6 millones a septiembre 2017).

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

**MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes**

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.664,0</b>	<b>3.915,4</b>	<b>6,9%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.098,6</b>	<b>3.195,6</b>	<b>3,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>309,9</b>	<b>281,2</b>	<b>-9,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(71,6)	(59,0)	-17,5%
Socios externos	(0,8)	(0,9)	19,1%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>237,5</b>	<b>221,3</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,9%</b>	<b>94,6%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	20,9%	20,7%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,0%	73,8%	-0,2 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>6.505,7</b>	<b>6.513,5</b>	<b>0,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>5.308,2</b>	<b>5.617,9</b>	<b>5,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.306,6</b>	<b>2.226,1</b>	<b>-3,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>15,8%</b>	<b>13,8%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

**MAPFRE ESPAÑA – Autos**

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.651,8	1.694,9	2,6%
Primas imputadas netas	1.455,2	1.509,5	3,7%
Resultado antes de impuestos	211,9	207,0	-2,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	75,1%	74,8%	-0,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,1%	15,9%	-0,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida	91,2%	90,7%	-0,5 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.604.164	5.745.826	2,5%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 2,6%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 3,0%.

A 30 de septiembre de 2018, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.745.826 unidades, lo que supone 141.662 vehículos más que a septiembre del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 90,7%, con una mejora de 0,5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La siniestralidad mejora gracias al aumento de tarifas y la contención de costes de siniestros, así como a la favorable evolución del negocio de VERTI.

## MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.272,7	1.429,5	12,3%
Primas imputadas netas	1.071,6	1.097,7	2,4%
Resultado antes de impuestos	96,9	74,0	-23,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,5%	70,9%	1,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,9%	27,2%	0,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida	96,4%	98,1%	1,7 p.p.

Cifras en millones de euros

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

## MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	542,2	572,9	5,7%
Primas imputadas netas	397,4	418,4	5,3%
Resultado antes de impuestos	10,8	21,1	95,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	81,6%	80,3%	-1,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,0%	17,0%	-1,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	99,6%	97,3%	-2,3 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 5,7% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una mejora sustancial respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, mejorando en 2,3 puntos porcentuales.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.594,2</b>	<b>2.024,2</b>	<b>27,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>264,4</b>	<b>239,9</b>	<b>-9,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	(53,3)	(51,0)	-4,2%
Socios externos	(61,0)	(56,1)	-8,0%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>150,2</b>	<b>132,7</b>	<b>-11,6%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>24.040,4</b>	<b>24.438,3</b>	<b>1,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.787,3</b>	<b>1.558,3</b>	<b>-12,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,3%	1,2%	-0,2 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
- Canal agencial	991,0	1.175,8	18,7%
- Canal bancario	603,2	848,4	40,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	266,0	461,1	73,3%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	245,4	297,9	21,4%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	55,6	89,5	61,0%
DUERO SEGUROS DE VIDA	36,2	0,0	-100,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.594,2</b>	<b>2.024,2</b>	<b>27,0%</b>
- Vida-Ahorro	1.206,8	1.634,0	35,4%
- Vida-Riesgo	323,4	327,3	1,2%
- Accidentes	63,9	63,0	-1,5%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA presentan un satisfactorio crecimiento del 27,0%, debido en gran parte a la emisión de una póliza de colectivos de vida. Sin el efecto de esta póliza las primas habrían aumentado en un 9,3%, gracias al buen comportamiento del canal agencial.

El resultado disminuye debido al ya comentado efecto de la cancelación de la provisión para pagos contingentes por 27,2 millones de euros. Excluido este efecto, el resultado neto atribuido aumentaría el 7,9%.

## MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>21.559,8</b>	<b>21.730,1</b>	<b>0,8%</b>
MAPFRE VIDA	12.701,2	12.779,5	0,6%
BANKIA MAPFRE VIDA	7.005,2	6.914,6	-1,3%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	969,0	1.182,3	22,0%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	884,4	853,7	-3,5%
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.654,4</b>	<b>3.475,6</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>4.930,6</b>	<b>5.066,4</b>	<b>2,8%</b>
MAPFRE AM	2.234,2	2.267,6	1,5%
OTROS	2.696,5	2.798,8	3,8%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>30.144,9</b>	<b>30.272,1</b>	<b>0,4%</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

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

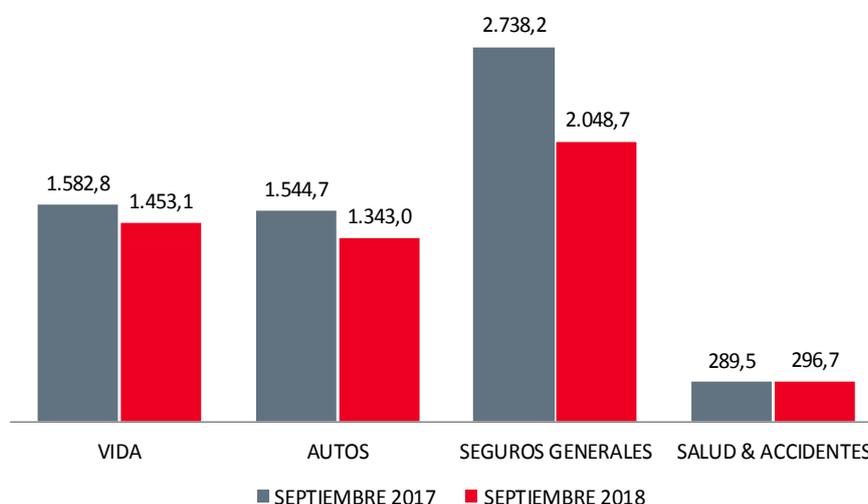
### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
BRASIL	3.449,2	2.986,3	-13,4%	86,0	39,2	-54,4%	94,6%	103,1%
LATAM NORTE	1.458,3	982,9	-32,6%	23,8	35,3	48,2%	98,9%	96,6%
LATAM SUR	1.290,2	1.206,0	-6,5%	46,9	60,2	28,4%	98,9%	97,0%

Cifras en millones de euros

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

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

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

Es de destacar la caída del real brasileño en un 17,5%, el peso mexicano en un 7,6%, el sol peruano en un 6,1%, el peso colombiano en un 3,8% y el peso argentino en un 39,0%. Es importante indicar que en moneda local hay fuertes crecimientos en primas emitidas en México (14% eliminando el efecto de PEMEX), Perú (14%), Argentina (22%) y otros países de la región.

El resultado atribuido a septiembre de 2018 en el área territorial de LATAM está afectado por el aumento de los resultados en LATAM NORTE debido a la evolución favorable de la siniestralidad en México y en LATAM SUR por la operación extraordinaria de venta de un inmueble en Chile que ha generado una plusvalía neta atribuida de 22 millones de euros. En el sentido opuesto, hay que mencionar a Brasil por una caída en los resultados del negocio de Vida en el canal bancario debido a un incremento en los gastos de adquisición y a unos menores resultados financieros como consecuencia de la bajada de los tipos de interés, además de por una desfavorable evolución de la siniestralidad en autos y algunos ramos de seguros generales en el canal agencial.

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.449,2</b>	<b>2.986,3</b>	<b>-13,4%</b>
- No Vida	2.322,6	1.995,2	-14,1%
- Vida	1.126,6	991,1	-12,0%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.859,9</b>	<b>2.526,7</b>	<b>-11,6%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>507,2</b>	<b>374,2</b>	<b>-26,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(183,7)	(143,6)	-21,9%
Socios externos	(237,5)	(191,5)	-19,4%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>86,0</b>	<b>39,2</b>	<b>-54,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>103,1%</b>	<b>8,5 p.p.</b>
Ratio de gastos	33,7%	37,0%	3,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,0%	66,2%	5,2 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.369,2</b>	<b>3.640,9</b>	<b>-16,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>5.163,3</b>	<b>4.482,2</b>	<b>-13,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.231,9</b>	<b>970,4</b>	<b>-21,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
VIDA	1.126,6	991,1	-12,0%	41,8	40,6	-2,8%	--	--
AUTOS	954,8	794,1	-16,8%	(3,4)	(34,9)	--	107,0%	121,7%
SEGUROS GENERALES	1.364,2	1.198,6	-12,1%	42,8	27,0	-37,0%	78,4%	82,6%

Cifras en millones de euros

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

SEPTIEMBRE 2018	PRIMAS EMITIDAS	RESULTADO ATRIBUIDO
<b>BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A</b>	1.396,4	76,7
COMPANHIA SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL S.A.	1.244,9	76,2
MAPFRE VIDA S.A.	151,5	2,6
HOLDING Y OTROS	0,0	(2,1)
<b>MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.</b>	1.506,6	(34,8)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	1.148,7	(41,7)
BRASIL VEÍCULOS COMPANHIA DE SEGUROS S.A.	248,5	3,4
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS S.A	109,4	4,2
HOLDING Y OTROS	0,0	(0,8)
OTROS NEGOCIOS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	83,4	(2,8)
<b>TOTAL BRASIL</b>	<b>2.986,3</b>	<b>39,2</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

La caída de las primas en euros recoge el efecto de la depreciación del real brasileño (17,5%). En reales, la emisión total de primas crece el 5% en Brasil debido a una mayor emisión en Seguros Generales (3%) y a un estancamiento en la emisión de Autos. El negocio de Vida, en reales, crece el 10% fundamentalmente en el canal bancario (Vida Riesgo) motivado por un aumento de los seguros vinculados a créditos bancarios.

### Evolución del Resultado

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

1. La caída de los resultados del negocio recurrente de Vida debido a una importante reducción en la prima imputada, ya que los principales productos que presentan crecimiento en reales son seguros vinculados a la financiación mediante préstamos que tienen un período de vigencia del riesgo superior a dos años.
2. El incremento en los gastos de adquisición, en particular del negocio proveniente del canal bancario.
3. Unos menores resultados financieros debido a los bajos tipos de interés en Brasil.
4. La evolución desfavorable de la siniestralidad en los ramos de Autos, Riesgos Industriales y Transportes que hace que el ratio combinado No Vida se sitúe en el 103,1%. Para este negocio de No Vida, durante este tercer trimestre se ha continuado con la revisión de los distintos epígrafes del balance a fin de aplicar unos criterios más prudentes en sus valoraciones y que han impactado negativamente, en el ejercicio, en 48,6 millones de euros al resultado atribuido del país.
5. Para el negocio de Vida, en este tercer trimestre se ha continuado con la revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido, en el ejercicio, de 17,8 millones de euros.

## LATAM NORTE

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.458,3</b>	<b>982,9</b>	<b>-32,6%</b>
- No Vida	1.200,5	718,4	-40,2%
- Vida	257,8	264,5	2,6%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>610,9</b>	<b>624,9</b>	<b>2,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>36,4</b>	<b>55,4</b>	<b>52,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	(6,9)	(14,4)	109,3%
Socios externos	(5,6)	(5,6)	0,2%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>23,8</b>	<b>35,3</b>	<b>48,2%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,9%</b>	<b>96,6%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>
Ratio de gastos	32,0%	31,9%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	66,9%	64,7%	-2,3 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.345,2</b>	<b>1.424,8</b>	<b>5,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.861,0</b>	<b>1.707,2</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>756,9</b>	<b>737,2</b>	<b>-2,6%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
MÉXICO	1.013,1	556,2	-45,1%	3,0	15,8	--
PANAMÁ	166,2	148,4	-10,7%	7,6	6,0	-21,3%
REP. DOMINICANA	89,9	91,0	1,3%	5,4	5,3	-2,0%
HONDURAS	58,7	58,6	-0,1%	5,0	3,7	-24,9%

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

La depreciación de las principales monedas de la región, así como la emisión de la póliza de PEMEX en el primer semestre de 2017, son las razones de la importante caída de las primas de LATAM NORTE (-32,6% en euros). Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX de 2017 las primas de la región crecerían el 1%.

Todos los países importantes de la región crecen en moneda local a un muy buen ritmo con excepción de Panamá y Guatemala. Es muy destacable el fuerte crecimiento en moneda local de México (14% quitando el efecto de PEMEX), con un aumento de las primas en Autos (4,3%), Vida (19%) y Salud (26%), de República Dominicana (13%), de Honduras (8%), de El Salvador (8%), de Nicaragua (7%) y de Costa Rica (21%).

### **Evolución del Resultado**

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México y República Dominicana. Destacable mejora del ratio combinado No Vida que baja hasta el 96,6% (2,4 puntos porcentuales inferior a septiembre de 2017) debido a una reducción del índice de siniestralidad, en particular en México debido a la implantación de medidas de control en la tramitación y mejora en la gestión de siniestros.

## LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.290,2</b>	<b>1.206,0</b>	<b>-6,5%</b>
- No Vida	1.091,7	1.008,5	-7,6%
- Vida	198,4	197,4	-0,5%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>779,8</b>	<b>730,5</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>74,2</b>	<b>101,3</b>	<b>36,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(17,9)	(34,7)	93,3%
Socios externos	(9,4)	(6,5)	-31,2%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>46,9</b>	<b>60,2</b>	<b>28,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,9%</b>	<b>97,0%</b>	<b>-1,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	38,3%	35,8%	-2,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,6%	61,2%	0,6 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.844,4</b>	<b>1.961,6</b>	<b>6,4%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.425,3</b>	<b>3.026,5</b>	<b>24,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>489,1</b>	<b>515,0</b>	<b>5,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,8%</b>	<b>16,6%</b>	<b>6,9 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
COLOMBIA	309,1	302,5	-2,1%	10,1	(3,9)	-138,2%
PERÚ	358,9	382,5	6,6%	25,8	20,2	-21,7%
ARGENTINA	234,8	174,4	-25,7%	7,5	12,2	63,2%
CHILE	210,7	173,6	-17,6%	(2,9)	28,1	--

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

El descenso de las primas alcanza el 6,5% debido a la depreciación de las principales monedas de la región. Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Perú (14%), Argentina (22%), Paraguay (6%), Colombia (2%), Uruguay (10%) y Ecuador (4%); con la excepción de Chile (-16%) por una menor emisión de primas en Seguros Generales y Riesgos Industriales, en línea con la estrategia de cancelación de pólizas no rentables.

## **Evolución del Resultado**

LATAM SUR presenta al cierre de septiembre 2018 una destacable mejora del ratio combinado No Vida, que baja hasta el 97,0% (1,9 puntos porcentuales inferior a septiembre 2017), debido a una importante reducción del ratio de gastos. Mejora del resultado en moneda original de Argentina, Paraguay y Chile, destacando en este último la plusvalía extraordinaria neta atribuida de 22 millones de euros por la venta de un inmueble.

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

### 6.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
NORTEAMÉRICA	1.977,4	1.885,1	-4,7%	21,3	21,0	-1,4%	104,1%	102,3%
EURASIA	1.446,7	1.355,8	-6,3%	29,2	16,6	-43,2%	100,7%	106,6%

Cifras en millones de euros

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

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

Las primas presentan un decrecimiento en el área territorial INTERNACIONAL debido a la fuerte depreciación de las monedas de los principales países del área territorial, el dólar estadounidense (-5,6%) y la lira turca en EURASIA (-24,5%). En NORTEAMERICA la caída en la emisión de primas se sitúa en el 4,7% como consecuencia, además de la depreciación del dólar, de la tendencia decreciente del negocio fuera de Massachusetts debido a la cancelación de negocio no rentable. En EURASIA, caída de la emisión del 6,3% debido, por un lado, a la fuerte depreciación de la lira turca, el peso filipino y la rupia indonesia, y por otro lado, a una menor emisión de primas en Turquía.

El resultado atribuido de NORTEAMERICA está afectado por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos, ocurridas en el primer trimestre, que han supuesto un coste neto de 11,5 millones de euros. Adicionalmente, la reestructuración del negocio en Estados Unidos, saliendo de diversos estados y negocios, tendrá un coste neto estimado de 7,2 millones de euros. En EURASIA la caída del resultado es consecuencia del impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, así como del entorno socioeconómico que afecta al país.

## NORTEAMÉRICA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.977,4</b>	<b>1.885,1</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.514,6</b>	<b>1.453,1</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>29,6</b>	<b>29,8</b>	<b>0,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	(8,0)	(8,9)	11,3%
Socios externos	(0,3)	0,1	-124,5%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>21,3</b>	<b>21,0</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>104,1%</b>	<b>102,3%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	25,6%	28,6%	3,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	78,5%	73,8%	-4,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.392,8</b>	<b>2.193,4</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.939,9</b>	<b>2.772,3</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.293,4</b>	<b>1.235,3</b>	<b>-4,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
ESTADOS UNIDOS	1.717,0	1.574,7	-8,3%	37,0	10,2	-72,4%
Northeast	1.309,7	1.253,0	-4,3%	60,2	45,7	-24,0%
Non-northeast	324,5	270,3	-16,7%	(18,0)	(14,7)	18,1%
Exit states	82,9	50,7	-38,9%	(5,1)	(12,7)	-149,1%
Verti	0,0	0,8	--	(1,0)	(9,3)	-823,5%
PUERTO RICO	260,4	310,4	19,2%	(15,7)	10,8	168,8%

Cifras en millones de euros

## Detalle del ratio combinado

	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
ESTADOS UNIDOS	101,5%	103,5%
Northeast	96,4%	99,8%
Non-northeast	115,6%	112,5%
Exit states	117,0%	119,0%
PUERTO RICO	121,9%	94,2%

## MAPFRE USA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.717,0</b>	<b>1.574,7</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.318,3</b>	<b>1.264,3</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>50,3</b>	<b>9,1</b>	<b>-82,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(16,3)	(2,6)	-83,9%
Socios externos	(0,3)	0,1	-124,5%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>33,7</b>	<b>6,5</b>	<b>-80,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,5%</b>	<b>103,5%</b>	<b>2,0 p.p.</b>
Ratio de gastos	24,0%	27,4%	3,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	77,5%	76,2%	-1,4 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.988,5</b>	<b>1.787,8</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.140,2</b>	<b>2.133,2</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.089,0</b>	<b>1.025,3</b>	<b>-5,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

Al cierre de septiembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 4,7% debido principalmente al efecto de la depreciación del dólar estadounidense (-5,6%). Estados Unidos presenta una caída en la emisión de primas del 8,3%, aunque en su región más importante Northeast (Massachusetts y otros 4 estados colindantes) presenta un crecimiento en dólares del 1,3%. El negocio fuera de Northeast mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable, con el objetivo de mejorar la rentabilidad de esos estados.

Positiva evolución de las primas en Puerto Rico con crecimiento del 26% en dólares debido a la renovación de pólizas del gobierno, de municipios y de negocio de propiedad comercial, que obtienen incrementos considerables en primas, debido a un mercado más duro por la subida de la cobertura del reaseguro a consecuencia del huracán María.

## Evolución del Resultado

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

En el segundo trimestre se realizó el acuerdo de venta de los negocios de Nueva York y Nueva Jersey, se formalizó la venta de MAPFRE Life Insurance Company y se acordó la salida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana. La pérdida neta derivada de todas estas operaciones ascendió a 8,7 millones de USD (7,2 millones de EUR).

Por otra parte, en el estado de Massachusetts el pool de riesgos de automóvil comercial CAR (Commonwealth Automobile Reinsurance), en el que obligatoriamente participa MAPFRE ha generado un impacto negativo de 7,8 millones de dólares. Como consecuencia de todo ello, a septiembre de 2018 el ratio combinado No Vida de Estados Unidos se sitúa en el 103,5%.

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

Puerto Rico, en cambio, presenta una evolución muy positiva después de las pérdidas del tercer trimestre del pasado ejercicio. Al cierre de septiembre de 2018 alcanza un beneficio neto de 10,8 millones de euros y un ratio combinado del 94,2%.

El coste neto de los siniestros catastróficos, acaecidos en el año 2017, ha tenido un incremento como consecuencia de un aumento en la declaración de siniestros durante el año de 2018, que ha producido un impacto negativo en el resultado atribuible de Puerto Rico, en este ejercicio, de 3,7 millones de euros.

## EURASIA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.446,7</b>	<b>1.355,8</b>	<b>-6,3%</b>
- No Vida	1.211,0	1.098,1	-9,3%
- Vida	235,7	257,8	9,4%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.002,3</b>	<b>944,2</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>44,5</b>	<b>30,2</b>	<b>-32,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(8,3)	(7,4)	-10,9%
Socios externos	(7,0)	(6,2)	-11,5%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>29,2</b>	<b>16,6</b>	<b>-43,2%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>100,7%</b>	<b>106,6%</b>	<b>5,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	22,5%	21,8%	-0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	78,2%	84,9%	6,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.955,9</b>	<b>3.880,1</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.058,3</b>	<b>4.114,9</b>	<b>1,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>652,4</b>	<b>569,3</b>	<b>-12,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>-3,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
TURQUÍA	500,9	359,9	-28,1%	39,2	20,7	-47,3%
ITALIA	352,4	354,0	0,4%	(11,4)	(5,6)	50,5%
ALEMANIA	258,5	268,4	3,8%	0,9	0,8	-16,7%
MALTA	278,4	305,8	9,8%	2,5	2,6	3,4%
FILIPINAS	33,2	23,3	-29,6%	(0,0)	(0,3)	--
INDONESIA	23,3	44,3	90,7%	2,7	0,6	-77,0%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

Al cierre de septiembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 6,3% como consecuencia, por un lado de la fuerte depreciación de la lira turca (-24,5%), el peso filipino (-11,8%) y la rupia Indonesia (-10,9%) y, por otro lado, por una menor emisión de primas en Turquía debido a una política de suscripción estricta en el marco de una estrategia enfocada en el crecimiento rentable, en particular en el ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles. La evolución de las primas en Alemania e Italia se sitúa en línea con las condiciones actuales del mercado.

## **Evolución del Resultado**

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en abril de 2017 en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, que reguló un importante descenso en las tarifas del seguro de Responsabilidad Civil Obligatorio de Automóviles, eliminando esencialmente la libertad de precios de este seguro en el mercado turco. Este hecho, explica la caída del resultado de la región EURASIA y el aumento del ratio combinado No Vida hasta el 106,6%.

Italia mejora su resultado considerablemente, con una tendencia muy positiva. Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones.

La caída del resultado de Indonesia en 2018 obedece al inicio de la amortización sistemática de los activos intangibles procedentes de la adquisición de esta filial, por un importe neto atribuido de 2,9 millones de euros.

## 6.2. MAPFRE RE

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

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.300,5</b>	<b>2.972,1</b>	<b>-10,0%</b>
- No Vida	2.799,7	2.540,9	-9,2%
- Vida	500,8	431,2	-13,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.074,6</b>	<b>2.007,8</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>131,6</b>	<b>151,5</b>	<b>15,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(34,3)	(38,1)	11,0%
Socios externos	(0,0)	(0,0)	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>97,3</b>	<b>113,3</b>	<b>16,5%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,6%</b>	<b>94,5%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	32,3%	30,6%	-1,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,3%	63,8%	-0,5 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.582,6</b>	<b>4.570,1</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.177,3</b>	<b>4.422,5</b>	<b>5,9%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.312,4</b>	<b>1.325,3</b>	<b>1,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>1,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>	
Proporcional	77,1%
No proporcional	16,2%
Facultativo	6,6%
<b>Por Región:</b>	
IBERIA	25,8%
EURASIA	50,5%
LATAM	16,7%
NORTEAMÉRICA	7,1%

CONCEPTO	%
<b>Por Cedente:</b>	
MAPFRE	38,3%
Otras cedentes	61,7%
<b>Por Ramos:</b>	
Daños	46,2%
Vida y accidentes	18,7%
Automóviles	24,4%
Transportes	3,6%
Otros Ramos	7,0%

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de septiembre de 2018 asciende a 113,3 millones de euros y mejora respecto al año anterior debido a un menor impacto de la siniestralidad catastrófica. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 94,5%, 2,1 puntos porcentuales inferior al mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución de la siniestralidad catastrófica retenida neta de los siniestros acaecidos en el ejercicio 2017 es la siguiente:

MAPFRE RE	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	VARIACIÓN
Huracán Harvey	7,0	6,5	(0,5)
Huracán Irma	5,4	12,5	7,0
Huracán María	25,7	32,0	6,4
Terremoto México (Chiapas)	3,1	---	(3,1)
Terremoto México (Puebla)	12,5	8,1	(4,4)
<b>TOTAL</b>	<b>53,7</b>	<b>59,1</b>	<b>5,4</b>

Cifras en millones de euros

El tercer trimestre del ejercicio 2018 se ha visto afectado por el siniestro del tifón Jebi, que ha tenido un impacto neto atribuido de 39 millones de euros en el resultado de la compañía. Es de destacar los positivos resultados de MAPFRE RE que a pesar de este evento extraordinario, muestra unos excelentes niveles de rentabilidad.

La emisión de primas decrece un 10,0% debido a que una parte relevante del negocio de MAPFRE RE procede de países fuera del continente europeo, cuyas monedas, como ya se ha explicado, han sufrido una fuerte depreciación en relación con idéntica fecha del ejercicio anterior. La menor emisión de primas aceptadas de Vida es como consecuencia principalmente de la cancelación de un contrato con una cedente europea. Por otro lado, la menor emisión de primas aceptadas de No Vida tiene su origen en una menor cesión en el tratado cuota parte de MAPFRE USA a MAPFRE RE.

Al cierre del tercer trimestre de este ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 17,5 millones de euros (29,8 millones a septiembre de 2017).

### 6.3. MAPFRE GLOBAL RISKS

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>949,5</b>	<b>824,0</b>	<b>-13,2%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>248,1</b>	<b>221,5</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(116,1)</b>	<b>22,7</b>	<b>119,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	28,9	(9,7)	133,7%
Socios externos	0,0	0,0	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(87,2)</b>	<b>12,9</b>	<b>114,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>154,7%</b>	<b>95,7%</b>	<b>-59,0 p.p.</b>
Ratio de gastos	33,0%	34,0%	1,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	121,7%	61,7%	-60,0 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>981,2</b>	<b>904,4</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.062,7</b>	<b>2.416,3</b>	<b>17,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>296,8</b>	<b>342,8</b>	<b>15,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>-20,0%</b>	<b>10,6%</b>	<b>30,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 824,0 millones de euros, lo que representa un 13,2% menos que el ejercicio pasado, debido al notable impacto del tipo de cambio al proceder una parte relevante de su negocio de fuera del continente europeo.

Al cierre de septiembre de 2018 el resultado atribuido asciende a 12,9 millones de euros, situándose el ratio combinado No Vida en el 95,7%.

La evolución de la siniestralidad catastrófica retenida neta de los siniestros acaecidos en el ejercicio 2017 es la siguiente:

MAPFRE GLOBAL RISKS	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	VARIACIÓN
Huracán Harvey	11,3	7,3	(4,0)
Huracán Irma	18,8	18,3	(0,5)
Huracán María	16,8	16,9	0,1
Terremoto México (Chiapas)	6,0	4,8	(1,2)
Terremoto México (Puebla)	4,5	4,7	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>57,3</b>	<b>51,9</b>	<b>(5,4)</b>

Cifras en millones de euros

Es de destacar en el tercer trimestre el registro de un resultado extraordinario por la pérdida de un crédito fiscal, como causa del cierre de una sucursal en Alemania, con un impacto neto de 4,3 millones de euros.

Al cierre del tercer trimestre se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 0,8 millones de euros (7,0 millones a septiembre de 2017).

#### 6.4. MAPFRE ASISTENCIA

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

##### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>867,9</b>	<b>764,7</b>	<b>-11,9%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	782,2	710,1	-9,2%
- Otros ingresos	85,7	54,6	-36,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>555,1</b>	<b>483,2</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(23,2)</b>	<b>8,5</b>	<b>136,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>90,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	(7,8)	(2,5)	-67,7%
Socios externos	(1,4)	(1,1)	-20,5%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(51,1)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>85,5%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,4%</b>	<b>103,4%</b>	<b>0,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	36,9%	41,0%	4,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,6%	62,3%	-3,2 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>272,6</b>	<b>366,9</b>	<b>34,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>679,4</b>	<b>745,7</b>	<b>9,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>206,6</b>	<b>210,5</b>	<b>1,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>-32,8%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>20,9 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

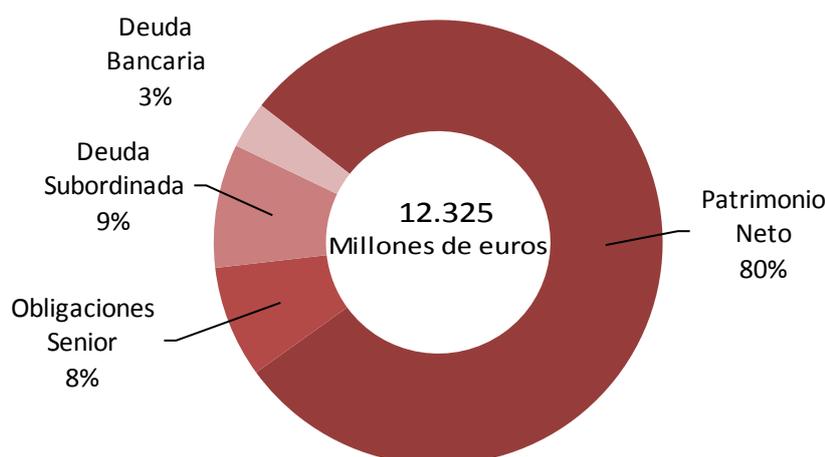
La disminución de los ingresos operativos y de las primas de la unidad de ASISTENCIA es consecuencia de la reestructuración de su negocio iniciada en ejercicios pasados, que supuso la adopción de diversas medidas en el negocio de Asistencia y en el negocio de Seguros de Viaje, tales como: la salida o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

Todas las medidas adoptadas han llevado a reducir en un 85,5% las pérdidas de la unidad de ASISTENCIA con respecto al ejercicio anterior. Las pérdidas se han reducido hasta 7,4 millones de euros al cierre del tercer trimestre de 2018, con una mejora significativa del índice de siniestralidad que ha bajado 3,2 puntos porcentuales, hasta el 62,3%. El ratio combinado No Vida se sitúa todavía alto, en el 103,4%, debido a la presión de los gastos como consecuencia de la ya comentada caída en las primas.

## 7. Gestión de capital & deuda

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre del tercer trimestre de 2018:

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.325 millones de euros, de los cuales el 80% corresponde a patrimonio neto.

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

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

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

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

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

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 20,5%, con un aumento de 2,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2017.

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

#### Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.792,3</b>	<b>10.512,7</b>	<b>9.797,6</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.386,3</b>	<b>2.327,4</b>	<b>2.526,9</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	999,0	1.003,3	999,8
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	610,7	617,4	610,9
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	0,0	0,0	498,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2023 (€ 1,000 M)	660,1	600,1	320,0
- de la cual: deuda bancaria	116,5	106,7	98,2
Beneficios antes de impuestos	1.109,8	1.508,7	1.150,3
Gastos financieros	68,4	90,1	56,9
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros (EBIT)</b>	<b>1.178,2</b>	<b>1.598,8</b>	<b>1.207,2</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,1%</b>	<b>20,5%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>
<b>EBIT / gastos financieros (x)</b>	<b>17,2</b>	<b>17,7</b>	<b>21,2</b>

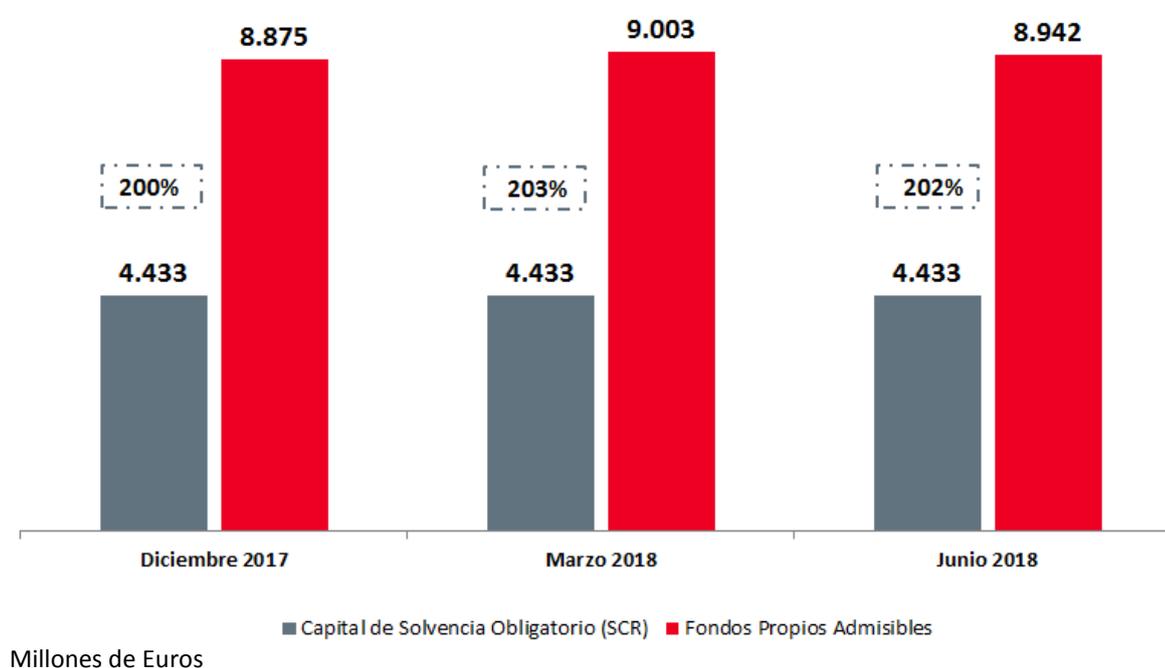
Cifras en millones de euros

## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 201,7% a junio de 2018, frente al 203,1% al cierre de marzo 2018, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 182,5%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.942 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 93,3% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

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



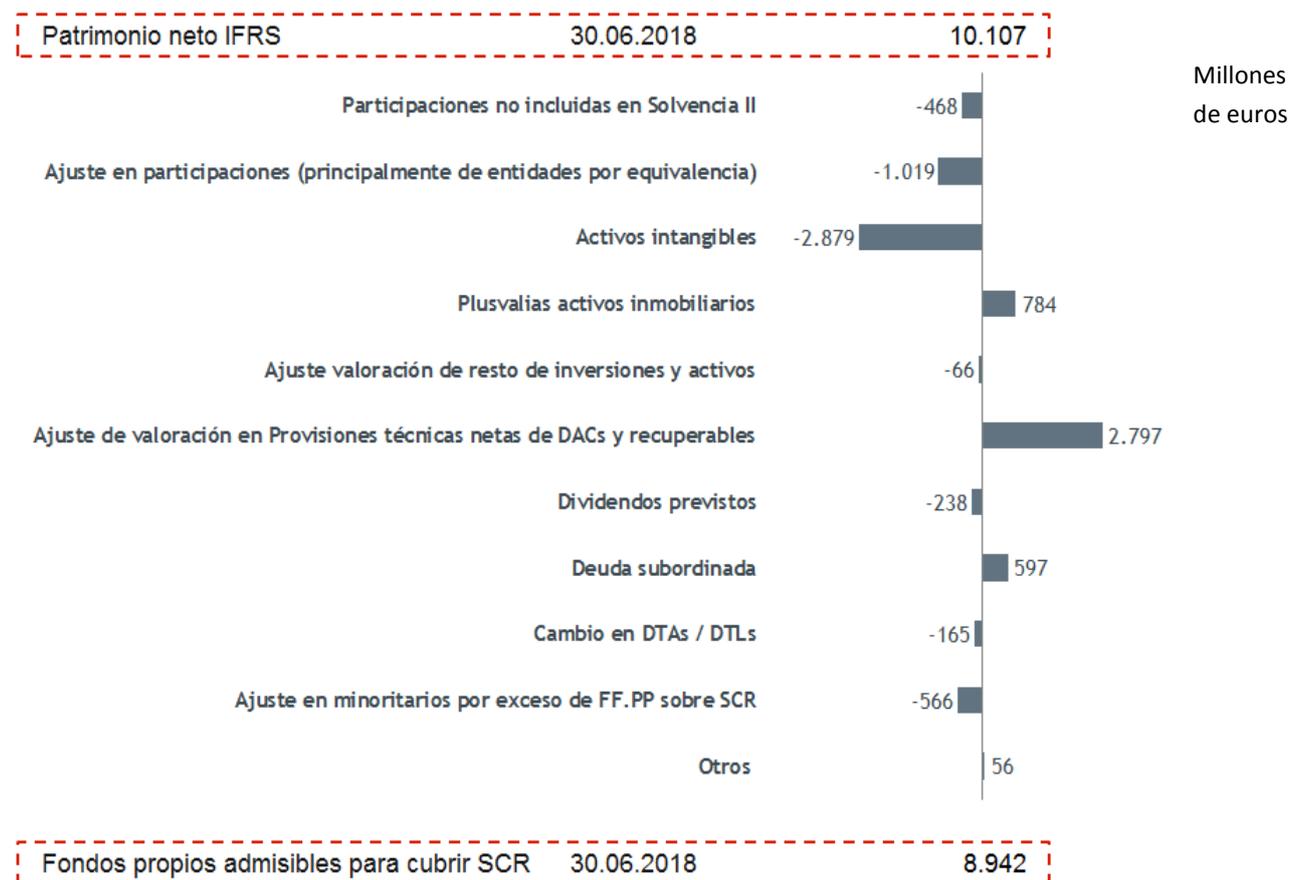
Los datos del SCR se calculan anualmente, puesto que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

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

<b>Ratio a 30/06/2018</b>	<b>201,7%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-16,1%
Impacto de transitoria de acciones	-3,2%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>182,5%</b>

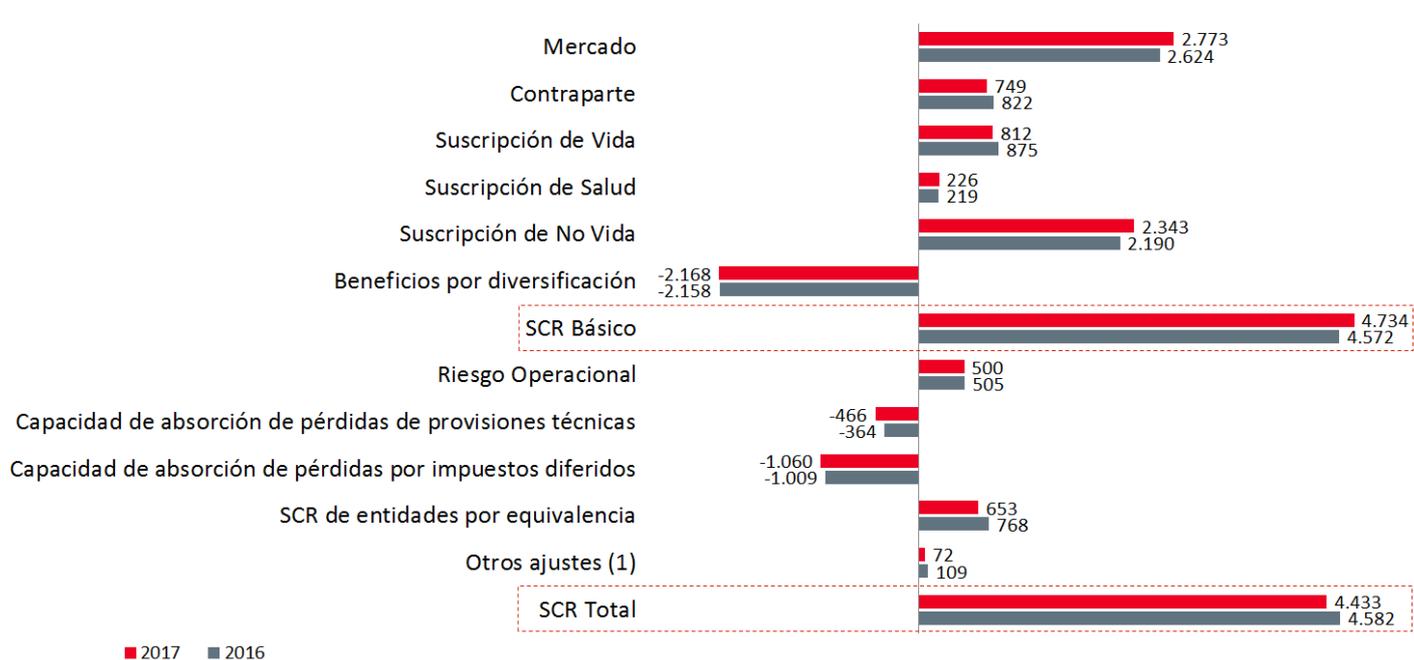
<b>Ratio a 30/06/2018</b>	<b>201,7%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	-1,7%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,0%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>199,1%</b>

## Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros

## 9. Ratings

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

A continuación se detalla la información de la acción MAPFRE.

### Información bursátil

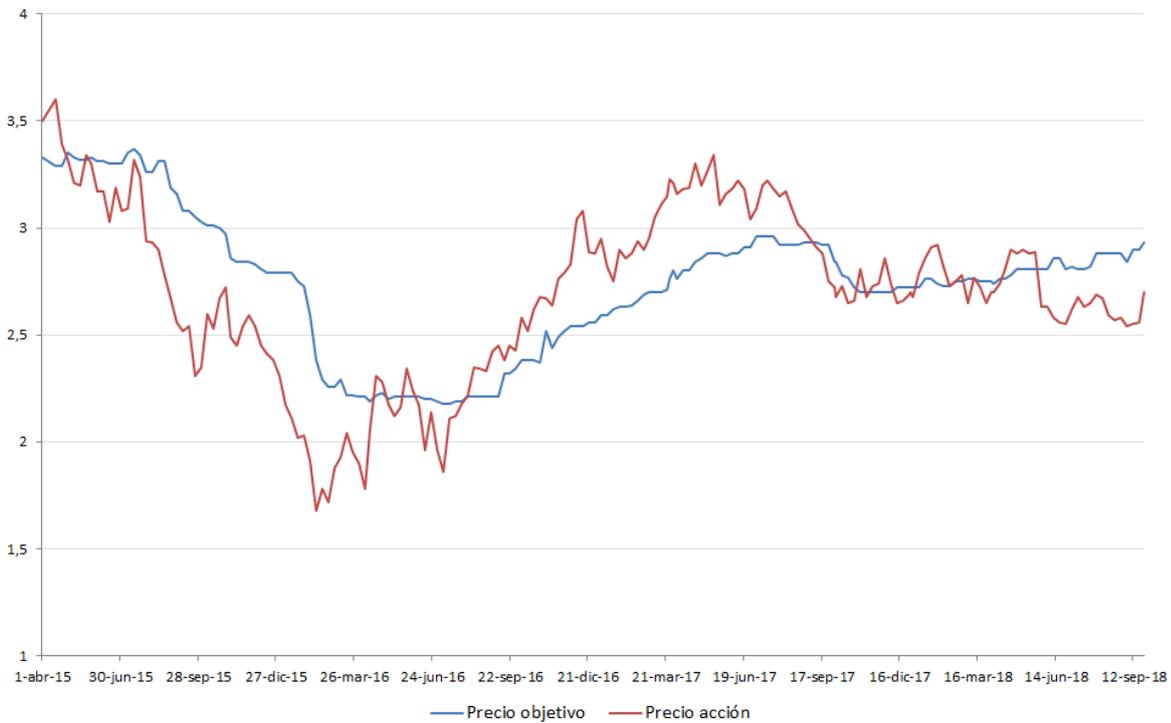
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/09/2018
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.119,9	8.930,7	8.247,0	8.321,0
Valor acción (euros)	2,312	2,900	2,678	2,702
Variación cotización desde 1 enero (%)	-17,8%	25,4%	-7,7%	0,9%
Variación IBEX 35 desde 1 enero (%)	-7,2%	-2,0%	7,4%	-6,5%
Títulos contratados por día	9.937.097	9.032.451	7.267.696	5.983.275
Contratación efectiva por día (millones euros)	28,5	20,4	21,5	16,0
Cotización máxima ejercicio	3,605	3,130	3,336	2,955
Cotización mínima ejercicio	2,281	1,617	2,621	2,498
Volumen s/total bolsa (%)	0,76%	0,80%	0,85%	0,68%
Valor contable por acción	2,78	2,96	2,80	2,68
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,14	0,13	0,145	0,145

Durante los nueve primeros meses del ejercicio el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 0,9%, frente a un descenso del 6,5% del índice IBEX 35. Se ha negociado un promedio diario de 5.983.275 títulos, frente a 6.452.366 títulos en septiembre de 2017, con decremento del 7,3 por 100. La contratación efectiva media por día ha sido a 16 millones de euros, frente a 19,8 millones de euros en el año anterior, con descenso del 19,2 por 100.

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



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



### Dividendo y Pay-out

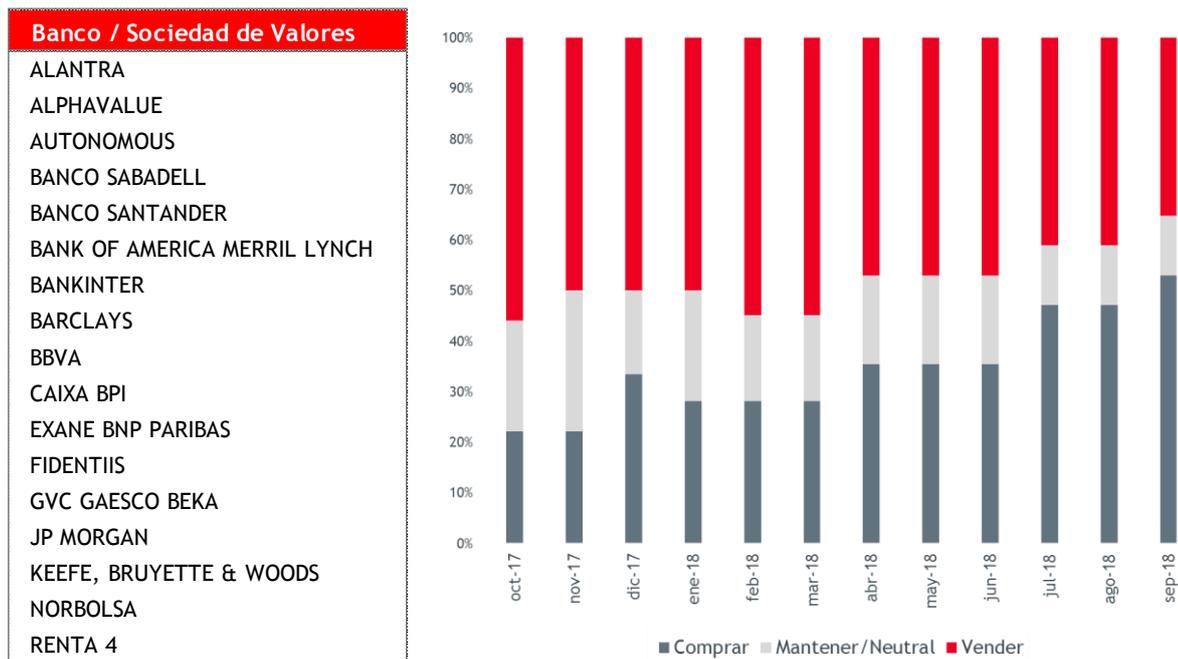
El día 14 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción acordado por la Junta General Ordinaria.

El Consejo de Administración en su reunión de septiembre adoptó el acuerdo de abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 de 0,06 euros brutos por acción a todas las acciones en circulación. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones. La fecha de pago es el 20 de diciembre de 2018.

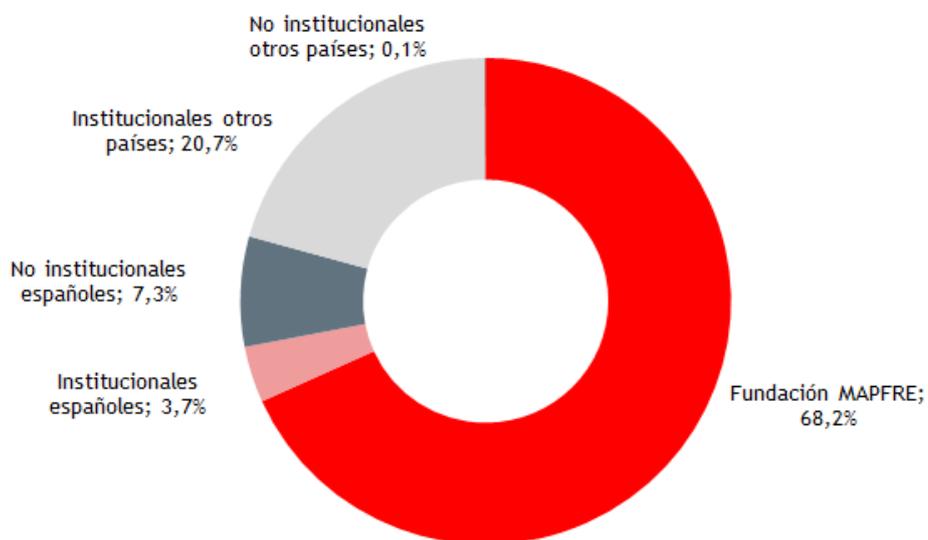
Dividendos pagados con cargo a resultados (millones de euros)



## Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



## Composición del accionariado



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el Año

### Grupo

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

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

- **MAPFRE S.A. recibe el distintivo «igualdad en la empresa» del ministerio de sanidad, servicios sociales e igualdad**

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

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

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

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

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

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

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

- **Antonio Huertas, en el Top 5 de ejecutivos líderes en Responsabilidad Social**

Antonio Huertas, presidente de MAPFRE, figura entre los 5 líderes empresariales españoles más destacados en Responsabilidad Social Empresarial, según el ranking elaborado por la consultora Advice Strategic Consultants. El informe analiza la contribución de 36 líderes de las principales empresas del Ibex 35 y otras compañías sistémicas españolas no cotizadas en lo que respecta a su Responsabilidad Social.

- **MAPFRE, entre las empresas más sostenibles del mundo según el índice Dow Jones Sustainability World Index**

MAPFRE figura entre las 15 empresas españolas presentes este año en el Dow Jones Sustainability World Index (Índice de Sostenibilidad de Dow Jones), que monitoriza el desempeño de las compañías orientadas a la sostenibilidad y responsabilidad social.

## España

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

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

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

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

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

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

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

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

## Otros países y unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **MAPFRE reafirma su liderazgo como aseguradora con mejor reputación en México**

MAPFRE MÉXICO ha vuelto este año a reafirmar su posición de liderazgo en la clasificación de aseguradoras con mejor reputación del país, según el último ranking elaborado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOR).

## 12. Hechos posteriores al cierre

- Tras el cierre del tercer trimestre se ha producido un segundo evento catastrófico en Japón (tifón Trami) y un nuevo huracán, el Michael, que afectó a las costas de Florida, en Estados Unidos. En base a las valoraciones iniciales, no se estima que tengan efectos significativos sobre el resultado consolidado del Grupo.
- El 24 de octubre se comunicó un hecho relevante a través del cual MAPFRE España y Santa Lucia S.A. han suscrito un acuerdo de intenciones de carácter no vinculante en virtud del cual ambas partes reflejaron los acuerdos preliminares alcanzados con el fin de establecer una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios de servicios funerarios en España, mediante la integración en una sociedad conjunta. Según dicho acuerdo no vinculante, en el supuesto de que se consumase la alianza, está previsto que MAPFRE España sea titular de una participación no mayoritaria, por lo que Santa Lucia S.A. controlaría la sociedad conjunta.
- Con fecha 30 de octubre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) ha autorizado la oferta pública de adquisición de acciones formulada por la sociedad MAPFRE España, sobre la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de Funespaña, S.A., para su exclusión de cotización de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. El precio ofrecido por MAPFRE España a los accionistas de la sociedad afectada es de 7,5 euros por acción. A esta fecha, MAPFRE España es titular de acciones de Funespaña, S.A. representativas de, aproximadamente, el 96,003% de su capital social.
- El 6 de noviembre se ha obtenido la última autorización administrativa necesaria para el cierre del acuerdo de reestructuración de los negocios aseguradores entre MAPFRE y Banco do Brasil. En base a lo establecido en dicho acuerdo de reestructuración, la fecha de cierre del mismo será el 30 de noviembre de 2018.

## 13. Anexos

### 13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.422,9</b>	<b>3.251,3</b>
I. Fondo de comercio	1.883,0	1.867,4
II. Otros activos intangibles	1.539,9	1.383,8
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.191,7</b>	<b>1.159,3</b>
I. Inmuebles de uso propio	920,6	892,1
II. Otro inmovilizado material	271,1	267,2
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>44.691,2</b>	<b>44.141,3</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.250,7	1.231,2
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	2.024,2	1.912,7
2. Cartera disponible para la venta	34.516,4	33.844,0
3. Cartera de negociación	5.462,6	5.644,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	203,9	210,5
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	790,6	831,3
V. Otras inversiones	442,8	467,4
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.320,1</b>	<b>2.245,1</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>67,1</b>	<b>67,1</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>4.989,6</b>	<b>5.616,8</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>296,8</b>	<b>296,4</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.337,1</b>	<b>6.161,3</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.019,5	3.931,1
II. Créditos por operaciones de reaseguro	987,2	939,5
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	143,0	181,8
2. Otros créditos fiscales	128,6	160,6
IV. Créditos sociales y otros	1.058,7	948,2
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>1.864,0</b>	<b>2.604,5</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.132,3</b>	<b>2.105,3</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>101,0</b>	<b>85,7</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>155,6</b>	<b>154,1</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.888,0</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.512,7</b>	<b>9.797,6</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.433,1	6.676,8
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)
V. Acciones propias	(52,4)	(48,2)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	700,5	528,8
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	10,1	5,8
VIII. Ajustes por cambios de valor	620,7	416,4
IX. Diferencias de conversión	(730,7)	(942,2)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.611,3</b>	<b>8.267,1</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.901,4</b>	<b>1.530,5</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>617,4</b>	<b>1.109,1</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>45.494,0</b>	<b>46.162,2</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.375,1	8.477,8
II. Provisión de seguros de vida	24.992,9	25.074,9
III. Provisión para prestaciones	11.223,1	11.659,7
IV. Otras provisiones técnicas	902,9	949,9
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.320,1</b>	<b>2.245,1</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>661,7</b>	<b>588,9</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>42,4</b>	<b>139,0</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>588,0</b>	<b>533,5</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>7.073,7</b>	<b>6.953,6</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	999,8
II. Deudas con entidades de crédito	706,7	418,1
III. Otros pasivos financieros	1.235,2	1.288,3
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	972,1	976,5
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.218,6	1.044,2
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	167,6	214,4
2. Otras deudas fiscales	343,2	263,5
VII. Otras deudas	1.427,0	1.748,8
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>258,3</b>	<b>270,7</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>1,1</b>	<b>88,4</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.888,0</b>

Cifras en millones de euros

## 13.2. Cuenta de resultados global consolidada

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	15.356,4	14.657,8
b) Primas reaseguro aceptado	2.630,2	2.560,7
c) Primas reaseguro cedido	(3.354,8)	(2.753,0)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(736,8)	(265,7)
Reaseguro aceptado	(125,3)	(159,0)
Reaseguro cedido	558,1	144,5
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5,7	9,5
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.796,4	1.675,0
b) De patrimonio	150,6	134,6
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	121,3	68,7
5. Otros ingresos técnicos	45,3	46,5
6. Otros ingresos no técnicos	74,5	49,1
7. Diferencias positivas de cambio	770,8	757,6
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	17,2	32,1
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>17.309,8</b>	<b>16.958,3</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(9.788,3)	(10.147,9)
Reaseguro aceptado	(1.665,2)	(1.552,9)
Reaseguro cedido	2.062,3	2.495,6
b) Gastos imputables a las prestaciones	(658,5)	(606,7)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(619,2)	(563,5)
3. Participación en beneficios y extornos	(31,3)	(26,3)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(3.756,2)	(3.569,2)
b) Gastos de administración	(569,2)	(552,0)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	425,6	420,0
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,1)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(492,2)	(544,5)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(35,9)	(44,7)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(3,0)	(52,3)
8. Otros gastos técnicos	(81,0)	(95,4)
9. Otros gastos no técnicos	(73,1)	(105,6)
10. Diferencias negativas de cambio	(791,2)	(735,2)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(26,8)	(70,5)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(16.103,3)</b>	<b>(15.751,3)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.206,5</b>	<b>1.207,0</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	251,7	247,0
2. Gastos de explotación	(327,1)	(290,3)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	68,8	49,3
b) Gastos financieros	(80,6)	(63,2)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,6	1,9
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,6	6,9
6. Dotación provisión deterioro de activos	(17,9)	(6,2)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(102,0)</b>	<b>(54,6)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>5,2</b>	<b>(2,1)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.109,8</b>	<b>1.150,3</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(334,8)</b>	<b>(345,2)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>774,9</b>	<b>805,1</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>774,9</b>	<b>805,1</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	330,3	276,3
2. Atribuible a la Sociedad dominante	444,6	528,8

Cifras en millones de euros

### 13.3. Principales Magnitudes por Unidades de Negocio. Evolución Trimestral.

Período	2017				2018			Δ Anual Jul.-Sept. 2018/2017
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	
<b>Importes consolidados</b>								
Total ingresos consolidados	7.854,9	7.583,4	5.854,0	6.691,4	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6,0%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.674,6	6.398,6	4.913,5	5.494,1	6.197,2	5.773,2	5.248,1	6,8%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	5.217,9	5.038,2	3.837,8	4.060,7	4.965,9	4.306,2	3.814,1	-0,6%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.456,7	1.360,4	1.075,7	1.433,4	1.231,3	1.467,1	1.434,0	33,3%
Resultado neto	206,2	208,9	29,5	255,9	187,0	198,7	143,1	--
Ratio combinado	97,5%	96,8%	102,0%	96,3%	96,5%	98,2%	99,5%	-2,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8%	68,6%	72,6%	70,7%	68,3%	70,5%	70,2%	-2,3 p.p.
Ratio de gastos	26,7%	28,2%	29,4%	25,6%	28,2%	27,8%	29,3%	-0,1 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>								
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>								
IBERIA	2.386,9	1.560,5	1.310,5	1.702,3	2.342,4	1.787,5	1.809,5	38,1%
BRASIL	1.203,1	1.179,7	1.066,4	1.097,7	1.012,9	1.005,1	968,3	-9,2%
NORTEAMÉRICA	654,0	693,3	630,2	551,1	561,9	685,8	637,5	1,2%
EURASIA	586,9	454,1	405,6	423,1	541,2	455,2	359,4	-11,4%
LATAM SUR	428,5	466,2	395,5	408,8	395,4	399,9	410,6	3,8%
LATAM NORTE	366,9	828,3	263,1	313,9	365,2	340,0	277,7	5,6%
MAPFRE RE	1.165,7	1.160,0	974,7	921,9	1.126,4	1.035,5	810,1	-16,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	364,6	192,7	-14,2%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	244,0	239,3	-4,6%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>								
IBERIA	1.721,1	1.040,6	930,5	1.048,1	1.805,5	1.158,5	988,2	6,2%
BRASIL	838,4	803,6	680,6	673,4	689,4	660,7	645,1	-5,2%
NORTEAMÉRICA	651,3	691,0	627,6	554,1	560,9	684,8	636,4	1,4%
EURASIA	489,3	384,3	337,3	363,0	456,6	362,5	278,9	-17,3%
LATAM SUR	361,7	397,6	332,5	343,6	328,5	334,9	345,2	3,8%
LATAM NORTE	256,7	753,7	190,0	237,1	258,0	263,2	197,3	3,8%
MAPFRE RE	1.017,0	911,1	871,6	766,0	1.015,4	777,3	748,2	-14,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	364,6	192,7	-14,2%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	244,0	239,3	-4,6%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>								
IBERIA	665,9	519,9	380,0	654,2	536,9	629,0	821,3	116,1%
BRASIL	364,8	376,1	385,7	424,3	323,6	344,4	323,1	-16,2%
NORTEAMÉRICA	2,7	2,2	2,6	(3,0)	0,9	1,0	1,0	-60,4%
EURASIA	97,6	69,8	68,3	60,1	84,6	92,6	80,5	17,9%
LATAM SUR	66,8	68,7	63,0	65,2	66,9	65,0	65,5	4,0%
LATAM NORTE	110,2	74,6	73,0	76,8	107,2	76,8	80,5	10,2%
MAPFRE RE	148,7	248,9	103,1	155,9	111,1	258,1	62,0	-39,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	--	--	--	--	--	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Trimestre	2017				2018			Δ Anual Jul.-Sept. 2018/2017
	I	II	III	IV	I	II	III	
Período	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	
<b>Resultado neto</b>								
IBERIA	127,6	133,1	128,6	122,3	117,9	132,0	104,1	-19,0%
BRASIL	26,2	36,8	23,0	39,4	14,5	15,4	9,2	-60,0%
NORTEAMÉRICA	15,9	16,4	(11,0)	27,4	(4,2)	8,5	16,7	--
EURASIA	8,5	13,0	7,7	10,1	4,3	6,0	6,3	-18,6%
LATAM SUR	15,6	19,1	12,2	23,3	13,8	15,0	31,4	157,7%
LATAM NORTE	4,6	12,5	6,7	9,9	9,9	14,3	11,2	67,3%
MAPFRE RE	51,3	50,4	(4,4)	65,4	62,7	39,2	11,5	--
MAPFRE GLOBAL RISKS	0,2	(13,2)	(74,2)	20,9	8,1	12,2	(7,4)	90,1%
MAPFRE ASISTENCIA	(9,1)	(15,4)	(26,6)	(17,3)	(2,7)	0,2	(4,8)	81,8%
Holding, eliminaciones y otras	(34,6)	(43,8)	(32,5)	(45,4)	(37,2)	(44,0)	(35,1)	-8,0%
<b>Ratio combinado</b>								
IBERIA	94,6%	95,6%	91,8%	93,0%	92,1%	95,2%	94,0%	2,2 p.p.
BRASIL	98,5%	92,0%	92,9%	100,9%	98,3%	106,9%	104,8%	11,9 p.p.
NORTEAMÉRICA	101,4%	101,8%	109,4%	107,5%	106,2%	100,1%	101,0%	-8,4 p.p.
EURASIA	100,7%	98,3%	103,1%	101,5%	104,9%	104,9%	110,5%	7,4 p.p.
LATAM SUR	99,2%	100,3%	97,0%	89,9%	97,0%	96,6%	97,4%	0,4 p.p.
LATAM NORTE	99,1%	94,1%	104,1%	95,5%	96,6%	93,6%	99,6%	-4,6 p.p.
MAPFRE RE	91,4%	93,1%	106,4%	91,2%	91,1%	95,0%	98,1%	-8,3 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	109,5%	130,9%	231,6%	78,9%	92,0%	86,3%	112,5%	-119,1 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	103,9%	99,0%	104,5%	108,0%	102,2%	104,2%	103,7%	-0,7 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>								
IBERIA	74,1%	74,8%	69,8%	72,6%	71,3%	75,2%	72,4%	2,6 p.p.
BRASIL	66,4%	56,9%	58,9%	63,6%	63,8%	66,9%	68,0%	9,1 p.p.
NORTEAMÉRICA	75,8%	76,5%	83,6%	82,1%	76,4%	72,6%	72,5%	-11,1 p.p.
EURASIA	76,8%	78,1%	79,6%	76,3%	80,3%	86,9%	88,0%	8,5 p.p.
LATAM SUR	62,1%	61,3%	58,1%	59,9%	61,3%	60,4%	62,1%	3,9 p.p.
LATAM NORTE	69,8%	63,2%	68,1%	60,5%	65,3%	61,1%	67,5%	-0,6 p.p.
MAPFRE RE	64,2%	60,1%	69,4%	70,1%	62,0%	66,5%	62,6%	-6,8 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	75,6%	99,7%	197,9%	53,4%	56,1%	55,2%	77,2%	-120,6 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	72,7%	59,4%	64,6%	72,4%	61,3%	63,6%	62,1%	-2,4 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>								
IBERIA	20,5%	20,8%	22,0%	20,4%	20,8%	20,0%	21,6%	-0,4 p.p.
BRASIL	32,0%	35,1%	34,0%	37,3%	34,5%	40,0%	36,8%	2,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	25,7%	25,3%	25,8%	25,4%	29,8%	27,5%	28,5%	2,7 p.p.
EURASIA	23,9%	20,2%	23,5%	25,2%	24,6%	17,9%	22,5%	-1,0 p.p.
LATAM SUR	37,1%	39,0%	38,9%	30,0%	35,7%	36,2%	35,4%	-3,6 p.p.
LATAM NORTE	29,3%	30,9%	36,0%	35,0%	31,3%	32,4%	32,0%	-4,0 p.p.
MAPFRE RE	27,2%	33,0%	37,0%	21,1%	29,0%	28,5%	35,5%	-1,5 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	33,9%	31,2%	33,8%	25,6%	35,9%	31,1%	35,3%	1,5 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	31,1%	39,6%	39,9%	35,5%	40,9%	40,5%	41,6%	1,7 p.p.

Cifras en millones de euros

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

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.109,8</b>	<b>1.150,3</b>	<b>(334,8)</b>	<b>(345,2)</b>	<b>330,3</b>	<b>276,3</b>	<b>444,6</b>	<b>528,8</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(637,6)</b>	<b>(691,6)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>88,1</b>	<b>(140,3)</b>	<b>(187,5)</b>	<b>(511,1)</b>	<b>(415,9)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(387,1)</b>	<b>(474,7)</b>	<b>90,8</b>	<b>127,4</b>	<b>(61,0)</b>	<b>(51,6)</b>	<b>(235,3)</b>	<b>(295,6)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(241,8)	(384,4)	53,4	105,6				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(144,7)	(90,1)	37,2	21,8				
c) Otras reclasificaciones	(0,6)	(0,2)	0,2	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(663,9)</b>	<b>(374,0)</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(136,6)</b>	<b>(162,9)</b>	<b>(526,5)</b>	<b>(211,6)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(662,9)	(388,3)	0,8	(0,5)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,1)	0,2	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,9)	14,2	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>415,3</b>	<b>155,5</b>	<b>(105,4)</b>	<b>(38,9)</b>	<b>57,3</b>	<b>26,8</b>	<b>252,7</b>	<b>89,9</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	392,3	144,3	(99,6)	(36,1)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	23,1	11,3	(5,8)	(2,8)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,5)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2,0)	(0,4)	0,0	0,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,0)	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,1	(0,2)	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>2,0</b>
<b>TOTALES</b>	<b>472,2</b>	<b>458,7</b>	<b>(348,6)</b>	<b>(257,1)</b>	<b>190,0</b>	<b>88,7</b>	<b>(66,5)</b>	<b>112,9</b>

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018										
Primas emitidas y aceptadas	3.692,1	3.952,2	2.322,6	1.995,2	1.970,0	1.882,2	1.211,0	1.098,1	1.091,7	1.008,5	1.200,5	718,4
Primas imputadas netas	3.130,9	3.231,8	1.695,2	1.446,9	1.509,5	1.449,1	770,1	690,1	612,0	562,0	421,4	420,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.281,3)	(2.357,7)	(1.033,5)	(957,3)	(1.185,0)	(1.069,0)	(602,1)	(585,7)	(370,8)	(344,2)	(282,0)	(272,0)
Gastos de explotación netos	(659,0)	(666,0)	(571,5)	(534,4)	(397,1)	(423,9)	(168,1)	(145,5)	(231,5)	(202,4)	(130,9)	(126,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,4)	(6,7)	0,9	(0,8)	11,0	10,1	(5,5)	(4,7)	(2,8)	1,4	(4,0)	(8,3)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>189,2</b>	<b>201,5</b>	<b>91,2</b>	<b>(45,6)</b>	<b>(61,6)</b>	<b>(33,7)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>6,8</b>	<b>16,9</b>	<b>4,5</b>	<b>14,4</b>
Ingresos financieros netos	165,4	148,5	90,6	67,8	92,9	63,6	45,3	68,1	42,0	64,4	18,1	23,3
Otros ingresos y gastos no técnicos	(19,2)	(45,7)	0,3	0,0	(1,0)	1,3	(0,5)	(1,4)	(0,1)	0,2	(0,1)	(0,3)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>335,3</b>	<b>304,2</b>	<b>182,1</b>	<b>22,2</b>	<b>30,2</b>	<b>31,2</b>	<b>39,3</b>	<b>20,8</b>	<b>48,8</b>	<b>81,5</b>	<b>22,5</b>	<b>37,4</b>
Primas emitidas y aceptadas	1.565,8	1.987,2	1.126,6	991,1	7,5	2,9	235,7	257,8	198,4	197,4	257,8	264,5
Primas imputadas netas	1.540,4	1.953,4	1.164,6	1.079,8	5,1	3,9	232,2	254,2	167,8	168,5	189,5	204,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.793,5)	(2.064,0)	(532,8)	(419,9)	(1,8)	(1,1)	(255,7)	(245,0)	(139,9)	(139,4)	(130,7)	(142,6)
Gastos de explotación netos	(182,4)	(182,2)	(478,9)	(409,0)	(4,3)	(2,9)	(14,2)	(16,2)	(85,1)	(81,3)	(62,8)	(61,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(20,6)	(16,7)	(3,3)	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	(0,8)	(0,6)	(1,2)	(2,4)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(456,0)</b>	<b>(309,6)</b>	<b>149,7</b>	<b>250,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(57,9)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(2,5)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>652,0</b>	<b>483,6</b>	<b>158,7</b>	<b>87,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>46,6</b>	<b>18,3</b>	<b>80,8</b>	<b>66,0</b>	<b>19,4</b>	<b>22,2</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>196,0</b>	<b>174,1</b>	<b>308,4</b>	<b>338,7</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>9,2</b>	<b>11,6</b>	<b>22,8</b>	<b>13,2</b>	<b>14,1</b>	<b>19,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>44,3</b>	<b>42,5</b>	<b>16,7</b>	<b>13,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>2,6</b>	<b>6,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,7)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>575,7</b>	<b>520,8</b>	<b>507,2</b>	<b>374,2</b>	<b>29,6</b>	<b>29,8</b>	<b>44,5</b>	<b>30,2</b>	<b>74,2</b>	<b>101,3</b>	<b>36,4</b>	<b>55,4</b>
Impuesto sobre beneficios	(124,9)	(110,1)	(183,7)	(143,6)	(8,0)	(8,9)	(8,3)	(7,4)	(17,9)	(34,7)	(6,9)	(14,4)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	61,6	56,7	237,5	191,5	0,3	(0,1)	7,0	6,2	9,4	6,5	5,6	5,6
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>389,3</b>	<b>354,0</b>	<b>86,0</b>	<b>39,2</b>	<b>21,3</b>	<b>21,0</b>	<b>29,2</b>	<b>16,6</b>	<b>46,9</b>	<b>60,2</b>	<b>23,8</b>	<b>35,3</b>
Ratio de siniestralidad	72,9%	73,0%	61,0%	66,2%	78,5%	73,8%	78,2%	84,9%	60,6%	61,2%	66,9%	64,7%
Ratio de gastos	21,1%	20,8%	33,7%	37,0%	25,6%	28,6%	22,5%	21,8%	38,3%	35,8%	32,0%	31,9%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,0%</b>	<b>93,8%</b>	<b>94,6%</b>	<b>103,1%</b>	<b>104,1%</b>	<b>102,3%</b>	<b>100,7%</b>	<b>106,6%</b>	<b>98,9%</b>	<b>97,0%</b>	<b>98,9%</b>	<b>96,6%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.546,1	30.951,8	4.369,2	3.640,9	2.392,8	2.193,4	3.955,9	3.880,1	1.844,4	1.961,6	1.345,2	1.424,8
Provisiones técnicas	26.861,9	27.342,2	5.163,3	4.482,2	2.939,9	2.772,3	4.058,3	4.114,9	2.425,3	3.026,5	1.861,0	1.707,2
Fondos Propios	4.094,1	3.783,2	1.231,9	970,4	1.293,4	1.235,3	652,4	569,3	489,1	515,0	756,9	737,2
ROE	13,7%	12,1%	10,6%	7,1%	3,1%	3,8%	-3,2%	4,4%	9,8%	16,6%	3,8%	6,1%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE GLOBAL RISKS		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018
Primas emitidas y aceptadas	2.799,7	2.540,9	949,5	824,0	782,2	710,1	(1.925,4)	(1.643,3)	14.093,8	13.086,2
Primas imputadas netas	1.631,3	1.679,6	248,1	221,5	555,1	483,2	11,2	8,0	10.584,7	10.193,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.049,4)	(1.071,9)	(301,9)	(136,6)	(364,0)	(301,2)	(7,8)	(5,6)	(7.477,7)	(7.101,3)
Gastos de explotación netos	(524,8)	(513,3)	(77,2)	(69,9)	(203,3)	(184,7)	(1,1)	(1,4)	(2.964,4)	(2.867,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,6)	(1,3)	(4,6)	(5,4)	(1,4)	(13,5)	(0,2)	(0,1)	(9,6)	(29,2)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>55,6</b>	<b>93,1</b>	<b>(135,7)</b>	<b>9,5</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>133,0</b>	<b>194,9</b>
Ingresos financieros netos	60,0	50,4	18,9	13,0	(5,0)	4,0	(0,8)	(9,2)	527,4	493,9
Otros ingresos y gastos no técnicos	(3,0)	(2,4)	0,7	0,2	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)	(22,9)	(48,2)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>112,6</b>	<b>141,1</b>	<b>(116,1)</b>	<b>22,7</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>1,2</b>	<b>(8,4)</b>	<b>637,5</b>	<b>640,6</b>
Primas emitidas y aceptadas	500,8	431,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,1	3.892,8	4.132,3
Primas imputadas netas	443,3	328,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	3.743,1	3.992,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(380,5)	(297,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	12,2	8,7	(3.222,5)	(3.300,5)
Gastos de explotación netos	(107,6)	(80,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,0)	(935,4)	(833,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,5)	(0,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(26,0)	(19,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(45,3)</b>	<b>(49,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,4</b>	<b>8,8</b>	<b>(440,9)</b>	<b>(161,5)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>64,3</b>	<b>59,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>1.009,9</b>	<b>727,9</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>19,0</b>	<b>10,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>569,1</b>	<b>566,5</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(23,2)</b>	<b>8,5</b>	<b>(138,1)</b>	<b>(120,1)</b>	<b>(102,0)</b>	<b>(54,6)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,0)	5,3	(2,1)	5,2	(2,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>131,6</b>	<b>151,5</b>	<b>(116,1)</b>	<b>22,7</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(131,5)</b>	<b>(131,9)</b>	<b>1.109,8</b>	<b>1.150,3</b>
Impuesto sobre beneficios	(34,3)	(38,1)	28,9	(9,7)	(7,8)	(2,5)	28,0	24,1	(334,8)	(345,2)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,1	7,5	8,7	330,3	276,3
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>97,3</b>	<b>113,3</b>	<b>(87,2)</b>	<b>12,9</b>	<b>(51,1)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(110,9)</b>	<b>(116,4)</b>	<b>444,6</b>	<b>528,8</b>
Ratio de siniestralidad	64,3%	63,8%	121,7%	61,7%	65,6%	62,3%			70,6%	69,7%
Ratio de gastos	32,3%	30,6%	33,0%	34,0%	36,9%	41,0%			28,1%	28,4%
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,6%</b>	<b>94,5%</b>	<b>154,7%</b>	<b>95,7%</b>	<b>102,4%</b>	<b>103,4%</b>			<b>98,7%</b>	<b>98,1%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.582,6	4.570,1	981,2	904,4	272,6	366,9	(919,8)	(11,2)	49.370,4	49.882,9
Provisiones técnicas	4.177,3	4.422,5	2.062,7	2.416,3	679,4	745,7	(2.164,7)	(2.622,6)	48.064,4	48.407,3
Fondos Propios	1.312,4	1.325,3	296,8	342,8	206,6	210,5	(1.552,3)	(1.421,9)	8.781,3	8.267,1
ROE	12,3%	13,6%	-20,0%	10,6%	-32,8%	-11,9%			7,2%	9,2%

Cifras en millones de euros

### 13.6. Terminología

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

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)</li> <li>• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales</li> <li>• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)</li> <li>• MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)</li> </ul>
<b>Pay out</b>	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
<b>Precio objetivo</b>	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
<b>Ratio combinado – No Vida</b>	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
<b>Ratio de gastos – No Vida</b>	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
<b>Ratio de siniestralidad – No Vida</b>	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
<b>Ratio de Solvencia II</b>	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
<b>Rentabilidad por dividendo</b>	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
<b>ROE (Return on equity)</b>	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
<b>Socios externos/ intereses minoritarios</b>	Participaciones no dominantes.

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

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

## ADVERTENCIA

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

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

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