

2017

Informe Financiero

Septiembre



Índice

| | | |
|--------|--|----|
| 1. | Principales magnitudes..... | 3 |
| 2. | Hechos corporativos relevantes..... | 4 |
| 3. | Entorno macroeconómico y mercados financieros..... | 6 |
| 4. | Resultado consolidado..... | 10 |
| 5. | Balance consolidado..... | 14 |
| 5.1. | Balance..... | 14 |
| 5.2. | Cartera de inversión..... | 16 |
| 5.3. | Evolución del patrimonio..... | 19 |
| 5.4. | Fondos gestionados..... | 21 |
| 6. | Información por áreas regionales..... | 22 |
| 7. | Información por unidades de negocio..... | 24 |
| 7.1.1. | IBERIA..... | 25 |
| 7.1.2. | LATAM..... | 31 |
| 7.1.3. | INTERNACIONAL..... | 38 |
| 7.2. | MAPFRE RE..... | 45 |
| 7.3. | MAPFRE GLOBAL RISKS..... | 47 |
| 7.4. | MAPFRE ASISTENCIA..... | 49 |
| 8. | Gestión de capital & deuda..... | 51 |
| 9. | Solvencia II..... | 53 |
| 10. | Ratings..... | 55 |
| 11. | La acción MAPFRE. Información de dividendos..... | 56 |
| 12. | Reconocimientos obtenidos durante el trimestre..... | 60 |
| 13. | Hechos posteriores al cierre..... | 61 |
| 14. | Anexos..... | 62 |
| 14.1. | Balance consolidado..... | 62 |
| 14.2. | Cuenta de resultados global consolidada..... | 64 |
| 14.3. | Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral..... | 65 |
| 14.4. | Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado..... | 67 |
| 14.5. | Cuenta de resultados por área regional..... | 68 |
| 14.6. | Cuenta de resultados por unidades de negocio..... | 70 |
| 14.7. | Terminología..... | 72 |

1. Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|--|-----------------|-----------------|----------|
| Resultados | | | |
| Ingresos | 20.963,9 | 21.292,3 | 1,6% |
| Primas emitidas y aceptadas totales | 17.109,4 | 17.986,6 | 5,1% |
| - No Vida | 13.467,0 | 14.093,8 | 4,7% |
| - Vida | 3.642,4 | 3.892,8 | 6,9% |
| Resultado neto atribuido | 572,0 | 444,6 | -22,3% |
| Beneficio por acción (euros) | 0,19 | 0,14 | -22,3% |
| Balance | | | |
| Activos totales | 68.560,0 | 67.732,5 | -1,2% |
| Activos gestionados | 58.822,9 | 59.596,1 | 1,3% |
| Fondos Propios | 9.158,3 | 8.781,3 | -4,1% |
| Deuda | 2.267,5 | 2.386,3 | 5,2% |
| Ratios | | | |
| Ratio de Siniestralidad No Vida | 69,2% | 70,6% | 1,4 p.p |
| Ratio de Gastos No Vida | 28,0% | 28,1% | 0,1 p.p |
| Ratio Combinado No Vida | 97,2% | 98,7% | 1,5 p.p |
| ROE | 7,8% | 7,2% | -0,5 p.p |
| Empleados a cierre del periodo | | | |
| Total | 37.552 | 36.516 | -2,8% |
| - España | 10.730 | 10.824 | 0,9% |
| - Otros países | 26.822 | 25.692 | -4,2% |
| Acción MAPFRE | | | |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 7.668,1 | 8.481,1 | 10,6% |
| Valor acción (euros) | 2,490 | 2,754 | 10,6% |
| Variación cotización desde 1 Enero(%) | 7,7% | -5,0% | -- |
| Solvencia | | | |
| Ratio de solvencia | 210,0% | 205,6% | -4,4 p.p |

Cifras en millones de euros

2. Hechos corporativos relevantes

Eventos catastróficos tercer trimestre

El pasado 25 de septiembre MAPFRE informó, mediante hecho relevante, del impacto de los recientes huracanes Harvey, Irma y Maria en el litoral atlántico de Norteamérica y el Caribe, de una dimensión y frecuencia excepcionales, y de los terremotos ocurridos en México los pasados días 8 (Chiapas) y 18 (Puebla), estimando un coste neto después de impuestos y minoritarios de entre 150 y 200 millones de euros sobre el resultado atribuible del ejercicio, según las estimaciones preliminares realizadas por la compañía.

Para obtener esta evaluación de costes, la compañía valoró los riesgos aceptados en reaseguro por MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS en la zona, así como el negocio asegurador de MAPFRE en EE.UU., Puerto Rico, República Dominicana y México. Para obtener el coste neto de estos siniestros se ha descontado la parte del riesgo catastrófico que asumirán los reaseguradores externos del Grupo en función de los contratos de reaseguro vigentes.

El Grupo ha puesto en marcha en cada uno de los países afectados por las catástrofes los procesos necesarios para atender las declaraciones de daños de los asegurados y proceder con la mayor diligencia al pago de las indemnizaciones contempladas en las pólizas. En estos momentos no es posible conocer con exactitud el coste total de los daños ocasionados ya que, debido a la magnitud de estos siniestros, su tramitación se extenderá durante los próximos meses. El modelo de protección de reaseguro del Grupo para este tipo de catástrofes se basa, entre otras medidas, en la utilización de los denominados contratos de exceso de pérdidas, que fijan para cada evento un importe cuyo coste es asumido íntegramente por MAPFRE (costes asumidos), mientras que el importe que exceda al mismo corresponde a los reaseguradores externos del Grupo. De esta forma, el coste total catastrófico para el Grupo, o coste retenido, es la suma de los costes asumidos para cada evento catastrófico.

A la fecha de preparación de este informe correspondiente al tercer trimestre de 2017, el Grupo no conoce con exactitud el coste total de los daños de estos eventos ni la parte del coste correspondiente a los reaseguradores externos, por lo que dichos valores no figuran en este informe. No obstante, el Grupo confirma la plena validez del rango inicialmente establecido de entre 150 y 200 millones de euros. A efectos de reflejar un valor determinado en la cuenta de resultados, el Grupo ha evaluado su mejor estimación del coste retenido en 176,4 millones. El detalle por entidades y eventos catastróficos se muestra en el apartado Resultado Consolidado de este informe.

OPA ABDA

Con motivo de la toma de control de ABDA el pasado mes de junio, MAPFRE con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia procedió a formular una oferta pública de adquisición de acciones. El mes de septiembre finalizó el proceso de la OPA sobre las acciones de ABDA, llevando a MAPFRE a alcanzar el 62.3% de la participación en esta sociedad.

La adquisición del 42,3% del capital de ABDA en 2017 ha supuesto a MAPFRE un desembolso de 121,5 millones de euros.

Ampliaciones de capital en sociedades del Grupo

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

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

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

Amortización anticipada de la deuda subordinada de julio 2017.

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

3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

Durante el segundo trimestre de 2017, la actividad económica global continuó acelerándose a un ritmo cercano al 1%, con visos a mantenerse también en el tercer trimestre del año. Este dato ratifica una previsión de crecimiento global superior a la estimada el trimestre anterior, la cual se ubicaría ahora en el entorno de 3,5% para 2017, con una aceleración en la aportación de los mercados desarrollados (creciendo por encima del 2%), así como de los mercados emergentes (superando el 4,5% previsto a inicios de año). En general, se observa una convergencia de los indicadores reales hacia los de las expectativas, protagonizados por el comercio mundial, la inversión en equipo y, en ciertas economías, la inversión en el residencial, como ya se aprecia en las cuentas nacionales de algunos países como España.

Las economías de los Estados Unidos y la Eurozona se mantienen dinámicas, aunque aún por debajo de China que sigue implementando su plan de desacelerar de manera muy gradual la economía. Por su parte, el contexto de las economías emergentes es mixto, dependiente del entorno global (en especial de la política monetaria de Estados Unidos) y, en un conjunto de países, de factores idiosincráticos relevantes particularmente del ámbito político y geopolítico. Si bien es cierto que la dimensión política jugó un papel fundamental en el desempeño económico de los países desarrollados en 2017, el ciclo político de los emergentes (Latinoamérica, en particular) tendrá su cenit el año que viene (con el efecto de las elecciones en Argentina, Brasil, México, Colombia y Chile). Además, este año se consolidaron las recuperaciones cíclicas de Brasil y Rusia, a la par que el efecto de la política económica de Estados Unidos en México el cual ha sido, por el momento, mucho menor de lo anticipado.

El dato menos positivo es que la inflación que se aceleraba en los mercados desarrollados a inicios de año parece estar perdiendo tracción, no por la pérdida de dinamismo temporal en el precio de la energía, sino debido a una desaceleración de la inflación subyacente y de las expectativas salariales y de inflación. El dinamismo en el empleo en las economías desarrolladas no se está traduciendo en ganancias reales de los salarios. Así, la inflación global se situó por debajo del 3% en el tercer trimestre de 2017, con un registro inferior al 2% en los mercados desarrollados y del 4% en los mercados emergentes.

El Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos ha preservado sin cambio los tipos de interés desde junio (actualmente 1,25%), y se anticipa una nueva subida en diciembre de 2017. De manera más relevante, la Reserva Federal ya ha fijado fecha y cronograma para la normalización de su balance, que aunque se estima gradual (aproximadamente 1,3 billones de USD en tres años, lo que equivale a una tercera parte del stock acumulado desde la crisis), podrá tener repercusiones sobre la liquidez y el coste de financiación global. Por otro lado, la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) se mantiene por el momento intacta. Conocida la secuencia de normalización monetaria, el ajuste de su balance podría tener lugar a principios de 2020 (solo después de la eliminación de los tipos de interés negativos y antes del inicio de subidas de tipos en 2020, es decir en algún momento a partir de la segunda mitad de 2019).

En los mercados emergentes continúa destacando la divergencia de las políticas monetarias entre países. En México, tras el último incremento de tipos de interés, se esperaba un sesgo menos restrictivo en la política monetaria del banco central (dado el mejor panorama de inflación y la estabilización del peso), pero la necesidad de acomodar la incertidumbre política del inicio del período electoral y un posible impulso fiscal extraordinario debido a los terremotos del 7 y 19 de septiembre, podría alterar esta previsión. En Brasil, continúa la relajación monetaria con recortes adicionales de tipos de interés. Turquía, por su parte, volvió a subir el tipo de interés de crédito, sin perder el objetivo de elevar el coste medio de financiación hasta el 9% a fin de controlar su divisa.

A continuación se presenta un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

Eurozona

El producto interior bruto (PIB) de la Eurozona muestra una visible ganancia de tracción al crecer a un ritmo de 2,0% (a/a) en el segundo trimestre de 2017, lo que hace revisar el crecimiento esperado para el conjunto del año al 2,2%, con España y Alemania liderando el crecimiento, mientras que en Francia e Italia también se aprecian aceleraciones del desempeño económico. Claramente, la recuperación sincronizada del ciclo económico mundial y los estímulos monetarios en la Eurozona están produciendo resultados positivos. Las exportaciones son las que más están contribuyendo al crecimiento, habiéndose registrado un enfriamiento de la inversión en el segundo trimestre, mientras que el consumo mantiene cierta atonía. En precios, se mantiene la previsión a lo largo de 2017 (1,2%) dado que la inflación subyacente se mantiene estable. El índice Euro Stoxx 50 retomó la senda alcista a la vuelta del verano, situándose por encima de los 3.500 puntos ante la publicación de datos positivos sobre la actividad y revisión al alza del crecimiento que se ve impulsado por la recuperación sincronizada mundial. En lo que va de año lleva una subida superior al 7%.

El BCE, por su parte, mantiene su política monetaria sin tocar ni tipos de interés ni la política de compras de activos (60 millardos de euros hasta diciembre de 2017). En la última reunión de política monetaria del BCE, Mario Draghi ha sugerido que en la reunión de octubre estarían en condiciones de anunciar la reducción de estímulos, sin indicar si anunciarían la hoja de ruta completa o solo el primer movimiento. De momento, se habla solo de reducción de las compras de activos y no aún de reducción de balance ni subida de tipos de interés. De hecho, todo indica que no habría subidas de tipos mientras la inflación no se ancle firmemente cerca pero debajo del 2%. Los principales riesgos que pesan sobre la Eurozona son los derivados de una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea, del resurgimiento del “riesgo de convertibilidad” con las elecciones italianas, y de las negociaciones de la quita griega que deberán retomarse en cuanto se forme gobierno en Alemania.

España

De entre las economías grandes de la Eurozona, España es la que más crece. En el segundo trimestre de 2017 lo hizo un 3,1% (a/a), un ritmo que se espera se mantenga para la totalidad del año. La confianza, las condiciones monetarias laxas y la creación de empleo (el nivel del paro bajó al 17,2% en el segundo trimestre) son factores que apoyan esa previsión. Las exportaciones y la inversión son las componentes más dinámicas. Es destacable que la inversión residencial comience a repuntar gracias a la reactivación del crédito hipotecario, así como los flujos de inversión institucional en el rubro inmobiliario. El consumo (que creció solo 0,7% a/a en el segundo trimestre), para repuntar necesitaría de mayores ganancias reales de la renta disponible vía aumentos salariales o impulso fiscal. El índice IBEX 35 se recupera a la vuelta del verano reflejando una subida del 11% en lo que va del año, situándose en los 10.300 puntos.

Estados Unidos

El crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2017 (2,2% a/a) mostró la fortaleza de la economía estadounidense, confirmando la expectativa de crecimiento para la totalidad del año del 2,1%, impulsado por el consumo privado y la inversión. Aunque los datos de empleo siguieron fortaleciéndose en el segundo trimestre, se están desacelerando. No obstante, ello se ha debido a un crecimiento en la tasa de participación, lo que es un buen dato. En este mismo sentido, es de señalar la persistente dualidad y moderación en el crecimiento de los salarios, tanto en términos nominales como reales. Pese a la convergencia con las expectativas, destaca el hecho de que indicadores como la producción industrial (+1,5% a/a) y la capacidad utilizada (76,1%) disten aún de la exuberancia de los índices de gestores de compras (PMIs) los cuales siguen en ascenso sostenidos en la expectativa de la materialización de la política re-flacionaria del gobierno.

La inflación, que ha ido a la baja en el segundo trimestre (+1,6%), ha venido repuntando durante el verano (+1,9% en agosto). Al respecto, destaca que la inflación subyacente se mantuviera moderada, indicando que las expectativas salariales están ancladas. El verdadero dato preocupante es la extrema moderación en los precios de los servicios, especialmente los de índole digital, que sin duda empujan el compuesto total a la baja. El *guidance* de la Reserva Federal es consciente de esto. Así, aunque la política monetaria gana tracción, muestra cautelas relativas a la baja inflación. En su última reunión, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) anunció el monto y cronograma del proceso de normalización del balance de la Reserva Federal, que se espera reduzca en una tercera parte los activos en balance durante los próximos tres años a partir de octubre. Además, pareciera quedar plenamente descontada una subida de tipos de interés hacia finales de este año hasta ubicar el tipo de referencia en 1,50%. El tipo de interés a 10 años se ubica por debajo del 2,3%. El dólar se ha depreciado contra el euro en el segundo trimestre y ha seguido la tendencia en el verano hasta llegar a 1,20 USD/EUR actuales, a raíz de la recuperación económica europea y por incertidumbre respecto a la implementación de las políticas fiscales prometidas por la administración estadounidense. El Índice S&P500, por su parte, se encuentra en zona de máximos históricos (hasta 2.500 puntos).

Brasil

En Brasil, el dato de PIB al segundo trimestre de 2017 fue el primer dato positivo desde la recesión, con un 0,3% (a/a) que parece marcar la salida de la misma, gracias a un mejor comportamiento del consumo y exportaciones. Esto ratifica la previsión de salida de la recesión durante 2017, con un crecimiento que se ha revisado al alza para situarlo en 0,4%. Por otra parte, la sostenida reducción de la inflación (que se situó en 2,5% interanual en agosto), ha permitido al banco central recortar los tipos de interés seis veces a lo largo de 2017, situando el SELIC (tipo de interés de intervención) en el 8,25% en septiembre. Se prevé que terminará el año en torno al 7,50%.

Por su parte, el apoyo de impulsos fiscales dependerá de la viabilidad de la política fiscal y, en buena medida, del desarrollo del entorno político en el país. Las reformas más importantes son la del sistema de pensiones y la fiscal, claves para la reducción del déficit y, por tanto, para mejorar la sostenibilidad de la deuda soberana. En cuanto al mercado bursátil, en los últimos tres meses el Índice BOVESPA ha celebrado el final de la recesión económica en el país subiendo un 20% hasta llegar a los 76.000 puntos, desde el cierre de junio cuando se situó en 63.000 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

| CONCEPTO | Tipo de Cambio Medio | | Tipo de Cambio de Cierre | |
|----------------------|----------------------|--|--|---|
| | SEPTIEMBRE 2017 | Var. SEPTIEMBRE 2017 vs. SEPTIEMBRE 2016 | Var. SEPTIEMBRE 2017 vs. SEPTIEMBRE 2016 | Var. SEPTIEMBRE 2017 vs. DICIEMBRE 2016 |
| Dólar estadounidense | 0,8899 | -0,6% | -5,0% | -11,0% |
| Real brasileño | 0,2808 | 8,8% | -2,7% | -8,4% |
| Lira turca | 0,2493 | -18,8% | -20,0% | -11,8% |
| Peso mexicano | 0,0477 | -3,0% | 0,9% | 1,5% |
| Peso colombiano | 0,0003 | 2,6% | -6,7% | -9,0% |
| Peso chileno | 0,0014 | 2,7% | -2,5% | -6,6% |
| Sol peruano | 0,2739 | 3,3% | -1,3% | -8,4% |
| Peso argentino | 0,0549 | -10,1% | -16,2% | -18,4% |
| Balboa de Panamá | 0,8921 | -0,5% | -5,0% | -11,0% |
| Peso Dominicano | 0,0189 | -2,9% | -7,4% | -12,6% |
| Lempira Honduras | 0,0380 | -3,8% | -6,5% | -10,6% |

4. Resultado consolidado

Ingresos consolidados

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-------------|
| Primas emitidas y aceptadas totales | 17.109,4 | 17.986,6 | 5,1% |
| Ingresos financieros | 3.477,2 | 2.916,2 | -16,1% |
| Ingresos de entidades no aseguradoras y otros | 377,2 | 389,4 | 3,2% |
| Total ingresos consolidados | 20.963,9 | 21.292,3 | 1,6% |

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 21.292 millones de euros, con un crecimiento del 1,6%, y afianzan la tendencia de crecimiento de los últimos años.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 17.987 millones de euros, con un crecimiento destacable del 5,1%, apoyado fundamentalmente por el aumento de primas en España, México y las Unidades de Negocio de MAPFRE RE y Global Risks, así como por el impacto de la revalorización de ciertas monedas, principalmente el real brasileño.

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de “crecimiento rentable”, destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida. Por ello, durante 2017 se ha continuado con la cancelación de pólizas no rentables, por un importe aproximado de 317 millones de euros principalmente en Automóviles y Seguros Generales, lo que condiciona en parte el crecimiento.

El aumento de las primas de No Vida asciende al 4,7%, mientras que las de Vida alcanzan un relevante crecimiento del 6,9%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 5.565 millones de euros en primas y un crecimiento del 0,6%. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 4.952 millones de euros y un crecimiento del 14,8%; y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.066 millones y un incremento del 0,6%.

Los ingresos financieros brutos ascendieron a 2.916 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y el descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM así como a menores plusvalías financieras.

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

Cuenta de resultados

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

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| NEGOCIO DE NO VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 13.467,0 | 14.093,8 | 4,7% |
| Primas imputadas netas | 10.582,2 | 10.584,7 | 0,0% |
| Resultado Técnico | 296,1 | 133,0 | -55,1% |
| Ingresos financieros netos | 644,5 | 527,4 | -18,2% |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | (50,1) | (22,9) | 54,2% |
| Resultado del negocio de No Vida | 890,5 | 637,5 | -28,4% |
| NEGOCIO DE VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 3.642,4 | 3.892,8 | 6,9% |
| Primas imputadas netas | 3.445,9 | 3.743,1 | 8,6% |
| Resultado Técnico | (531,7) | (440,9) | 17,1% |
| Resultado financiero y otros ingresos no técnicos | 1.071,6 | 1.009,9 | -5,8% |
| Resultado del negocio de Vida | 539,9 | 569,1 | 5,4% |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | |
| Ingresos y gastos netos de explotación | (69,0) | (75,4) | -9,3% |
| Ingresos financieros netos y otros | 5,6 | (26,6) | -- |
| Resultado de Otras actividades | (63,4) | (102,0) | -60,9% |
| Ajustes por hiperinflación | (25,3) | 5,2 | 120,6% |
| Beneficio antes de impuestos | 1.341,7 | 1.109,8 | -17,3% |
| Impuesto sobre beneficios | (434,5) | (334,8) | -22,9% |
| Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas | 0,0 | 0,0 | -- |
| Resultado del ejercicio | 907,2 | 774,9 | -14,6% |
| Resultado atribuible a socios externos | 335,2 | 330,3 | -1,5% |
| Resultado atribuible a la Sociedad dominante | 572,0 | 444,6 | -22,3% |

Cifras en millones de euros

El beneficio atribuible ascendió a 445 millones de euros, con un decremento del -22,3% debido principalmente al impacto de los eventos catastróficos del tercer trimestre. Excluido el efecto de estos eventos el beneficio atribuido hubiera crecido el 8,6%.

No Vida

El tercer trimestre del ejercicio 2017 ha sido afectado por los huracanes Harvey, Irma y María que impactaron en el litoral atlántico de Norteamérica y en el Caribe, así como los dos terremotos acaecidos en México. El impacto neto atribuido estimado (coste retenido después de impuestos y socios externos) sobre el resultado atribuible del Grupo MAPFRE a 30 de septiembre de 2017 es de 176,4 millones de euros. A continuación se muestra un detalle por evento y sociedad de MAPFRE que ha sido afectada por estos eventos:

| | MAPFRE GLOBAL | MAPFRE RE | PUERTO RICO | USA (Florida) | MEXICO | REP. DOMINICANA | TOTAL |
|----------------------------|------------------|--------------|----------------|------------------|------------|--------------------|--------------|
| Huracán Harvey | 11,3 | 17,2 | --- | --- | --- | --- | 28,5 |
| Huracán Irma | 22,5 | 13,4 | 10,3 | 1,1 | --- | --- | 47,3 |
| Huracán María | 17,1 | 25,5 | 18,1 | --- | --- | 0,2 | 60,9 |
| Terremoto México (Chiapas) | 7,5 | 2,9 | --- | --- | 0,4 | --- | 10,8 |
| Terremoto México (Puebla) | 14,6 | 13,7 | --- | --- | 0,6 | --- | 28,9 |
| TOTAL | 73,0 | 72,7 | 28,4 | 1,1 | 1,0 | 0,2 | 176,4 |

Cifras en millones de euros

Estos eventos han tenido un impacto directo en la siniestralidad No Vida del Grupo, la cual asciende a 70,6% (1,4 p.p. superior al mismo periodo del ejercicio anterior).

Además de los eventos enumerados, otros hechos han acaecido durante el ejercicio que han impactado de forma negativa en la siniestralidad. Entre estos destacan:

1. Resultados inferiores a los esperados en el ramo de Automóviles en Estados Unidos, Brasil y México, debido principalmente a la elevada frecuencia de la siniestralidad.
2. Condiciones climatológicas adversas en el litoral pacífico sudamericano, en particular, en Perú que ha sido afectado por el fenómeno climatológico denominado "Niño Costero" que ha tenido un impacto negativo, neto de impuestos, en los resultados del Grupo a septiembre de 2017 de 33 millones de euros.
3. Coincidencia durante el año de varios siniestros de intensidad en la cartera de MAPFRE Global Risks.

Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 569 millones de euros, con un crecimiento superior al 5,4%. Destaca la contribución al beneficio por parte de IBERIA, tanto por su mejora en márgenes como por el efecto de la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros por un importe de 29 millones de euros. También es de destacar la contribución al beneficio de los productos de riesgos comercializados a través del canal bancario en Brasil, a pesar de las dificultades del contexto económico en el que operan nuestras sociedades en el referido país.

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

Otros aspectos

Los impuestos sobre beneficios disminuyen, por efecto de los menores resultados derivados de los eventos catastróficos y, por un menor gasto por impuestos en Brasil, gracias a la mejor evolución del negocio agrario que tiene bonificaciones fiscales.

Por último, se mantiene el resultado atribuible a socios externos como consecuencia, principalmente, de la satisfactoria evolución de los negocios de Vida Riesgo y del Seguro Agrario en Brasil y también de los negocios de bancaseguros en España.

5. Balance consolidado

5.1. Balance

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | DICIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|---|--------------------|-----------------|--------------------|
| Fondo de comercio | 1.970,2 | 1.990,0 | 1.966,4 |
| Otros activos intangibles | 1.749,7 | 1.808,9 | 1.655,5 |
| Otro inmovilizado material | 278,1 | 293,6 | 275,8 |
| Tesorería | 1.390,7 | 1.451,1 | 1.521,3 |
| Inmuebles | 2.279,4 | 2.277,8 | 2.205,3 |
| Inversiones financieras | 43.207,1 | 42.540,9 | 41.829,4 |
| Otras inversiones | 1.203,9 | 1.272,2 | 1.487,9 |
| Inversiones Unit-Linked | 1.852,8 | 2.014,0 | 2.326,4 |
| Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | 3.995,5 | 3.934,4 | 4.975,8 |
| Créditos de operaciones de seguro y reaseguro | 5.528,1 | 5.191,6 | 5.209,3 |
| Impuestos diferidos | 273,2 | 335,3 | 306,6 |
| Activos mantenidos para la venta | 1.010,8 | 911,2 | 164,9 |
| Otros activos | 3.820,5 | 3.860,7 | 3.807,8 |
| TOTAL ACTIVO | 68.560,0 | 67.881,8 | 67.732,5 |
| Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante | 9.158,3 | 9.126,5 | 8.781,3 |
| Socios externos | 2.127,7 | 2.317,0 | 2.011,0 |
| Patrimonio neto | 11.286,0 | 11.443,5 | 10.792,3 |
| Deuda financiera | 2.267,5 | 2.202,9 | 2.386,3 |
| Provisiones técnicas | 47.559,9 | 47.240,1 | 48.064,4 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 717,7 | 752,8 | 706,0 |
| Deudas de operaciones de seguro y reaseguro | 2.221,1 | 1.998,8 | 2.152,7 |
| Impuestos diferidos | 814,6 | 730,7 | 686,2 |
| Pasivos mantenidos para la venta | 789,6 | 690,3 | 7,3 |
| Otros pasivos | 2.903,6 | 2.822,7 | 2.937,3 |
| TOTAL PASIVO | 68.560,0 | 67.881,8 | 67.732,5 |

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 67.733 millones de euros a 30 de Septiembre de 2017 y decrecen el 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior y el -0,2% respecto a 31 de diciembre de 2016. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. Como consecuencia de la comunicación de Banco CEISS del ejercicio de la opción de compra sobre la totalidad de las acciones titulares del Grupo en las entidades Duero Vida y Duero Pensiones, a 31 de diciembre de 2016 los epígrafes de “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” incluían activos por importe de 879,90 millones de euros y pasivos asociados por importe de 689,28 millones de euros correspondientes a ambas entidades dependientes.

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

En la fecha de formalización de dicho contrato se produjo la pérdida de control de ambas entidades por lo que los ingresos y gastos de las mismas reflejados en la cuenta de resultados corresponden sólo a los cinco primeros meses del año. Asimismo, en el epígrafe del balance “Activos mantenidos para la venta” figura exclusivamente el valor razonable del activo derivado del contrato de compraventa, como consecuencia de ello se ha registrado una plusvalía neta contable, al cierre de septiembre 2017, de 5,8 millones de euros.

2. Las variaciones en Inversiones Financieras, Provisiones Técnicas, 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, sin que se hayan producido hechos relevantes o extraordinarios que tuvieran impacto en dichas partidas. Es de destacar, que el crecimiento a septiembre de 2017 de la participación del reaseguro en las provisiones técnicas, corresponde a la emisión de la póliza de PEMEX de México, con un elevado porcentaje de cesión a los reaseguradores.
3. Las variaciones en el patrimonio neto corresponden al beneficio del período y la distribución de dividendos, así como las variaciones en el valor de las inversiones disponibles para la venta y diferencias de conversión de estados financieros denominados en monedas distintas al euro.

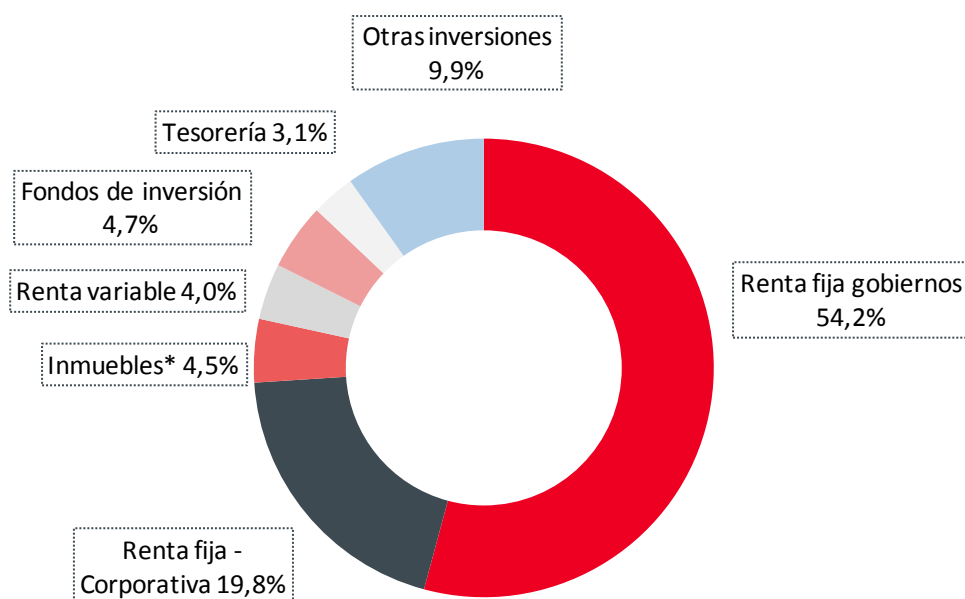
5.2. Cartera de inversión

Durante el tercer trimestre, el repunte cíclico iniciado a mediados del año pasado continuó acelerándose de manera significativa, con una sincronización importante entre las principales economías del mundo. En este favorable contexto, los mercados financieros han registrado ligeras fluctuaciones en función de las expectativas sobre los tipos de interés tanto en Estados Unidos como en la zona del euro. Dada la extensión de la actual fase expansiva y la incertidumbre que genera la normalización de la política monetaria, no es de extrañar que muchos agentes se pregunten por la duración del ciclo económico y las posibles consecuencias de un punto de inflexión. En cuanto al riesgo geopolítico, que sigue siendo un foco de atención para los mercados financieros, hay que mencionar los resultados de las elecciones en Alemania, donde la falta de una mayoría suficiente para la actual canciller alemana ha dado paso a un proceso de negociaciones con otras formaciones políticas. Por otra parte, el contexto actual en España ha pasado factura a la rentabilidad del bono español y al IBEX35 y puede rebajar las favorables expectativas de crecimiento sobre la economía española. Por último el euro ha continuado con su proceso de apreciación frente a la mayoría de las divisas.

La estrategia de inversión ha mantenido la tónica de trimestres anteriores, con una ligera desinversión en activos de renta fija y tomando posiciones en activos de renta variable y, en menor medida, en activos alternativos. Dada la situación de los mercados, se ha aprovechado para incrementar o disminuir ligeramente la duración en las carteras y la exposición a renta variable, especialmente en las carteras de gestión activa libre. En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha descendido a lo largo del año del 57,2% y 20,2% al 54,2% y 19,8% respectivamente, incluyendo también el efecto mercado. Por otra parte, la exposición a renta variable y fondos de inversión se ha incrementado del 3,4% y 3,3% de la cartera hasta el 4% y 4,7% respectivamente.

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

Desglose por tipo de activos



| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|--------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Renta fija gobiernos | 28.950,8 | 26.753,0 | -7,6% |
| Renta fija - Corporativa | 10.336,0 | 9.767,7 | -5,5% |
| Inmuebles* | 2.279,4 | 2.205,3 | -3,2% |
| Renta variable | 1.531,7 | 1.953,0 | 27,5% |
| Fondos de inversión | 1.458,3 | 2.305,9 | 58,1% |
| Tesorería | 1.390,7 | 1.521,3 | 9,4% |
| Otras inversiones | 3.987,0 | 4.864,1 | 22,0% |
| TOTAL | 49.933,9 | 49.370,4 | -1,1% |

Cifras en millones de euros

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

En el anexo 14.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

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

| CONCEPTO | Gobiernos | Total Deuda Corporativa | Corporativa sin colateral | Corporativa con colateral | Total |
|-----------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|
| España | 15.739,9 | 2.083,3 | 766,2 | 1.317,1 | 17.823,2 |
| Resto de Europa | 3.705,5 | 4.331,1 | 3.739,4 | 591,7 | 8.036,7 |
| Estados Unidos | 1.259,3 | 2.369,8 | 2.278,7 | 91,1 | 3.629,2 |
| Brasil | 3.494,9 | 2,0 | 2,0 | 0,0 | 3.496,9 |
| Latinoamérica - Resto | 1.909,6 | 699,3 | 644,7 | 54,7 | 2.608,9 |
| Otros países | 643,8 | 282,1 | 269,5 | 12,6 | 925,9 |
| TOTAL | 26.753,0 | 9.767,7 | 7.700,4 | 2.067,3 | 36.520,7 |

Cifras en millones de euros

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión libre

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

Cifras en millones de euros

Al 30 de septiembre MAPFRE en España tenía una cartera de gestión activa en renta variable y fondos de inversión con un valor de mercado de 2.099 millones de euros, con unas plusvalías netas no realizadas por importe de 175 millones de euros.

5.3. Evolución del patrimonio

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

| CONCEPTO | DICIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|--|-------------------|--------------------|
| SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR | 8.573,7 | 9.126,5 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto: | | |
| Por activos financieros disponibles para la venta | 192,4 | (235,3) |
| Por diferencias de conversión | 218,0 | (526,5) |
| Por contabilidad tácita | (189,1) | 252,7 |
| Otros | (0,8) | (2,0) |
| TOTAL | 220,5 | (511,1) |
| Resultado del período | 775,5 | 444,6 |
| Distribución de resultados | (400,3) | (261,8) |
| Otros cambios en el patrimonio neto | (42,8) | (17,0) |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO | 9.126,5 | 8.781,3 |

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.792 millones de euros a 30 de septiembre de 2017, frente a 11.444 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. De la citada cantidad, 2.011 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 2,85 euros a 30 de septiembre de 2017 (2,96 euros a 31 de diciembre de 2016).

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante durante los nueve primeros meses de 2017 recoge:

- Una disminución neta de 235 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido principalmente a la subida de la prima de riesgo en España con relación a la existente al cierre a diciembre de 2016. De ellos, una parte relevante corresponden a inversiones afectas a carteras de Vida ligadas a productos con participación en beneficios, y por lo tanto se reflejan como mayor valor del patrimonio por contabilidad tácita.
- Una disminución de 526 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación en estos nueve meses del dólar estadounidense, real brasileño y lira turca.
- El beneficio a septiembre de 2017.
- Una reducción de 262 millones de euros equivalente al dividendo complementario del ejercicio 2016 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2017 y que se pagó en el mes de junio de 2017.

A continuación se refleja la evolución histórica de las distintas partidas del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante:

Evolución histórica del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

| CONCEPTO | DICIEMBRE 2013 | DICIEMBRE 2014 | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Capital, resultados retenidos y reservas | 8.389,0 | 8.898,8 | 9.086,4 | 9.446,8 | 9.600,8 |
| Acciones propias y otros ajustes | 5,0 | 9,3 | 2,1 | (46,9) | (37,0) |
| Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas) | 219,3 | 881,1 | 627,7 | 651,0 | 668,4 |
| Diferencias de cambio | (779,8) | (636,5) | (1.142,5) | (924,4) | (1.450,9) |
| Patrimonio neto atribuido | 7.833,5 | 9.152,7 | 8.573,7 | 9.126,5 | 8.781,3 |

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, que no se incluyen en el balance consolidado del Grupo.

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

Ahorro gestionado

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Provisiones técnicas de Vida | 29.829,3 | 28.696,5 | -3,8% |
| Fondos de pensiones | 4.486,5 | 4.930,6 | 9,9% |
| Fondos de inversión y otros | 4.402,5 | 5.295,1 | 20,3% |
| Subtotal | 38.718,3 | 38.922,3 | 0,5% |

Cifras en millones de euros

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

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

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

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversiones y que muestra un crecimiento del 1,3%:

Activos bajo gestión

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Cartera de inversión | 49.933,9 | 49.370,4 | -1,1% |
| Fondos de pensiones | 4.486,5 | 4.930,6 | 9,9% |
| Fondos de inversión y otros | 4.402,5 | 5.295,1 | 20,3% |
| TOTAL | 58.822,9 | 59.596,1 | 1,3% |

Cifras en millones de euros

6. Información por áreas regionales

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

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | | Ratio combinado | |
|--------------|-----------------|-----------------|-------|----------------------|-----------------|---------|-----------------|-----------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| IBERIA | 5.410,4 | 5.606,6 | 3,6% | 386,1 | 390,0 | 1,0% | 92,4% | 94,3% |
| BRASIL | 3.323,7 | 3.597,8 | 8,2% | 102,1 | 91,0 | -10,9% | 94,8% | 94,4% |
| LATAM NORTE | 1.007,1 | 1.517,7 | 50,7% | 36,5 | 8,4 | -76,9% | 100,6% | 102,9% |
| LATAM SUR | 1.400,1 | 1.394,5 | -0,4% | 8,9 | 38,1 | -- | 100,0% | 100,5% |
| NORTEAMÉRICA | 2.215,9 | 2.187,8 | -1,3% | 59,5 | (8,0) | -113,5% | 100,0% | 106,1% |
| EMEA | 1.924,5 | 1.848,1 | -4,0% | (36,7) | (53,0) | -44,6% | 106,0% | 109,0% |
| APAC | 101,2 | 109,7 | 8,3% | (11,0) | (9,4) | 14,5% | 110,0% | 98,9% |

Cifras en millones de euros

Los aspectos más destacables son los siguientes:

1. Las primas y los resultados muestran una evolución muy favorable en IBERIA.
2. BRASIL en primas recoge el efecto favorable, en comparación con septiembre del año pasado, de la revalorización del real brasileño, aunque en moneda original no hay crecimiento. La caída del resultado es consecuencia de un menor resultado financiero debido a la bajada de tipos de interés en Brasil en 2017, del aumento en los gastos de adquisición y la elevada siniestralidad en Autos.
3. LATAM NORTE, muestra un crecimiento en primas del 50,7% a septiembre debido a la emisión de la póliza de PEMEX, con una cobertura temporal de 2 años. Su resultado refleja la elevada siniestralidad de Autos en México y el impacto de los eventos catastróficos en el negocio de GLOBAL RISKS.
4. LATAM SUR, crece en resultados gracias a la favorable evolución del negocio de seguros en Colombia y Perú. Esta mejora, en cambio, se ha visto compensada por el impacto negativo de la ocurrencia de un siniestro grave en Perú en el negocio de GLOBAL RISKS, debido a las fuertes lluvias del efecto climatológico del “Niño Costero”.

5. NORTEAMÉRICA, contención del crecimiento en primas y menores resultados en Estados Unidos debido a la elevada siniestralidad del ramo de Autos. El resultado al cierre de septiembre está marcado por el impacto de los eventos catastróficos en el negocio de seguros y en el negocio de GLOBAL RISKS.
6. EMEA, decrece en primas debido principalmente a Turquía, como consecuencia de una contención del crecimiento en el seguro obligatorio de Autos, del descenso de las tarifas del seguro de responsabilidad civil obligatorio de Automóviles promulgada por una norma regulatoria del gobierno turco el pasado abril, además de la depreciación de la lira turca. En resultados es necesario destacar la extraordinaria mejoría sobre el año anterior de los resultados de Turquía en el negocio de Responsabilidad Civil de Autos con una sensible mejora de su ratio combinado, así como una evolución más favorable del negocio en Italia, como consecuencia de las medidas técnicas adoptadas durante el pasado ejercicio. No obstante, EMEA presenta una pérdida de 53,3 millones de euros, debido a los resultados de ASISTENCIA en Reino Unido y a varios siniestros de intensidad en el negocio de GLOBAL RISKS.
7. APAC, incorporación del negocio de ABDA desde el mes de junio 2017.

7. Información por unidades de negocio

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

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | | Ratio combinado | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|----------------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| IBERIA | 5.069,4 | 5.257,9 | 3,7% | 359,9 | 389,3 | 8,2% | 92,7% | 94,0% |
| LATAM | 5.435,6 | 6.197,6 | 14,0% | 147,1 | 156,7 | 6,6% | 96,9% | 96,2% |
| INTERNACIONAL | 3.486,6 | 3.424,1 | -1,8% | 36,9 | 50,5 | 36,9% | 102,7% | 102,9% |
| TOTAL SEGUROS | 13.991,5 | 14.879,6 | 6,3% | 543,8 | 596,5 | 9,7% | 97,0% | 97,2% |
| RE | 3.179,9 | 3.300,5 | 3,8% | 122,6 | 97,3 | -20,7% | 96,7% | 96,6% |
| ASISTENCIA | 817,2 | 782,2 | -4,3% | (28,7) | (51,1) | -78,1% | 100,9% | 102,4% |
| GLOBAL RISKS | 887,9 | 949,5 | 6,9% | 30,5 | (87,2) | -- | 96,0% | 154,7% |
| Holding, eliminaciones y otras | (1.767,1) | (1.925,1) | -8,9% | (96,3) | (110,9) | -15,2% | -- | -- |
| MAPFRE S.A. | 17.109,4 | 17.986,6 | 5,1% | 572,0 | 444,6 | -22,3% | 97,2% | 98,7% |

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran crecimientos significativos en todas las unidades de negocio, con excepción de ASISTENCIA, como consecuencia principalmente de la actual reestructuración de su negocio y de INTERNACIONAL, por la contención del crecimiento de las primas en Norteamérica y por la menor emisión de primas en Turquía, ya comentada.
2. Los resultados han tenido una evolución positiva en las entidades de seguros en IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL, con un crecimiento de las unidades de negocio de seguros en el resultado del 9,7%.
3. MAPFRE RE continúa contribuyendo positivamente a los resultados del Grupo, tanto en primas como en resultados, alcanzando un beneficio a septiembre de 2017 de 97,3 millones de euros, a pesar de los eventos catastróficos del tercer trimestre que han tenido un coste neto atribuido de 72,7 millones de euros.
4. MAPFRE ASISTENCIA está muy afectada por las pérdidas procedentes del Reino Unido y por la reestructuración de su negocio.
5. GLOBAL RISKS está afectada negativamente por los eventos catastróficos del tercer trimestre que han tenido un coste neto atribuido de 73 millones de euros y por la siniestralidad de alta intensidad que arrastra a lo largo de todo este ejercicio.

ENTIDADES DE SEGUROS

7.1.1. IBERIA

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

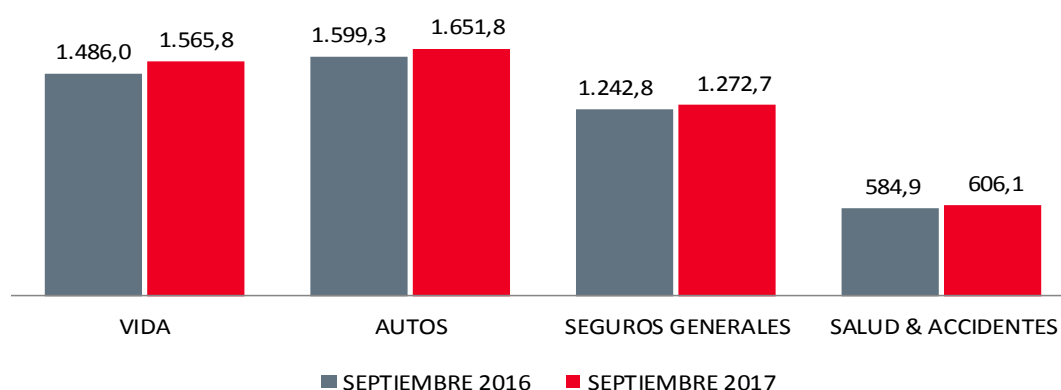
Información por países

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | | Ratio combinado | |
|----------|-----------------|-----------------|------|----------------------|-----------------|---------|-----------------|-----------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| IBERIA | 5.069,4 | 5.257,9 | 3,7% | 359,9 | 389,3 | 8,2% | 92,7% | 94,0% |
| ESPAÑA | 4.966,0 | 5.150,9 | 3,7% | 356,9 | 389,7 | 9,2% | 92,5% | 93,7% |
| PORTUGAL | 103,3 | 107,0 | 3,5% | 3,0 | (0,5) | -116,2% | 103,7% | 108,9% |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

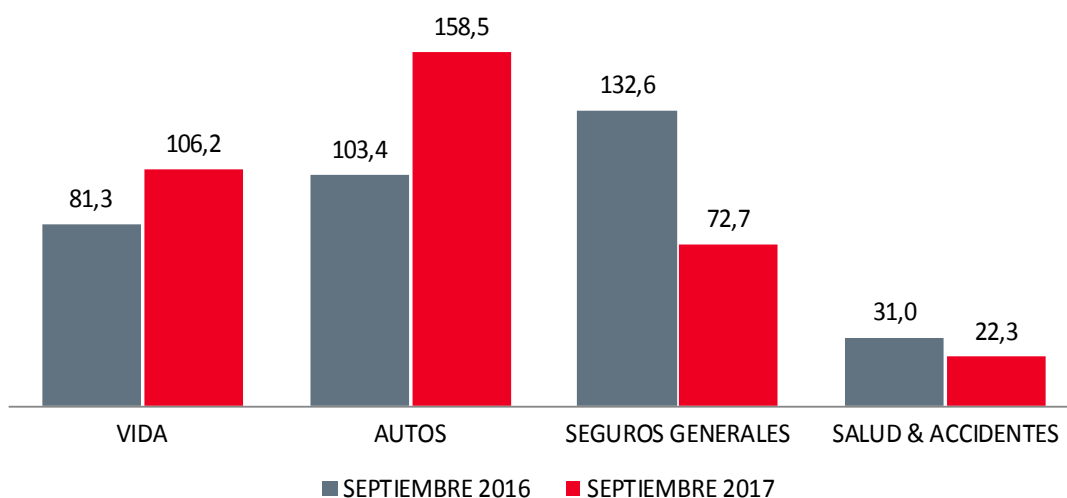
Excelente comportamiento de las primas de IBERIA con un crecimiento del 3,7%.

Las primas de No Vida crecen un 3,0%, y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Responsabilidad Civil y de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares y de empresas. Esto ha permitido compensar la menor emisión del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida crecen un 5,4%, gracias al ramo de ahorro de las bancoseguradoras. Este crecimiento es muy notable si consideramos que en 2016 se emitió una póliza de ahorro de colectivos por un importe de 133 millones de euros, sin que en 2017 se hayan registrado operaciones de naturaleza similar.

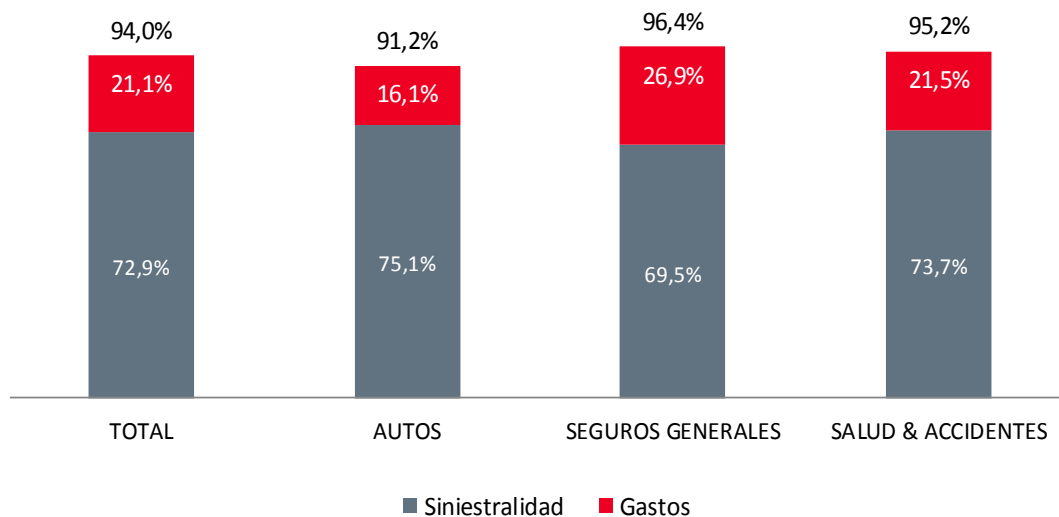
Evolución del Resultado

Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

Ratio combinado de los principales ramos



El resultado atribuido de IBERIA asciende a 389 millones de euros con un crecimiento del 8,2% sobre el ejercicio anterior.

El resultado técnico del negocio de No Vida empeora como consecuencia de un incremento en la siniestralidad en Seguros Generales, que refleja el impacto de los fenómenos atmosféricos en el sur de España, que ha afectado principalmente a los ramos de Hogar, Comunidades y Empresas. El ratio de gastos mejora gracias a la rigurosa política de contención de costes vigente en los últimos años.

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

Por otro lado, a septiembre de 2017 se han registrado plusvalías netas de impuestos de inversiones financieras por 41,5 millones de euros (52,3 millones a septiembre 2016), principalmente renta variable.

A cierre del mes de septiembre de 2017 MAPFRE ESPAÑA ha diseñado un plan de bajas voluntarias para los empleados de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA y MAPFRE TECH cuyo gasto estimado ascenderá aproximadamente a 35 millones de euros y que se encuentra íntegramente provisionado.

Por último, en el primer semestre de 2017 se vendió un inmueble ubicado en la calle Luchana de Madrid generando un beneficio neto de 36 millones de euros en MAPFRE ESPAÑA.

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 3.547,0 | 3.664,0 | 3,3% |
| Primas imputadas netas | 3.023,9 | 3.098,6 | 2,5% |
| Beneficio bruto | 313,9 | 309,9 | -1,3% |
| Impuesto sobre beneficios | (77,0) | (71,6) | -7,0% |
| Socios externos | (0,4) | (0,8) | 87,3% |
| Resultado neto atribuido | 236,5 | 237,5 | 0,4% |
| Ratio combinado | 93,4% | 94,9% | 1,4 p.p. |
| Ratio de gastos | 21,1% | 20,9% | -0,2 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 72,4% | 74,0% | 1,6 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 6.383,6 | 6.505,7 | 1,9% |
| Provisiones técnicas | 5.050,1 | 5.308,2 | 5,1% |
| Fondos Propios | 2.357,3 | 2.306,6 | -2,1% |
| ROE | 11,2% | 15,8% | 4,6 p.p. |

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-----------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.599,3 | 1.651,8 | 3,3% |
| Primas imputadas netas | 1.419,1 | 1.455,2 | 2,5% |
| Resultado antes de impuestos | 137,5 | 211,9 | 54,1% |
| Ratio de Siniestralidad No Vida | 77,9% | 75,1% | -2,8 p.p. |
| Ratio de Gastos No Vida | 17,7% | 16,1% | -1,6 p.p. |
| Ratio Combinado No Vida | 95,7% | 91,2% | -4,4 p.p. |
| Número de vehículos asegurados (unidades) | 5.538.959 | 5.616.482 | 1,4% |

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 3,3%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 3,8%.

La prima media de automóviles a septiembre de 2017 de MAPFRE ESPAÑA aumenta el 0,6% respecto al año anterior, idéntica cifra a la del aumento del sector asegurador. A 30 de septiembre de 2017 el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.616.482 unidades, lo que supone 77.523 vehículos más que la misma cifra a septiembre del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 91,2%, con una mejora de 4,4 puntos porcentuales respecto al mismo período del ejercicio anterior. La siniestralidad mejora gracias al efecto de la cancelación de las pólizas no rentables, fundamentalmente flotas, así como a la favorable evolución del negocio de VERTI. Asimismo, el esfuerzo de contención de costes refleja un ratio de gastos excepcionalmente bajo, que mejora 1,6 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.242,8 | 1.272,7 | 2,4% |
| Primas imputadas netas | 1.048,8 | 1.071,6 | 2,2% |
| Resultado antes de impuestos | 176,9 | 96,9 | -45,2% |
| Ratio de Siniestralidad No Vida | 62,8% | 69,5% | 6,6 p.p. |
| Ratio de Gastos No Vida | 25,7% | 26,9% | 1,2 p.p. |
| Ratio Combinado No Vida | 88,5% | 96,4% | 7,9 p.p. |

Cifras en millones de euros

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

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| Primas emitidas y aceptadas | 517,1 | 542,2 | 4,9% |
| Primas imputadas netas | 380,4 | 397,4 | 4,5% |
| Resultado antes de impuestos | 21,3 | 10,8 | -49,3% |
| Ratio de Siniestralidad No Vida | 80,7% | 81,6% | 0,9 p.p. |
| Ratio de Gastos No Vida | 16,9% | 18,0% | 1,1 p.p. |
| Ratio Combinado No Vida | 97,6% | 99,6% | 2,0 p.p. |

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,9% sobre el mismo período del ejercicio pasado. La siniestralidad presenta un ligero incremento debido fundamentalmente a ciertas pólizas colectivas y al incremento de los gastos imputables a prestaciones.

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.522,6 | 1.594,2 | 4,7% |
| Beneficio bruto | 211,6 | 264,4 | 24,9% |
| Impuesto sobre beneficios | (34,7) | (53,3) | 53,5% |
| Socios externos | (51,3) | (61,0) | 18,9% |
| Resultado neto atribuido | 125,7 | 150,2 | 19,5% |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 25.391,1 | 24.040,4 | -5,3% |
| Fondos Propios | 1.807,8 | 1.787,3 | -1,1% |
| ROE | 9,8% | 10,8% | 1,1 p.p. |
| Margen técnico financiero | 1,0% | 1,3% | 0,3 p.p. |

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---------------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| - Canal agencial | 1.120,9 | 991,0 | -11,6% |
| - Canal bancario | 401,8 | 603,2 | 50,1% |
| BANKIA MAPFRE VIDA | 160,8 | 266,0 | 65,4% |
| BANKINTER SEGUROS DE VIDA | 110,0 | 245,4 | 123,1% |
| CAJA CASTILLA LA MANCHA | 77,0 | 55,6 | -27,8% |
| DUERO SEGUROS DE VIDA | 54,0 | 36,2 | -32,9% |
| PRIMAS TOTALES | 1.522,6 | 1.594,2 | 4,7% |
| - Vida-Ahorro | 1.130,2 | 1.206,8 | 6,8% |
| - Vida-Riesgo | 324,6 | 323,4 | -0,4% |
| - Accidentes | 67,8 | 63,9 | -5,8% |

Cifras en millones de euros

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

MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Provisiones técnicas | 22.852,7 | 21.559,8 | -5,7% |
| MAPFRE VIDA | 13.263,4 | 12.701,2 | -4,2% |
| BANKIA MAPFRE VIDA | 7.793,5 | 7.005,2 | -10,1% |
| BANKINTER SEGUROS DE VIDA | 760,6 | 969,0 | 27,4% |
| CAJA CASTILLA LA MANCHA | 1.035,1 | 884,4 | -14,6% |
| Fondos de inversión y otros | 3.057,0 | 3.654,4 | 19,5% |
| Fondos de pensiones | 4.486,5 | 4.930,6 | 9,9% |
| MAPFRE AM | 2.044,1 | 2.234,2 | 9,3% |
| OTROS | 2.442,4 | 2.696,5 | 10,4% |
| AHORRO GESTIONADO TOTAL | 30.396,2 | 30.144,9 | -0,8% |

Cifras en millones de euros

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

7.1.2. LATAM

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

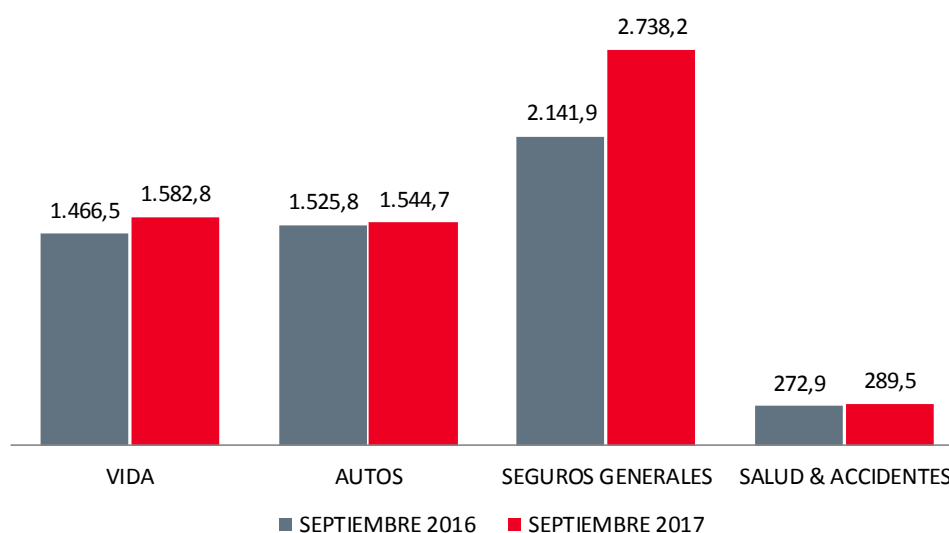
Información por regiones

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | | Ratio combinado | |
|-------------|-----------------|-----------------|-------|----------------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| BRASIL | 3.198,2 | 3.449,2 | 7,8% | 101,8 | 86,0 | -15,6% | 94,6% | 94,6% |
| LATAM NORTE | 950,7 | 1.458,3 | 53,4% | 29,3 | 23,8 | -18,5% | 102,8% | 98,9% |
| LATAM SUR | 1.286,7 | 1.290,2 | 0,3% | 16,0 | 46,9 | 194,0% | 98,7% | 98,9% |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas y del Resultado

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

El crecimiento de primas refleja la favorable evolución en Brasil, México por la emisión de la póliza de PEMEX, en los países de América Central y Panamá. Además, el volumen de primas en Brasil se ha visto favorecido por la apreciación del real brasileño frente al euro, del 8,8%.

El resultado atribuido en el área territorial de LATAM mejora a septiembre de 2017, debido al aumento del beneficio de LATAM SUR gracias a la favorable evolución de los negocios de Perú y Colombia. Por otro lado la negativa evolución de LATAM NORTE viene como consecuencia de la elevada siniestralidad en México en el ramo de Autos, así como por pérdidas producidas por diferencias en cambio. Brasil, presenta una desfavorable evolución debido al aumento en la siniestralidad de Autos, el incremento de los gastos de adquisición y la caída del resultado financiero.

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 3.198,2 | 3.449,2 | 7,8% |
| - No Vida | 2.120,1 | 2.322,6 | 9,6% |
| - Vida | 1.078,1 | 1.126,6 | 4,5% |
| Primas imputadas netas | 2.837,5 | 2.859,9 | 0,8% |
| Beneficio bruto | 599,6 | 507,2 | -15,4% |
| Impuesto sobre beneficios | (240,4) | (183,7) | -23,6% |
| Socios externos | (257,4) | (237,5) | -7,7% |
| Resultado neto atribuido | 101,8 | 86,0 | -15,6% |
| Ratio combinado | 94,6% | 94,6% | 0,0 p.p. |
| Ratio de gastos | 32,5% | 33,7% | 1,2 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 62,1% | 61,0% | -1,2 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 4.203,7 | 4.369,2 | 3,9% |
| Provisiones técnicas | 5.268,9 | 5.163,3 | -2,0% |
| Fondos Propios | 1.157,4 | 1.244,5 | 7,5% |
| ROE | 13,4% | 10,4% | -2,9 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | | Ratio combinado | |
|-------------------|--------------------|--------------------|-------|----------------------|--------------------|---------|--------------------|--------------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| VIDA | 1.078,1 | 1.126,6 | 4,5% | 48,2 | 41,8 | -13,1% | -- | -- |
| AUTOS | 919,6 | 954,8 | 3,8% | 8,1 | (3,4) | -141,7% | 104,0% | 107,0% |
| SEGUROS GENERALES | 1.196,6 | 1.364,2 | 14,0% | 41,9 | 42,8 | 2,3% | 80,6% | 78,4% |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

El crecimiento de las primas en euros recoge el efecto de la revalorización del real brasileño (8,8%). En reales, la emisión total de primas decrece el 1% en Brasil, al no haberse trasladado todavía al negocio asegurador la reciente mejora del escenario económico del país.

Cabe destacar como aspecto positivo el crecimiento de la línea de negocio de Seguros Generales que crece un 5% en moneda local y en particular la emisión del ramo de Seguros Agrarios que refleja una buena evolución y crece un 14% en reales a septiembre de 2017.

Por otro lado, las restricciones de crédito a clientes particulares y un entorno fuertemente competitivo han producido una contracción en la emisión de Automóviles del 5% en moneda local.

El negocio de Vida en reales decrece el 4% afectado por la caída de la emisión de seguros de Vida Riesgo vinculados a la concesión de préstamos de Banco do Brasil.

Evolución del Resultado

El ratio combinado no vida se mantiene estable gracias a la reducción de la siniestralidad en el Seguro Agrario, debido a una climatología favorable en el año 2017. Esta mejora ha permitido compensar el aumento del ratio combinado en el seguro de Automóviles. Este ramo se ha visto afectado por un aumento de la frecuencia asociada al entorno económico (coberturas de robo y antigüedad del parque principalmente), y por la reducción de tarifas introducida por la SUSEP para la cobertura del seguro obligatorio de Autos.

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

El resultado a septiembre de 2017 está afectado por la caída del resultado financiero, debido a los menores rendimientos de inversiones de tipo flotante como consecuencia de las sucesivas bajadas de tipos de interés aplicadas por el Banco Central de Brasil a lo largo del ejercicio 2017.

LATAM NORTE

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 950,7 | 1.458,3 | 53,4% |
| - No Vida | 732,1 | 1.200,5 | 64,0% |
| - Vida | 218,6 | 257,8 | 17,9% |
| Primas imputadas netas | 619,1 | 610,9 | -1,3% |
| Beneficio bruto | 45,0 | 36,4 | -19,2% |
| Impuesto sobre beneficios | (9,9) | (6,9) | -30,0% |
| Socios externos | (5,9) | (5,6) | -4,9% |
| Resultado neto atribuido | 29,3 | 23,8 | -18,5% |
| Ratio combinado | 102,8% | 98,9% | -3,9 p.p. |
| Ratio de gastos | 33,7% | 32,0% | -1,7 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 69,1% | 66,9% | -2,2 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 1.407,6 | 1.345,2 | -4,4% |
| Provisiones técnicas | 1.360,1 | 1.861,0 | 36,8% |
| Fondos Propios | 759,3 | 762,9 | 0,5% |
| ROE | 3,2% | 3,8% | 0,5 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | |
|-----------------|--------------------|--------------------|-------|----------------------|--------------------|--------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
| MÉXICO | 551,2 | 1.013,1 | 83,8% | 9,8 | 3,0 | -69,3% |
| PANAMÁ | 149,3 | 166,2 | 11,3% | 7,6 | 7,6 | -0,5% |
| REP. DOMINICANA | 84,8 | 89,9 | 5,9% | 5,6 | 5,4 | -4,5% |
| HONDURAS | 55,3 | 58,7 | 6,0% | 4,2 | 5,0 | 17,7% |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

México presenta un crecimiento en euros del 83,8% debido a la emisión en el pasado mes de junio de la póliza de PEMEX (vigencia de 2 años por importe de 545 millones de USD). Buen comportamiento, por tanto, de la emisión de Seguros Generales y también del ramo de Vida en este país. Sin embargo, el ramo de Autos experimenta una caída de primas del 28% en pesos mexicanos como consecuencia de la aplicación de políticas de suscripción más estrictas, ajustes de tarifas y no renovación de contratos deficitarios, al igual que el ramo de Salud que cae en primas el 5% en pesos mexicanos, debido a la no renovación de contratos deficitarios.

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

Evolución del Resultado

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

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

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.286,7 | 1.290,2 | 0,3% |
| - No Vida | 1.116,9 | 1.091,7 | -2,3% |
| - Vida | 169,8 | 198,4 | 16,9% |
| Primas imputadas netas | 716,9 | 779,8 | 8,8% |
| Beneficio bruto | 39,3 | 74,2 | 88,8% |
| Impuesto sobre beneficios | (18,8) | (17,9) | -4,7% |
| Socios externos | (4,5) | (9,4) | 106,8% |
| Resultado neto atribuido | 16,0 | 46,9 | 194,0% |
| Ratio combinado | 98,7% | 98,9% | 0,2 p.p. |
| Ratio de gastos | 36,4% | 38,3% | 1,9 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 62,3% | 60,6% | -1,7 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 1.949,0 | 1.844,4 | -5,4% |
| Provisiones técnicas | 2.495,0 | 2.425,3 | -2,8% |
| Fondos Propios | 509,9 | 513,4 | 0,7% |
| ROE | 6,6% | 9,3% | 2,6 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | |
|-----------|--------------------|--------------------|--------|----------------------|--------------------|---------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
| COLOMBIA | 305,2 | 309,1 | 1,3% | (22,6) | 10,1 | 145,0% |
| PERÚ | 352,8 | 358,9 | 1,7% | 20,4 | 25,8 | 26,6% |
| ARGENTINA | 218,6 | 234,8 | 7,4% | 8,5 | 7,5 | -12,4% |
| CHILE | 259,0 | 210,7 | -18,6% | 5,5 | (2,9) | -152,2% |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

El aumento de las primas alcanza tan solo el 0,3% debido al crecimiento del negocio de Vida en la región, principalmente en Colombia y Perú. Con carácter general, en todos los países de la región crece la emisión con la excepción de Chile cuyas primas caen el 18,6% debido a una menor emisión en Autos y en Seguros Generales por la no renovación de algunos negocios de fronting y saneamiento de carteras.

Evolución del Resultado

El aumento del resultado a septiembre de 2017 viene determinado principalmente por el cambio del resultado en Colombia y la continuidad de la mejora del beneficio en Perú. En Colombia se refleja tanto una mejoría de la operación como la ausencia de ajustes, realizados el año pasado, en las carteras deficitarias discontinuadas de Vida (seguro previsional) que ha permitido alcanzar un beneficio neto de 10 millones de euros, frente a los 22,6 millones de euros de pérdidas del ejercicio anterior. Sin embargo, estas mejoras se ven impactadas por las pérdidas de Chile debidas a una mayor siniestralidad a consecuencia de lluvias e inundaciones, incendios forestales y a una desfavorable evolución del negocio de Automóviles.

El ratio combinado de la región empeora levemente, principalmente debido a un incremento de los gastos de adquisición.

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

7.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA, EMEA y APAC.

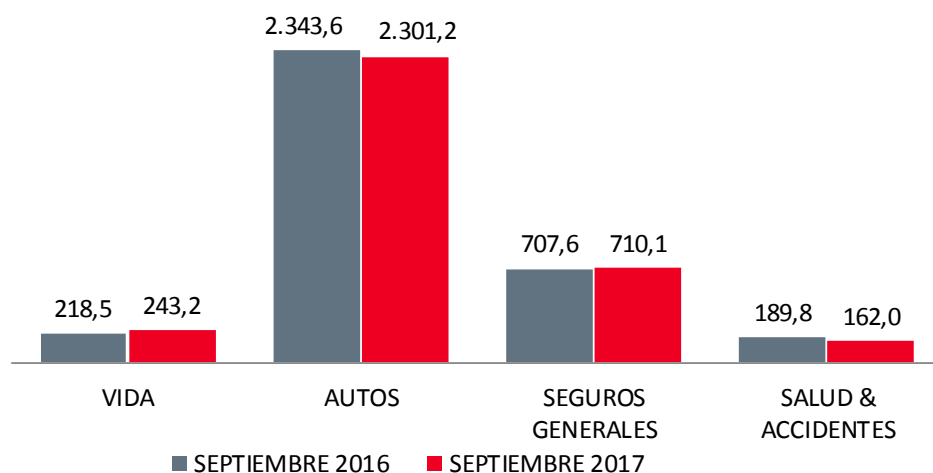
Información por Áreas

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | | Ratio combinado | |
|--------------|-----------------|-----------------|-------|----------------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| NORTEAMÉRICA | 2.002,1 | 1.977,4 | -1,2% | 57,6 | 21,3 | -63,0% | 100,5% | 104,1% |
| EMEA | 1.449,9 | 1.390,2 | -4,1% | (16,0) | 29,7 | -- | 106,0% | 100,7% |
| APAC | 34,5 | 56,4 | 63,5% | (4,7) | (0,5) | 90,1% | 131,1% | 101,2% |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas y del Resultado

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

Las primas de INTERNACIONAL caen en NORTEAMÉRICA un 1,2% debido principalmente a la disminución del volumen de negocio fuera de Massachusetts en Estados Unidos y a una menor emisión en Puerto Rico, afectada esta última por los eventos catastróficos acaecidos en septiembre. Por otro lado, las primas decrecen el 4,1% en EMEA debido a una menor emisión en Turquía.

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

NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 2.002,1 | 1.977,4 | -1,2% |
| Primas imputadas netas | 1.493,4 | 1.514,6 | 1,4% |
| Beneficio bruto | 86,5 | 29,6 | -65,8% |
| Impuesto sobre beneficios | (28,5) | (8,0) | -72,0% |
| Socios externos | (0,4) | (0,3) | -21,5% |
| Resultado neto atribuido | 57,6 | 21,3 | -63,0% |
| Ratio combinado | 100,5% | 104,1% | 3,5 p.p. |
| Ratio de gastos | 25,5% | 25,6% | 0,1 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 75,1% | 78,5% | 3,4 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 2.463,5 | 2.392,8 | -2,9% |
| Provisiones técnicas | 2.426,5 | 2.939,9 | 21,2% |
| Fondos Propios | 1.368,1 | 1.293,4 | -5,5% |
| ROE | 5,3% | 3,1% | -2,2 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución por países

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | |
|----------------|--------------------|--------------------|-------|----------------------|--------------------|--------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
| ESTADOS UNIDOS | 1.719,0 | 1.717,0 | -0,1% | 48,4 | 37,0 | -23,4% |
| PUERTO RICO | 283,1 | 260,4 | -8,0% | 9,2 | (15,7) | -- |

Cifras en millones de euros

Detalle del ratio combinado

| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|----------------|--------------------|--------------------|
| ESTADOS UNIDOS | 101,0% | 101,5% |
| Massachusetts | 95,4% | 96,3% |
| Otros estados | 114,0% | 114,1% |
| PUERTO RICO | 97,6% | 121,9% |

MAPFRE USA - Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.719,0 | 1.717,0 | -0,1% |
| Primas imputadas netas | 1.283,5 | 1.318,3 | 2,7% |
| Beneficio bruto | 68,7 | 50,3 | -26,7% |
| Impuesto sobre beneficios | (22,5) | (16,3) | -27,4% |
| Socios externos | (0,4) | (0,3) | -21,5% |
| Resultado neto atribuido | 45,8 | 33,7 | -26,4% |
| Ratio combinado | 101,0% | 101,5% | 0,5 p.p. |
| Ratio de gastos | 24,0% | 24,0% | -0,1 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 77,0% | 77,5% | 0,5 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 2.038,7 | 1.988,5 | -2,5% |
| Provisiones técnicas | 2.163,4 | 2.140,2 | -1,1% |
| Fondos Propios | 1.126,1 | 1.089,0 | -3,3% |
| ROE | 4,9% | 4,4% | -0,5 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 1,2% como consecuencia de que el volumen de negocio fuera de Massachusetts mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable con el objetivo de mejorar la rentabilidad en estos estados. Al cierre de septiembre las primas del negocio fuera de Massachusetts habían caído un 7,9% en USD en comparación con la misma fecha del ejercicio pasado. El crecimiento en Massachusetts es del 5,1%

En Puerto Rico las primas caen el 8,0% en relación con las del ejercicio anterior. Se observa una disminución significativa en Seguros Generales, y en Salud por las medidas adoptadas en la suscripción del ramo debido a la cancelación o no renovación de negocios no rentables, así como la falta de actividad comercial y de suscripción de riesgos en el mes de septiembre por los eventos catastróficos acaecidos.

Evolución del Resultado

El ratio combinado en NORTEAMÉRICA se ha situado en el 104,1 %, con un incremento de 3,5 puntos porcentuales, de los cuales 3,2 puntos porcentuales son consecuencia de los huracanes Irma y María que impactaron de forma relevante en Puerto Rico, Islas Vírgenes y en Florida.

En Estados Unidos el ratio combinado del ramo de Hogar es excelente y se sitúa en el 69,4%, debido a la adecuación de las tarifas realizadas en 2015 y 2016, junto con la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos.

El ratio combinado de Autos en Estados Unidos, sin embargo, se sitúa en el 104,3%, levemente inferior al del ejercicio pasado. El ramo de Automóviles en Estados Unidos sigue con dificultades debido a la situación general del mercado, con un aumento en la frecuencia como consecuencia de una mayor utilización del coche y distracciones en la conducción por el mayor uso de dispositivos electrónicos. También se ha producido un aumento en el coste de reparación de los vehículos, por ser cada vez más sofisticados.

En Puerto Rico el ratio combinado se sitúa en el 121,9% con un fuerte deterioro debido al efecto de los huracanes.

El resultado neto de NORTEAMÉRICA ha alcanzado 21,3 millones de euros, con una caída del 63,0%, debido a una menor aportación al resultado de Estados Unidos, que presenta a septiembre un resultado atribuido de 37,0 millones de euros y por las pérdidas de Puerto Rico que alcanzan un importe de 15,7 millones de euros a cause del efecto de los huracanes.

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

| | PUERTO RICO | USA (Florida) | TOTAL |
|---------------|----------------|------------------|-------------|
| Huracán Irma | 10,3 | 1,1 | 11,4 |
| Huracán María | 18,1 | --- | 18,1 |
| TOTAL | 28,4 | 1,1 | 29,5 |

Cifras en millones de euros

El resultado financiero de 2017 incluye la venta de un inmueble en Florida con una plusvalía de 3 millones de euros.

El gobierno de Puerto Rico, tras expirar el plazo el pasado 1 de mayo para lograr un acuerdo respecto a la restructuración de su deuda, solicitó el amparo del título III de la ley Promesa, que abre un proceso largo de litigio entre Puerto Rico y sus acreedores. A consecuencia de ello se ha registrado en MAPFRE USA una pérdida por la venta de bonos de Puerto Rico de, aproximadamente, 6 millones de euros.

EMEA

Esta área regional incluye Italia, Turquía, Malta y Alemania.

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.449,9 | 1.390,2 | -4,1% |
| - No Vida | 1.243,5 | 1.154,5 | -7,2% |
| - Vida | 206,5 | 235,7 | 14,2% |
| Primas imputadas netas | 1.006,1 | 958,9 | -4,7% |
| Beneficio bruto | (19,1) | 42,9 | -- |
| Impuesto sobre beneficios | 6,8 | (7,5) | -- |
| Socios externos | (3,7) | (5,6) | 52,2% |
| Resultado neto atribuido | (16,0) | 29,7 | -- |
| Ratio combinado | 106,0% | 100,7% | -5,3 p.p. |
| Ratio de gastos | 28,1% | 21,1% | -7,1 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 77,9% | 79,6% | 1,8 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 3.466,4 | 3.762,0 | 8,5% |
| Provisiones técnicas | 3.673,0 | 3.921,8 | 6,8% |
| Fondos Propios | 563,2 | 635,9 | 12,9% |
| ROE | -2,9% | -2,4% | 0,5 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución por países

| CONCEPTO | Primas | | | Resultado atribuible | | |
|----------|--------------------|--------------------|--------|----------------------|--------------------|--------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
| TURQUÍA | 617,2 | 500,9 | -18,8% | 22,1 | 39,2 | 77,4% |
| ITALIA | 345,3 | 352,4 | 2,1% | (39,8) | (11,4) | 71,4% |
| ALEMANIA | 240,5 | 258,5 | 7,5% | 2,9 | 0,9 | -67,2% |
| MALTA | 246,9 | 278,4 | 12,8% | 0,8 | 2,5 | -- |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La evolución de las primas refleja la caída del 18,8% en Turquía, por la depreciación de la lira turca (en moneda local se mantienen las primas) y una política de suscripción más estricta, en el marco de una estrategia enfocada en el crecimiento rentable. El número de vehículos asegurados en Turquía a septiembre de 2017 asciende a 2.085.568, con una reducción de 165.920 y 326.519 vehículos con respecto a diciembre de 2016 y septiembre de 2016, respectivamente. Durante el año 2017 la prima media del seguro obligatorio de Autos en Turquía muestra una reducción del 19% respecto al mismo periodo del año anterior.

Favorable crecimiento del 7,5% de la emisión de primas en Alemania y leve crecimiento del 2,1% de la emisión de primas en Italia, esta última como producto del saneamiento de la cartera y de una política de tarifas alineada con los criterios de obtención de una mayor rentabilidad. El pasado 14 de Junio, en Alemania, MAPFRE comenzó a operar en el mercado con la nueva marca VERTI, con muy buena acogida en cuanto al nuevo negocio y las renovaciones tras el cambio de marca. Por otro lado, en agosto comenzó la comercialización de pólizas de vida riesgo en Alemania.

Las primas de Vida crecen un 14,2%, gracias al excelente desempeño en la distribución de productos de Vida-Ahorro en el canal bancario en Malta.

Evolución del Resultado

La buena evolución del ratio combinado, que baja al 100,7% lo que supone 5,3 puntos porcentuales menos que el ejercicio pasado, refleja la mejora de la siniestralidad en el negocio de Autos en Turquía, gracias a las medidas de mejora de suscripción y tarifas adoptadas en 2016. Esta tendencia se ve parcialmente reducida por un incremento del ratio de siniestralidad en Italia, como consecuencia de una menor prima media derivada de la competitividad del mercado.

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

El ratio de gastos se sitúa en el 21,1% lo que supone 7,1 puntos porcentuales menos que el ejercicio pasado, gracias a las medidas tomadas para adecuar la estructura de costes al volumen del negocio de la región. En Italia, durante el año se han implantado una batería de medidas para mejorar la rentabilidad de la compañía en 2017 y un nuevo plan de reducción de costes operacionales.

APAC

Esta área regional tiene su sede en Shanghái (China) y comprende los negocios de seguros en la región Asia-Pacífico (principalmente Indonesia y Filipinas).

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 34,5 | 56,4 | 63,5% |
| - No Vida | 34,5 | 56,4 | 63,5% |
| - Vida | 0,0 | 0,0 | -- |
| Primas imputadas netas | 21,8 | 43,4 | 99,3% |
| Beneficio bruto | (4,8) | 1,7 | 134,8% |
| Impuesto sobre beneficios | 0,0 | (0,7) | -- |
| Socios externos | 0,1 | (1,4) | -- |
| Resultado neto atribuido | (4,7) | (0,5) | 90,1% |
| Ratio combinado | 131,1% | 101,2% | -29,8 p.p. |
| Ratio de gastos | 81,7% | 47,5% | -34,3 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 49,3% | 53,7% | 4,4 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 38,6 | 193,9 | -- |
| Provisiones técnicas | 69,3 | 136,5 | 96,9% |
| Fondos Propios | 24,5 | 87,2 | -- |
| ROE | -27,0% | -8,4% | 18,7 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas y Resultado

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

Con motivo de la toma de control de ABDA el pasado mes de junio, MAPFRE con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia procedió a formular una oferta pública de adquisición de acciones. El mes de septiembre finalizó el proceso de la OPA sobre las acciones de ABDA, llevando a MAPFRE a alcanzar el 62.3% de la participación en esta sociedad.

La adquisición del 42,3% del capital de ABDA en 2017 ha supuesto a MAPFRE un desembolso de 121,5 millones de euros.

7.2. MAPFRE RE

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

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 3.179,9 | 3.300,5 | 3,8% |
| - No Vida | 2.709,0 | 2.799,7 | 3,3% |
| - Vida | 470,9 | 500,8 | 6,3% |
| Primas imputadas netas | 1.936,3 | 2.074,6 | 7,1% |
| Beneficio bruto | 162,4 | 131,6 | -19,0% |
| Impuesto sobre beneficios | (39,7) | (34,3) | -13,6% |
| Socios externos | 0,0 | (0,0) | 136,0% |
| Resultado neto atribuido | 122,6 | 97,3 | -20,7% |
| Ratio combinado | 96,7% | 96,6% | -0,1 p.p. |
| Ratio de gastos | 31,5% | 32,3% | 0,7 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 65,2% | 64,3% | -0,9 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 4.406,3 | 4.582,6 | 4,0% |
| Provisiones técnicas | 4.071,1 | 4.177,3 | 2,6% |
| Fondos Propios | 1.292,4 | 1.312,4 | 1,5% |
| ROE | 13,5% | 12,3% | -1,2 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas han presentado un incremento del 3,8% tanto por la positiva evolución del negocio No-Grupo, como por la incorporación del programa de reaseguro del negocio directo de MAPFRE en Italia. El negocio de Vida ha crecido un 6,3%.

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

| CONCEPTO | % |
|-----------------------------|-------|
| Por Tipo de negocio: | |
| Proporcional | 80,6% |
| No proporcional | 13,8% |
| Facultativo | 5,6% |
| Por Región: | |
| IBERIA | 20,2% |
| EMEA | 41,4% |
| LATAM | 17,0% |
| NORTEAMÉRICA | 14,8% |
| APAC | 6,7% |

| CONCEPTO | % |
|---------------------|-------|
| Por Cedente: | |
| MAPFRE | 47,5% |
| Otras cedentes | 52,5% |
| Por Ramos: | |
| Daños | 48,6% |
| Vida y accidentes | 18,3% |
| Automóviles | 24,1% |
| Transportes | 3,4% |
| Otros Ramos | 5,6% |

Evolución del Resultado

El resultado neto ha alcanzado 97,3 millones de euros, con una caída del 20,7% debido a los eventos catastróficos del tercer trimestre del ejercicio que han tenido un coste neto atribuido para el Grupo de 72,7 millones de euros, con la siguiente distribución por evento:

| | MAPFRE RE |
|----------------------------|--------------|
| Huracán Harvey | 17,2 |
| Huracán Irma | 13,4 |
| Huracán María | 25,5 |
| Terremoto México (Chiapas) | 2,9 |
| Terremoto México (Puebla) | 13,7 |
| TOTAL | 72,7 |

Cifras en millones de euros

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

Por otra parte, a 30 de septiembre se han revisado los niveles de suficiencia de provisiones para eventos catastróficos anteriores al 30 de junio de 2017 (entre otros el Niño Costero de Perú y el huracán Debbie en Australia), lo que ha contribuido, en menor medida, a mejorar el resultado del tercer trimestre de 2017.

El resultado financiero se mantiene por debajo del ejercicio anterior por la realización de menores plusvalías financieras. Las plusvalías financieras netas realizadas a septiembre ascienden a 29,8 millones de euros frente a 35,1 millones de euros del año anterior, principalmente en renta variable.

7.3. MAPFRE GLOBAL RISKS

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 887,9 | 949,5 | 6,9% |
| Primas imputadas netas | 243,3 | 248,1 | 2,0% |
| Beneficio bruto | 38,2 | (116,1) | -- |
| Impuesto sobre beneficios | (7,7) | 28,9 | -- |
| Socios externos | 0,0 | 0,0 | -- |
| Resultado neto atribuido | 30,5 | (87,2) | -- |
| Ratio combinado | 96,0% | 154,7% | 58,7 p.p. |
| Ratio de gastos | 30,0% | 33,0% | 3,0 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 65,9% | 121,7% | 55,8 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 980,1 | 981,2 | 0,1% |
| Provisiones técnicas | 1.858,8 | 2.062,7 | 11,0% |
| Fondos Propios | 405,1 | 296,8 | -26,7% |
| ROE | 11,4% | -20,0% | -31,5 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 949,5 millones de euros, un incremento del 6,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución por áreas regionales muestra el crecimiento del negocio suscrito en LATAM NORTE y EMEA, donde se han registrado crecimientos de primas de dos dígitos.

Evolución del Resultado

MAPFRE GLOBAL RISKS cierra septiembre 2017 con importantes pérdidas. El deterioro del ratio combinado que se sitúa en el 154,7% refleja el aumento de la siniestralidad que alcanza un 121,7% (55,8 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior), principalmente debido a los eventos catastróficos del tercer trimestre que han tenido un coste neto atribuido de 73 millones de euros y por la siniestralidad de alta intensidad que ha ocurrido a lo largo del ejercicio y que se materializa en cuatro grandes siniestros ocurridos en: EMEA, como consecuencia de un incendio en una refinería en Abu Dhabi y un siniestro en una planta de aluminio en Omán; LATAM SUR, por el impacto del efecto climatológico del “Niño Costero” en Perú y LATAM NORTE, por el hundimiento de una plataforma de generación eléctrica en Panamá.

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

| | MAPFRE GLOBAL |
|----------------------------|------------------|
| Huracán Harvey | 11,3 |
| Huracán Irma | 22,5 |
| Huracán María | 17,1 |
| Terremoto México (Chiapas) | 7,5 |
| Terremoto México (Puebla) | 14,6 |
| TOTAL | 73,0 |

Cifras en millones de euros

Por otro lado, también se produce un incremento en los gastos de 3,0 puntos porcentuales y se sitúan al cierre de septiembre en el 33%, debido a un aumento en los gastos de adquisición, tanto por la presión del mercado sobre las comisiones pagadas a las cedentes como por las comisiones recibidas por retrocesión al reaseguro.

El resultado técnico refleja el mencionado aumento de la siniestralidad y los gastos. El resultado financiero presenta unas plusvalías financieras netas de 7,0 millones de euros (13,3 millones de euros en el mismo periodo de 2016).

Por último, indicar el positivo comportamiento de SOLUNION, con crecimiento en primas y resultados.

7.4. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | Δ % |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Ingresos operativos | 889,4 | 867,9 | -2,4% |
| - Primas emitidas y aceptadas | 817,2 | 782,2 | -4,3% |
| - Otros ingresos | 72,3 | 85,7 | 18,6% |
| Primas imputadas netas | 613,1 | 555,1 | -9,5% |
| Resultado de Otras actividades | (21,7) | (23,2) | -7,0% |
| Beneficio bruto | (30,5) | (41,9) | -37,6% |
| Impuesto sobre beneficios | 2,6 | (7,8) | -- |
| Socios externos | (0,9) | (1,4) | 58,5% |
| Resultado neto atribuido | (28,7) | (51,1) | -78,1% |
| Ratio combinado | 100,9% | 102,4% | 1,5 p.p. |
| Ratio de gastos | 30,3% | 36,9% | 6,6 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 70,6% | 65,6% | -5,1 p.p. |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 210,3 | 272,6 | 29,6% |
| Provisiones técnicas | 632,7 | 679,4 | 7,4% |
| Fondos Propios | 274,5 | 206,6 | -24,7% |
| ROE | -22,2% | -32,8% | -10,6 p.p. |

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

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

Evolución del Resultado

La pérdida a septiembre de 2017 se eleva a 51,1 millones de euros. Deterioro del ratio combinado que se sitúa en el 102,4% debido fundamentalmente al aumento del peso de los gastos, tanto de administración motivado por la caída del volumen de negocio como de los gastos de adquisición por mayores costes de comercialización procedentes del aumento del negocio de agregadores.

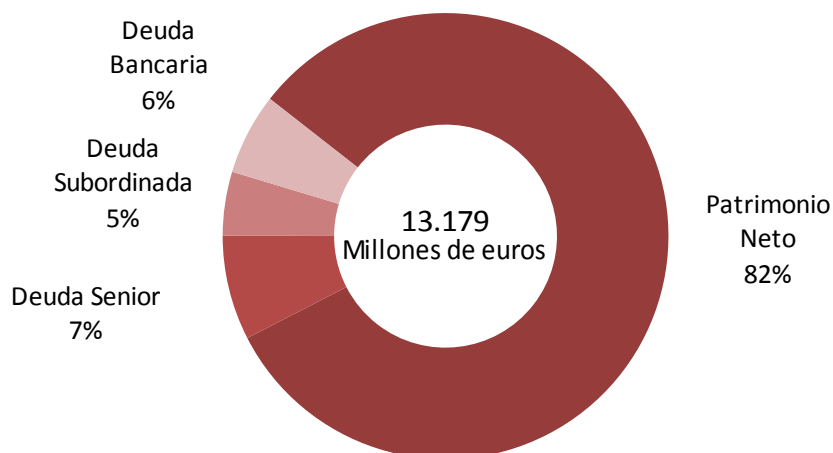
Mejora del ratio de siniestralidad que se sitúa en el 65,6%, lo que supone 5,1 puntos porcentuales inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, aunque todavía el ratio es muy elevado debido a las pérdidas procedentes del Reino Unido por las desviaciones de reservas de los negocios de Seguros de Viaje y Riesgos Especiales.

A septiembre está provisionado el coste del cierre y liquidación de varias compañías de servicios de MAPFRE ASISTENCIA, así como la salida de MAPFRE ASISTENCIA de Japón, todo ello por un importe neto conjunto de 9,4 millones de euros.

8. Gestión de capital & deuda

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

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 13.179 millones de euros, de los cuales el 82% corresponde a patrimonio neto.

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 18,1%, con un aumento de 1,4 puntos porcentuales como consecuencia de las dos emisiones de deuda llevadas a cabo a lo largo de 2016 y 2017.

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

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

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

Por otro lado, MAPFRE dispone de una línea de crédito de 1.000 millones de euros concedida en diciembre de 2014 por un sindicato de 11 bancos, con vencimiento en diciembre de 2021 y dispuesta al 30 de septiembre de 2017 en 660 millones de euros. Por tanto, el Grupo dispone de una liquidez adicional de 340 millones de euros.

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

Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | DICIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Total Patrimonio | 11.286,0 | 11.443,5 | 10.792,3 |
| Deuda total | 2.267,5 | 2.202,9 | 2.386,3 |
| - de la cual: deuda senior - 5/2026 | 994,2 | 1.002,5 | 999,0 |
| - de la cual: deuda subordinada - 7/2017 | 611,4 | 594,0 | 0,0 |
| - de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027) | 0,0 | 0,0 | 610,7 |
| - de la cual: préstamo sindicado 12/2021 (€ 1,000 M) | 550,3 | 480,1 | 660,1 |
| - de la cual: deuda bancaria | 111,6 | 126,3 | 116,5 |
| Beneficios antes de impuestos | 1.341,7 | 1.805,2 | 1.109,8 |
| Gastos financieros | 40,1 | 64,1 | 68,4 |
| Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT) | 1.381,8 | 1.869,2 | 1.178,2 |
| Apalancamiento | 16,7% | 16,1% | 18,1% |
| Patrimonio / Deuda | 5,0 | 5,2 | 4,5 |
| EBIT / gastos financieros (x) | 34,5 | 29,2 | 17,2 |

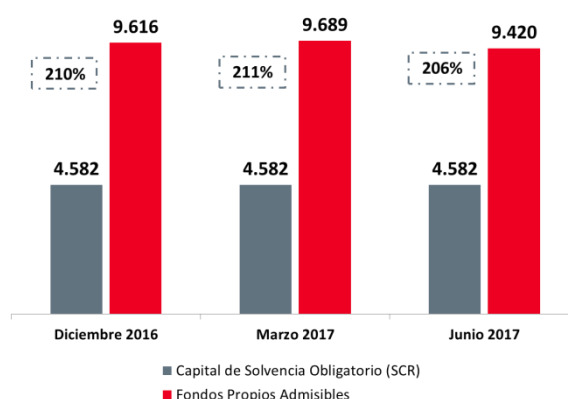
Cifras en millones de euros

9. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 205,6% al cierre de junio 2017, frente al 211,5% al cierre de marzo, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 186,5%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.420 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 87% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

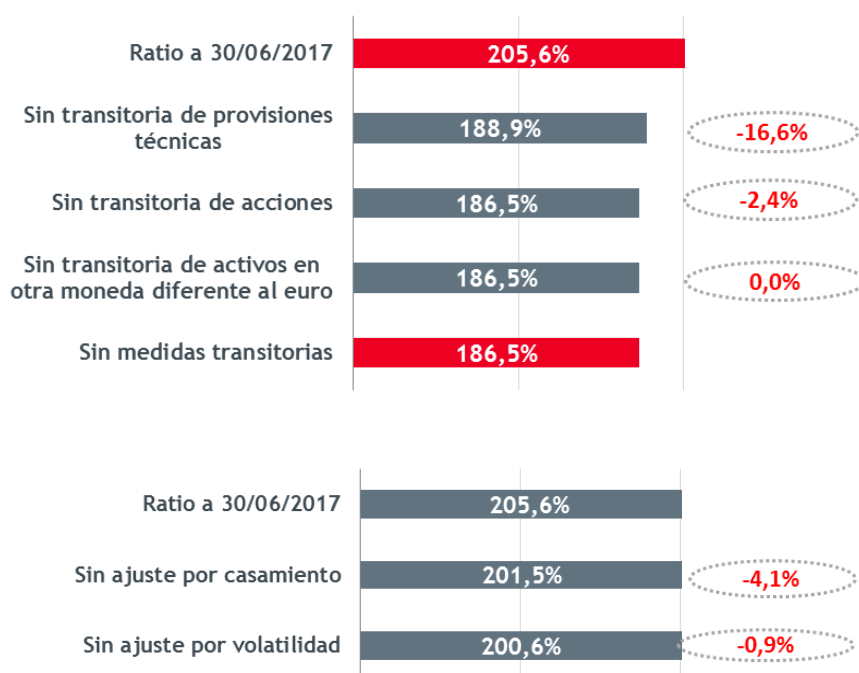
El ratio muestra una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)

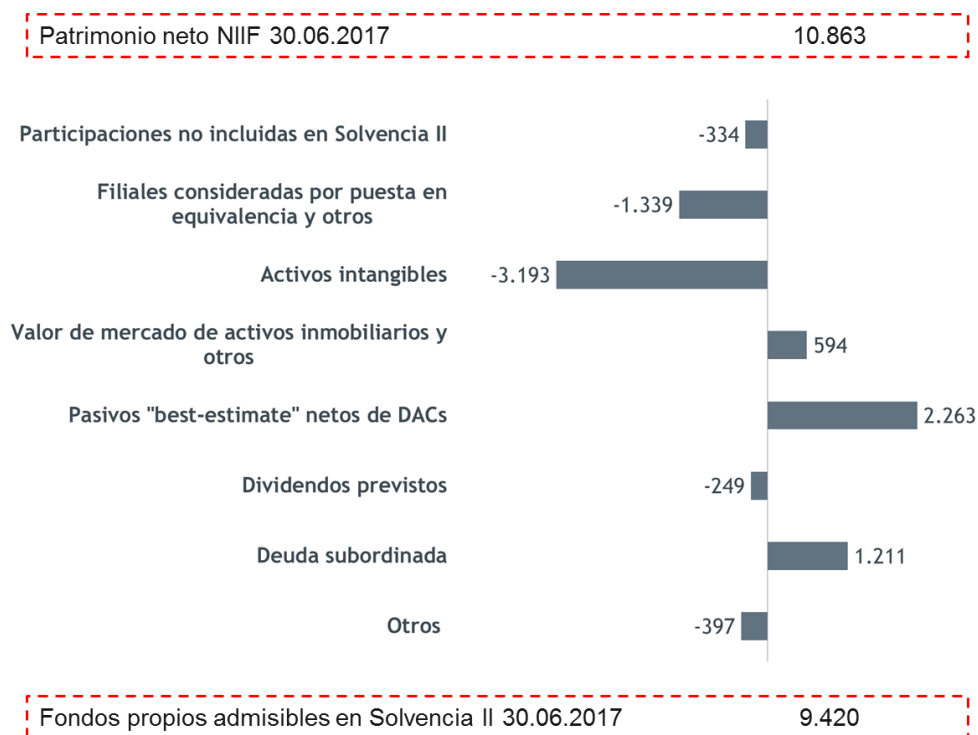


Millones de Euros

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

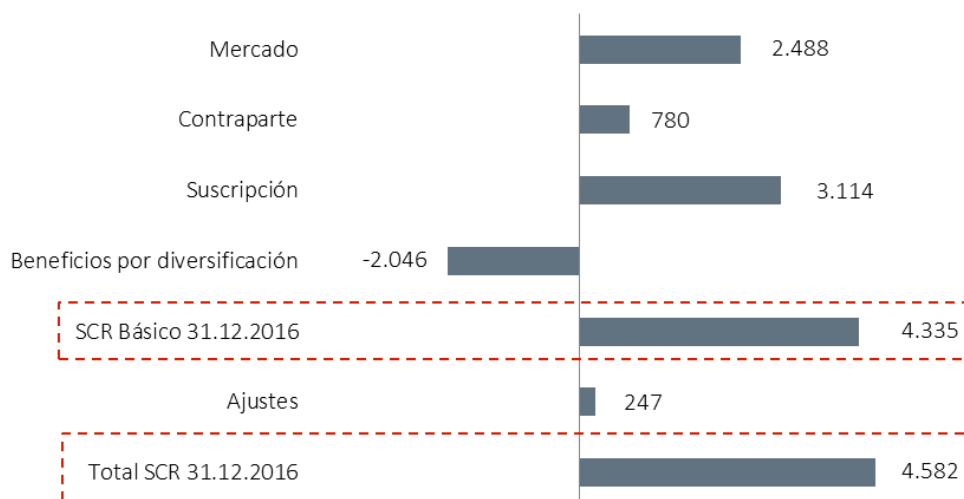


Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)



Cifras en millones de euros

10. Ratings

A continuación se detallan las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias de calificación. Es de destacar que en el tercer trimestre la agencia FITCH ha cambiado la perspectiva de 'estable' a 'positiva' en todas sus calificaciones.

| Ratings de fortaleza financiera | | | | |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| | S&P | FITCH | AM BEST | MOODY's |
| MAPFRE RE | A/Perspectiva estable | A-/Perspectiva positiva | A/Perspectiva estable | |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | A/Perspectiva estable | A-/Perspectiva positiva | A/Perspectiva estable | A3/Perspectiva estable |
| MAPFRE ESPAÑA | - | A-/Perspectiva positiva | - | - |
| MAPFRE VIDA | - | A-/Perspectiva positiva | - | - |
| MAPFRE ASISTENCIA | - | - | - | A3/Perspectiva estable |

| Ratings de crédito del emisor/contraparte | | |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| | S&P | FITCH |
| MAPFRE S.A. | BBB+/ Perspectiva estable | A-/ Perspectiva positiva |

| Ratings de crédito de la emisión | | |
|---|------|-------|
| | S&P | FITCH |
| MAPFRE S.A. deuda senior con vencimiento en 2026 | BBB+ | BBB+ |
| MAPFRE S.A. deuda subordinada con vencimiento en 2047 | BBB- | BBB- |

11. La acción MAPFRE. Información de dividendos

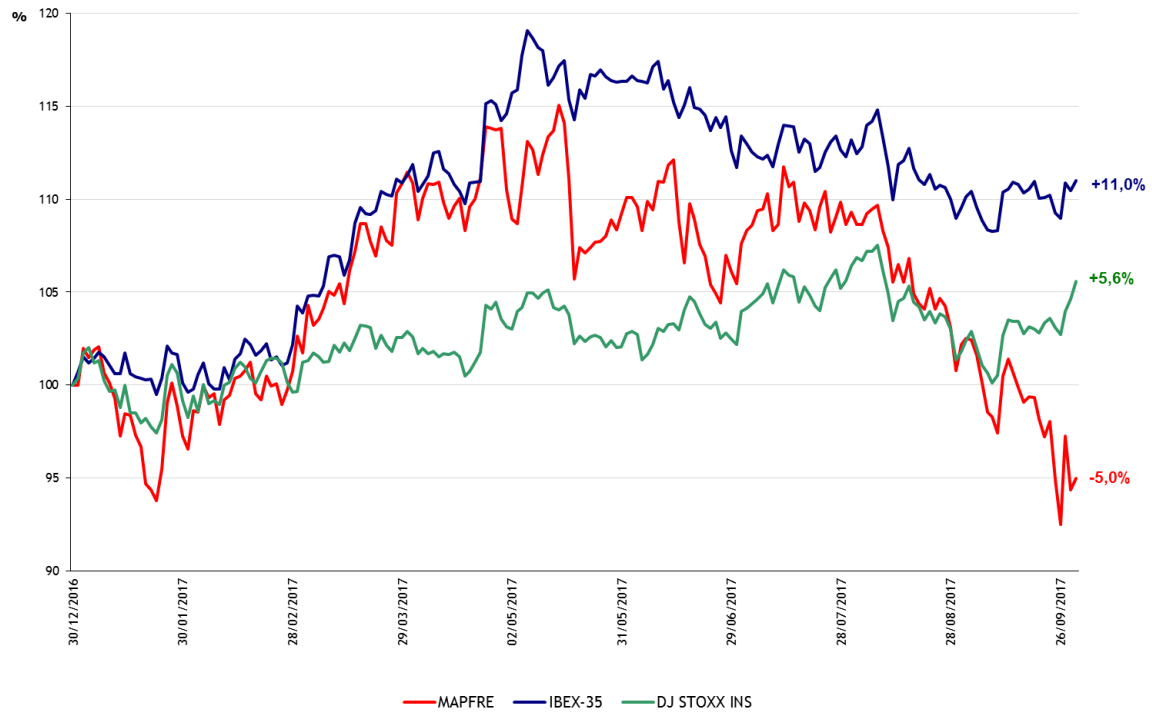
A continuación se detalla la información de la acción MAPFRE, que muestra una evolución favorable.

Información bursátil

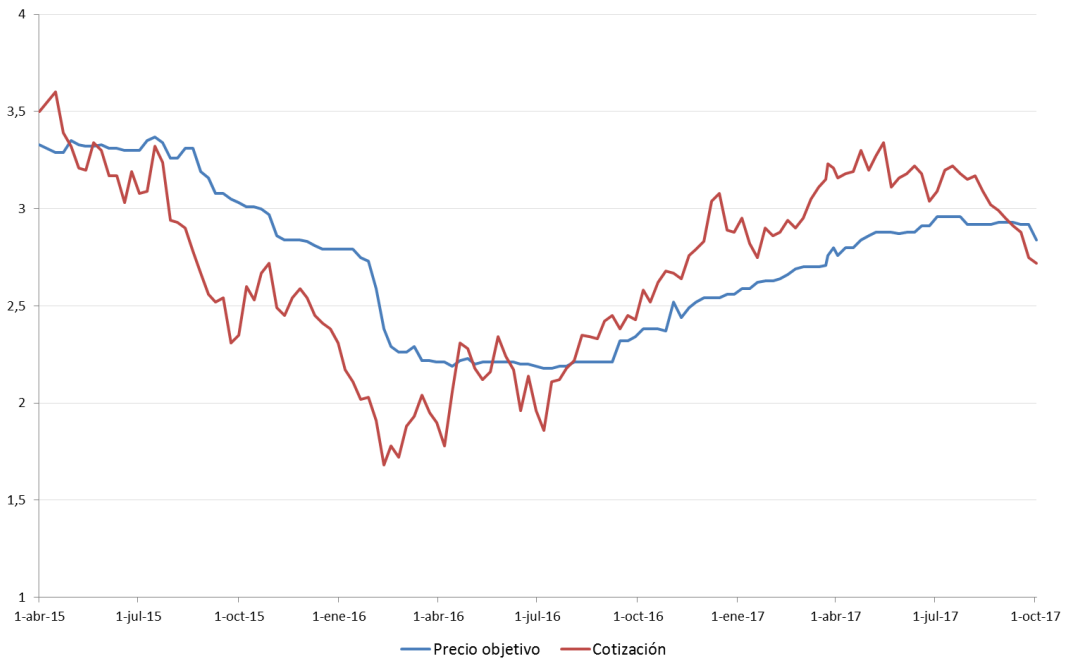
| | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 30/09/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total acciones en circulación | 3.079.553.273 | 3.079.553.273 | 3.079.553.273 | 3.079.553.273 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 8.662,8 | 7.119,9 | 8.930,7 | 8.481,1 |
| Valor acción (euros) | 2,813 | 2,312 | 2,900 | 2,754 |
| Variación cotización desde 1 enero (%) | -9,6% | -17,8% | 25,4% | -5,0% |
| Variación IBEX 35 desde 1 enero (%) | 3,7% | -7,2% | -2,0% | 11,0% |
| Títulos contratados por día | 11.711.993 | 9.937.097 | 9.032.451 | 6.452.366 |
| Contratación efectiva por día (millones euros) | 34,6 | 28,5 | 20,4 | 19,8 |
| Cotización máxima ejercicio | 3,463 | 3,605 | 3,130 | 3,336 |
| Cotización mínima ejercicio | 2,399 | 2,281 | 1,617 | 2,675 |
| Volumen s/total bolsa (%) | 1,0% | 0,8% | 0,8% | 0,8% |
| Valor contable por acción | 2,97 | 2,78 | 2,96 | 2,85 |
| Dividendo por acc. (últ. 12 meses) | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,145 |

Es de destacar el crecimiento de la capitalización bursátil del 10,6%, que refleja la subida del precio de la acción desde 2,490 euros (30 de septiembre de 2016) a 2,754 euros (30 de septiembre de 2017).

Evolución de la acción: 1 de enero de 2017 – 30 de septiembre de 2017

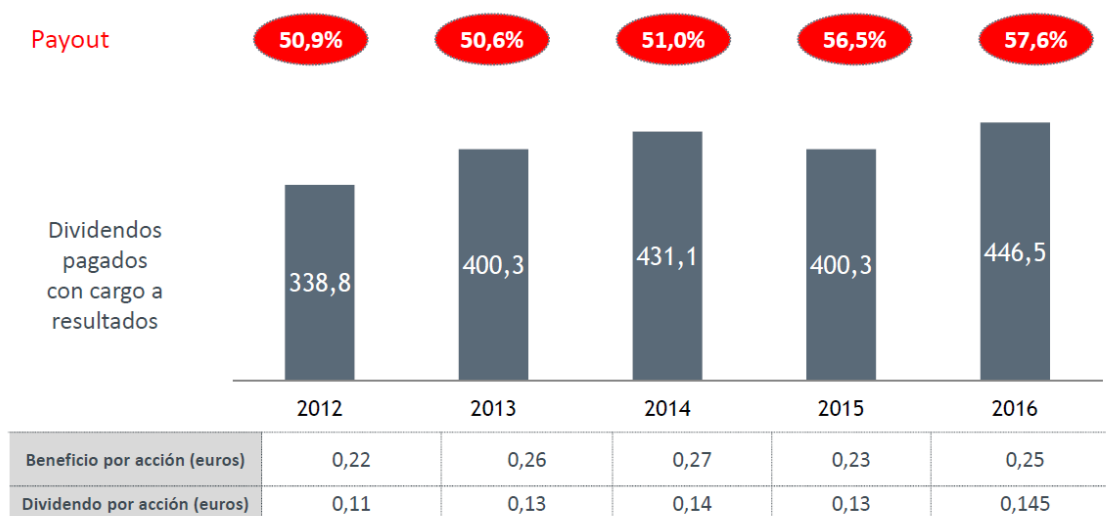


Precio objetivo y cotización: 1 de abril de 2015 – 30 de septiembre de 2017



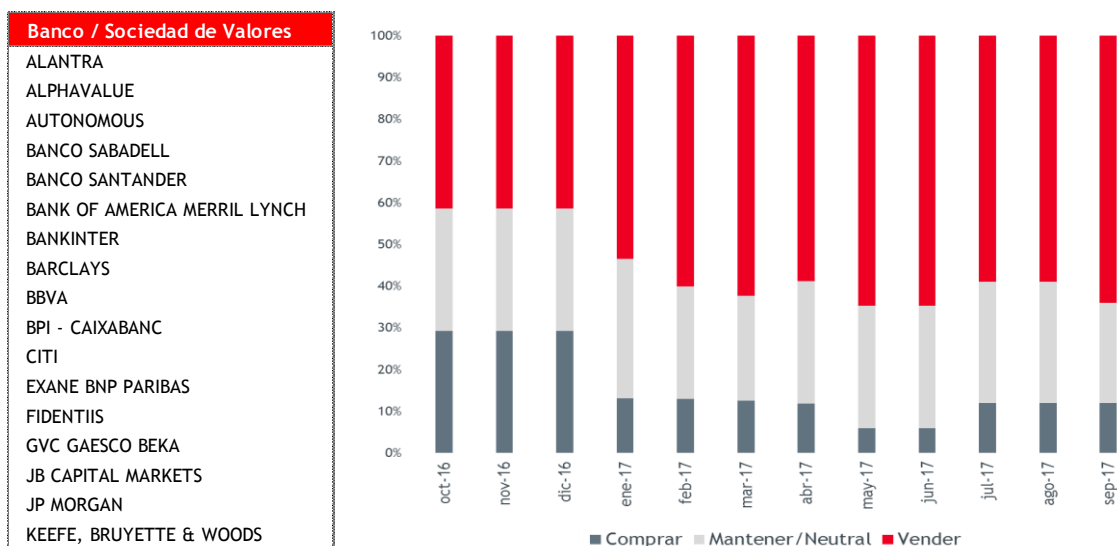
Dividendo y Pay-out

El día 20 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción acordado por la Junta General Ordinaria.

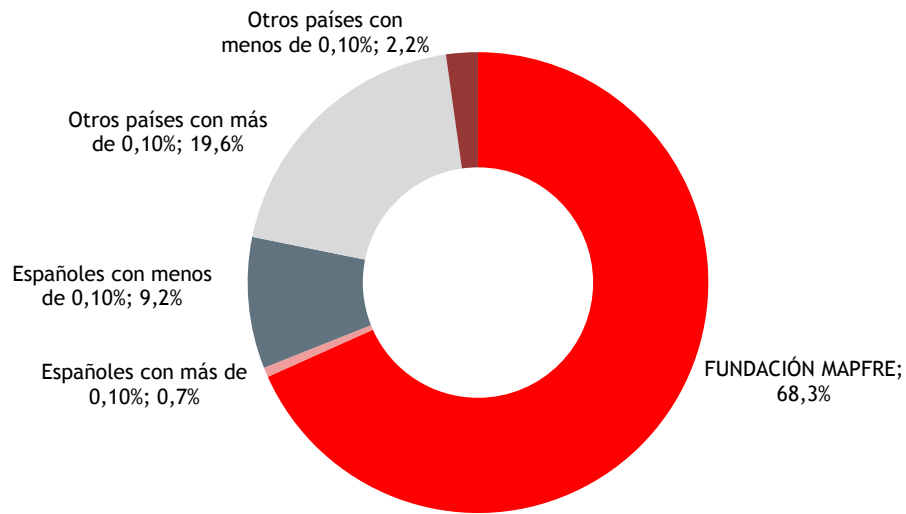


Beneficio efectivo por acción (con ajustes de autocartera): 0,2543 euros
 Remuneración efectiva al accionista por acción (con ajustes por autocartera): 0,146 euros
 Dividendos: dividendo a cuenta 0,06 euros; dividendo complementario 0,085 euros
 Millones de euros

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado



12. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

Grupo

- **La actividad de Antonio Huertas en redes sociales, premiada por LinkedIn**

Antonio Huertas, presidente de MAPFRE, ha sido reconocido como el Top Social Executive por LinkedIn en la última edición de los PremiosIn.

- **Antonio Huertas recibe el Premio Tiépolo en Roma**

Antonio Huertas ha recibido el Premio Tiépolo 2017, que reconoce la trayectoria de los empresarios de éxito de España e Italia y su labor de integración y desarrollo de las relaciones económico-comerciales entre ambos países.

- **Responsabilidad Social**

Por sexto año consecutivo MAPFRE ha vuelto a obtener el máximo reconocimiento por parte del Global Compact de Naciones Unidas, en su informe de contribución a los 10 principios de esta iniciativa, en aspectos laborales, de derechos humanos, medioambientales y contra la corrupción.

España

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

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

Otros países y unidades de negocio

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

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

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

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

13. Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 de 0,06 euros brutos por acción. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones.

14. Anexos

14.1. Balance consolidado

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | DICIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|
| A) ACTIVOS INTANGIBLES | 3.719,9 | 3.798,9 | 3.621,9 |
| I. Fondo de comercio | 1.970,2 | 1.990,0 | 1.966,4 |
| II. Otros activos intangibles | 1.749,7 | 1.808,9 | 1.655,5 |
| B) INMOVILIZADO MATERIAL | 1.232,5 | 1.296,6 | 1.203,9 |
| I. Inmuebles de uso propio | 954,4 | 1.003,0 | 928,1 |
| II. Otro inmovilizado material | 278,1 | 293,6 | 275,8 |
| C) INVERSIONES | 45.736,0 | 45.088,0 | 44.594,5 |
| I. Inversiones inmobiliarias | 1.325,0 | 1.274,8 | 1.277,3 |
| II. Inversiones financieras | | | |
| 1. Cartera a vencimiento | 2.292,9 | 2.419,8 | 2.098,8 |
| 2. Cartera disponible para la venta | 36.225,0 | 35.102,6 | 34.076,9 |
| 3. Cartera de negociación | 4.689,2 | 5.018,6 | 5.653,6 |
| III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 204,9 | 242,6 | 204,9 |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | 649,0 | 650,2 | 730,2 |
| V. Otras inversiones | 350,0 | 379,4 | 552,8 |
| D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN | 1.852,8 | 2.014,0 | 2.326,4 |
| E) EXISTENCIAS | 75,0 | 75,0 | 64,6 |
| F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS | 3.995,5 | 3.934,4 | 4.975,8 |
| G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 273,2 | 335,3 | 306,6 |
| H) CRÉDITOS | 7.062,4 | 6.651,9 | 6.708,6 |
| I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | 4.406,0 | 4.315,1 | 4.290,2 |
| II. Créditos por operaciones de reaseguro | 1.122,1 | 876,6 | 919,1 |
| III. Créditos fiscales | | | |
| 1. Impuesto sobre beneficios a cobrar | 201,6 | 166,2 | 170,7 |
| 2. Otros créditos fiscales | 155,0 | 137,6 | 181,4 |
| IV. Créditos sociales y otros | 1.177,6 | 1.156,5 | 1.147,1 |
| V. Accionistas por desembolsos exigidos | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| I) TESORERÍA | 1.390,7 | 1.451,1 | 1.521,3 |
| J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 2.082,6 | 2.180,0 | 2.143,0 |
| K) OTROS ACTIVOS | 128,6 | 145,5 | 101,0 |
| L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 1.010,8 | 911,2 | 164,9 |
| TOTAL ACTIVO | 68.560,0 | 67.881,8 | 67.732,5 |

Cifras en millones de euros

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | DICIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 11.286,0 | 11.443,5 | 10.792,3 |
| I. Capital desembolsado | 308,0 | 308,0 | 308,0 |
| II. Prima de emisión | 1.506,7 | 1.506,7 | 1.506,7 |
| III. Reservas | 7.039,2 | 7.041,5 | 7.341,5 |
| IV. Dividendo a cuenta | 0,0 | (184,8) | (0,0) |
| V. Acciones propias | (60,2) | (60,2) | (52,4) |
| VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante | 572,0 | 775,5 | 444,6 |
| VII. Otros instrumentos de patrimonio neto | 7,6 | 9,7 | 13,7 |
| VIII. Ajustes por cambios de valor | 945,2 | 654,7 | 670,1 |
| IX. Diferencias de conversión | (1.160,1) | (924,4) | (1.450,9) |
| Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante | 9.158,3 | 9.126,5 | 8.781,3 |
| Participaciones no dominantes | 2.127,7 | 2.317,0 | 2.011,0 |
| B) PASIVOS SUBORDINADOS | 585,5 | 594,0 | 610,7 |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | 45.707,2 | 45.226,1 | 45.738,0 |
| I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | 8.567,1 | 8.636,5 | 8.995,8 |
| II. Provisión de seguros de vida | 26.410,6 | 25.664,8 | 24.958,7 |
| III. Provisión para prestaciones | 9.906,4 | 10.086,8 | 10.897,8 |
| IV. Otras provisiones técnicas | 823,0 | 838,1 | 885,6 |
| D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES | 1.852,8 | 2.014,0 | 2.326,4 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 717,7 | 752,8 | 706,0 |
| F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | 110,5 | 49,4 | 92,7 |
| G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 814,6 | 730,7 | 686,2 |
| H) DEUDAS | 6.440,1 | 6.141,3 | 6.490,8 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 998,4 | 1.002,5 | 999,0 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 683,6 | 606,4 | 776,6 |
| III. Otros pasivos financieros | 794,2 | 752,1 | 794,8 |
| IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro | 981,7 | 953,0 | 915,9 |
| V. Deudas por operaciones de reaseguro | 1.239,4 | 1.045,8 | 1.236,8 |
| VI. Deudas fiscales | | | |
| 1. Impuesto sobre beneficios a pagar | 257,4 | 231,3 | 204,7 |
| 2. Otras deudas fiscales | 389,9 | 440,2 | 425,7 |
| VII. Otras deudas | 1.095,6 | 1.109,9 | 1.137,3 |
| I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 256,1 | 239,8 | 282,1 |
| J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 789,6 | 690,3 | 7,3 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 68.560,0 | 67.881,8 | 67.732,5 |

Cifras en millones de euros

14.2. Cuenta de resultados global consolidada

| CONCEPTO | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | | |
| 1. Primas imputadas al ejercicio, netas | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 14.482,2 | 15.356,4 |
| b) Primas reaseguro aceptado | 2.627,2 | 2.630,2 |
| c) Primas reaseguro cedido | (2.870,0) | (3.354,8) |
| d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas | | |
| Seguro directo | (162,9) | (736,8) |
| Reaseguro aceptado | (168,4) | (125,3) |
| Reaseguro cedido | 119,9 | 558,1 |
| 2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 6,3 | 5,7 |
| 3. Ingresos de las inversiones | | |
| a) De explotación | 1.948,6 | 1.796,4 |
| b) De patrimonio | 129,8 | 150,6 |
| 4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de l | 824,0 | 121,3 |
| 5. Otros ingresos técnicos | 38,7 | 45,3 |
| 6. Otros ingresos no técnicos | 53,5 | 74,5 |
| 7. Diferencias positivas de cambio | 501,9 | 770,8 |
| 8. Reversión de la provisión por deterioro de activos | 16,5 | 17,2 |
| TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | 17.547,4 | 17.309,8 |
| II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | | |
| 1. Siniestralidad del ejercicio, neta | | |
| a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta | | |
| Seguro directo | (9.409,8) | (9.788,3) |
| Reaseguro aceptado | (1.400,8) | (1.665,2) |
| Reaseguro cedido | 1.296,0 | 2.062,3 |
| b) Gastos imputables a las prestaciones | (616,0) | (658,5) |
| 2. Variación de otras provisiones técnicas, netas | (265,0) | (619,2) |
| 3. Participación en beneficios y extornos | (34,8) | (31,3) |
| 4. Gastos de explotación netos | | |
| a) Gastos de adquisición | (3.544,7) | (3.756,2) |
| b) Gastos de administración | (602,6) | (569,2) |
| c) Comisiones y participación en el reaseguro | 345,2 | 425,6 |
| 5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | 0,0 | (0,1) |
| 6. Gastos de las inversiones | | |
| a) De explotación | (429,9) | (492,2) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (26,3) | (35,9) |
| 7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo | (740,8) | (3,0) |
| 8. Otros gastos técnicos | (70,0) | (81,0) |
| 9. Otros gastos no técnicos | (101,8) | (73,1) |
| 10. Diferencias negativas de cambio | (455,0) | (791,2) |
| 11. Dotación a la provisión por deterioro de activos | (60,8) | (26,8) |
| TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | (16.117,0) | (16.103,3) |
| RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR | 1.430,4 | 1.206,5 |
| III. OTRAS ACTIVIDADES | | |
| 1. Ingresos de explotación | 266,5 | 251,7 |
| 2. Gastos de explotación | (335,5) | (327,1) |
| 3. Ingresos financieros netos | | |
| a) Ingresos financieros | 63,8 | 68,8 |
| b) Gastos financieros | (53,3) | (80,6) |
| 4. Resultados de participaciones minoritarias | | |
| a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 2,9 | 2,6 |
| b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (0,5) | (0,0) |
| 5. Reversión provisión deterioro de activos | 1,9 | 0,6 |
| 6. Dotación provisión deterioro de activos | (9,2) | (17,9) |
| 7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en | 0,0 | 0,0 |
| RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES | (63,4) | (102,0) |
| IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS | (25,3) | 5,2 |
| V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1.341,7 | 1.109,8 |
| VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (434,5) | (334,8) |
| VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 907,2 | 774,9 |
| VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 0,0 | 0,0 |
| IX. RESULTADO DEL EJERCICIO | 907,2 | 774,9 |
| 1. Atribuible a participaciones no dominantes | 335,2 | 330,3 |
| 2. Atribuible a la Sociedad dominante | 572,0 | 444,6 |

Cifras en millones de euros

14.3. Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral.

| Período | 2016 | | | | 2017 | | | Δ Anual Jul.-Sept. 2017/2016 | Δ Jul.-Sept./ Abr.-Jun. 2017 |
|--|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | Ene.-Mar. | Abr.-Jun. | Jul.-Sept. | Sept.-Dic. | Ene.-Mar. | Abr.-Jun. | Jul.-Sept. | | |
| Importes consolidados | | | | | | | | | |
| Total ingresos consolidados | 7.263,2 | 7.377,6 | 6.323,0 | 6.128,3 | 7.854,9 | 7.583,4 | 5.854,0 | -7,4% | -22,8% |
| Primas emitidas y aceptadas - Total | 6.112,9 | 5.966,6 | 5.029,9 | 5.703,8 | 6.674,6 | 6.398,6 | 4.913,5 | -2,3% | -23,2% |
| Primas emitidas y aceptadas - No Vida | 5.024,5 | 4.486,3 | 3.956,2 | 4.232,9 | 5.217,9 | 5.038,2 | 3.837,8 | -3,0% | -23,8% |
| Primas emitidas y aceptadas - Vida | 1.088,4 | 1.480,4 | 1.073,6 | 1.470,9 | 1.456,7 | 1.360,4 | 1.075,7 | 0,2% | -20,9% |
| Resultado neto | 191,7 | 188,7 | 191,5 | 203,5 | 206,2 | 208,9 | 29,5 | -84,6% | -85,9% |
| Ratio combinado | 96,8% | 98,3% | 96,5% | 97,9% | 97,5% | 96,8% | 102,0% | 5,5 p.p. | 5,2 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | 69,4% | 70,5% | 67,9% | 72,2% | 70,8% | 68,6% | 72,6% | 4,7 p.p. | 4,0 p.p. |
| Ratio de gastos | 27,4% | 27,8% | 28,6% | 25,7% | 26,7% | 28,2% | 29,4% | 0,8 p.p. | 1,2 p.p. |
| Importes por unidad de negocio | | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas - Total | | | | | | | | | |
| IBERIA | 2.153,5 | 1.626,6 | 1.289,2 | 1.635,2 | 2.386,9 | 1.560,5 | 1.310,5 | 1,6% | -16,0% |
| BRASIL | 896,7 | 1.194,6 | 1.106,9 | 1.194,6 | 1.203,1 | 1.179,7 | 1.066,4 | -3,7% | -9,6% |
| NORTEAMÉRICA | 615,9 | 701,3 | 684,9 | 621,2 | 654,0 | 693,3 | 630,2 | -8,0% | -9,1% |
| EMEA | 592,6 | 472,0 | 385,3 | 478,0 | 568,7 | 439,8 | 381,8 | -0,9% | -13,2% |
| LATAM SUR | 444,2 | 429,4 | 413,1 | 436,9 | 428,5 | 466,2 | 395,5 | -4,3% | -15,2% |
| LATAM NORTE | 343,5 | 345,6 | 261,5 | 318,3 | 366,9 | 828,3 | 263,1 | 0,6% | -68,2% |
| APAC | 15,3 | 9,9 | 9,3 | 7,6 | 18,3 | 14,3 | 23,8 | 156,3% | 66,2% |
| MAPFRE RE | 1.092,7 | 1.181,1 | 906,1 | 1.054,8 | 1.165,7 | 1.160,0 | 974,7 | 7,6% | -16,0% |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | 291,5 | 344,3 | 252,1 | 324,3 | 318,6 | 406,4 | 224,5 | -10,9% | -44,8% |
| MAPFRE ASISTENCIA | 284,3 | 275,5 | 257,3 | 249,6 | 276,1 | 255,2 | 250,9 | -2,5% | -1,7% |
| Primas emitidas y aceptadas - No Vida | | | | | | | | | |
| IBERIA | 1.696,3 | 997,0 | 890,0 | 1.010,0 | 1.721,1 | 1.040,6 | 930,5 | 4,5% | -10,6% |
| BRASIL | 613,3 | 798,6 | 708,1 | 749,7 | 838,4 | 803,6 | 680,6 | -3,9% | -15,3% |
| NORTEAMÉRICA | 614,2 | 693,6 | 682,2 | 618,6 | 651,3 | 691,0 | 627,6 | -8,0% | -9,2% |
| EMEA | 516,5 | 393,7 | 333,3 | 405,8 | 471,0 | 370,0 | 313,5 | -5,9% | -15,3% |
| LATAM SUR | 394,4 | 369,6 | 352,9 | 369,1 | 361,7 | 397,6 | 332,5 | -5,8% | -16,4% |
| LATAM NORTE | 260,8 | 271,9 | 199,4 | 237,6 | 256,7 | 753,7 | 190,0 | -4,7% | -74,8% |
| APAC | 15,3 | 9,9 | 9,3 | 7,6 | 18,3 | 14,3 | 23,8 | 156,3% | 66,2% |
| MAPFRE RE | 955,5 | 946,0 | 807,5 | 877,5 | 1.017,0 | 911,1 | 871,6 | 7,9% | -4,3% |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | 291,5 | 344,3 | 252,1 | 324,3 | 318,6 | 406,4 | 224,5 | -10,9% | -44,8% |
| MAPFRE ASISTENCIA | 284,3 | 275,5 | 257,3 | 249,6 | 276,1 | 255,2 | 250,9 | -2,5% | -1,7% |
| Primas emitidas y aceptadas - Vida | | | | | | | | | |
| IBERIA | 457,2 | 629,6 | 399,2 | 625,2 | 665,9 | 519,9 | 380,0 | -4,8% | -26,9% |
| BRASIL | 283,4 | 395,9 | 398,8 | 444,9 | 364,8 | 376,1 | 385,7 | -3,3% | 2,6% |
| NORTEAMÉRICA | 1,7 | 7,7 | 2,6 | 2,6 | 2,7 | 2,2 | 2,6 | -1,4% | 16,3% |
| EMEA | 76,1 | 78,3 | 52,0 | 72,2 | 97,6 | 69,8 | 68,3 | 31,3% | -2,1% |
| LATAM SUR | 49,8 | 59,8 | 60,2 | 67,7 | 66,8 | 68,7 | 63,0 | 4,6% | -8,3% |
| LATAM NORTE | 82,8 | 73,7 | 62,2 | 80,7 | 110,2 | 74,6 | 73,0 | 17,4% | -2,1% |
| APAC | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| MAPFRE RE | 137,2 | 235,2 | 98,5 | 177,3 | 148,7 | 248,9 | 103,1 | 4,7% | -58,6% |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| MAPFRE ASISTENCIA | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

Cifras en millones de euros

| Trimestre | 2016 | | | | 2017 | | | Δ Anual Jul.-Sept. 2017/2016 | Δ Jul.-Sept./ Abr.-Jun. 2017 |
|--------------------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | | |
| Período | Ene.-Mar. | Abr.-Jun. | Jul.-Sept. | Sept.-Dic. | Ene.-Mar. | Abr.-Jun. | Jul.-Sept. | | |
| Resultado neto | | | | | | | | | |
| IBERIA | 100,6 | 123,3 | 136,0 | 176,1 | 127,6 | 133,1 | 128,6 | -5,5% | -3,4% |
| BRASIL | 25,0 | 42,2 | 34,6 | 39,5 | 26,2 | 36,8 | 23,0 | -33,5% | -37,4% |
| NORTEAMÉRICA | 15,2 | 24,4 | 18,0 | 19,7 | 15,9 | 16,4 | (11,0) | -160,9% | -166,8% |
| EMEA | 5,7 | (11,8) | (9,9) | (44,1) | 9,0 | 13,2 | 7,4 | 174,8% | -44,1% |
| LATAM SUR | 12,4 | 7,9 | (4,3) | 0,6 | 15,6 | 19,1 | 12,2 | -- | -36,0% |
| LATAM NORTE | 11,7 | 11,6 | 6,0 | 5,0 | 4,6 | 12,5 | 6,7 | 12,2% | -46,8% |
| APAC | (1,2) | (0,6) | (2,8) | (4,2) | (0,5) | (0,2) | 0,3 | 110,7% | -- |
| MAPFRE RE | 51,1 | 39,3 | 32,3 | 63,4 | 51,3 | 50,4 | (4,4) | -113,6% | -108,7% |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | 13,6 | 11,9 | 5,0 | 16,8 | 0,2 | (13,2) | (74,2) | -- | -- |
| MAPFRE ASISTENCIA | (14,4) | (7,5) | (6,8) | (27,7) | (9,1) | (15,4) | (26,6) | -- | -72,8% |
| Holding, eliminaciones y otras | (28,0) | (51,8) | (16,5) | (41,5) | (34,6) | (43,8) | (32,5) | -96,9% | 25,6% |
| Ratio combinado | | | | | | | | | |
| IBERIA | 92,6% | 95,3% | 90,3% | 99,6% | 94,6% | 95,6% | 91,8% | 1,4 p.p. | -3,8 p.p. |
| BRASIL | 100,1% | 92,8% | 91,6% | 93,0% | 98,5% | 92,0% | 92,9% | 1,3 p.p. | 1,0 p.p. |
| NORTEAMÉRICA | 101,5% | 100,6% | 99,5% | 102,1% | 101,4% | 101,8% | 109,4% | 9,9 p.p. | 7,6 p.p. |
| EMEA | 103,0% | 105,1% | 109,5% | 106,7% | 100,6% | 98,3% | 103,2% | -6,4 p.p. | 4,9 p.p. |
| LATAM SUR | 97,1% | 100,3% | 98,6% | 100,1% | 99,2% | 100,3% | 97,0% | -1,6 p.p. | -3,3 p.p. |
| LATAM NORTE | 97,4% | 104,4% | 107,3% | 100,5% | 99,1% | 94,1% | 104,1% | -3,1 p.p. | 10,0 p.p. |
| APAC | 103,8% | 139,3% | 148,8% | 194,0% | 102,9% | 98,5% | 102,2% | -46,6 p.p. | 3,7 p.p. |
| MAPFRE RE | 93,0% | 100,6% | 96,6% | 86,4% | 91,4% | 93,1% | 106,4% | 9,8 p.p. | 13,3 p.p. |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | 89,5% | 93,9% | 105,1% | 101,4% | 109,5% | 130,9% | 231,6% | 126,5 p.p. | 100,7 p.p. |
| MAPFRE ASISTENCIA | 101,5% | 99,9% | 101,4% | 105,6% | 103,9% | 99,0% | 104,5% | 3,1 p.p. | 5,5 p.p. |
| Ratio de siniestralidad | | | | | | | | | |
| IBERIA | 71,3% | 73,8% | 69,3% | 76,9% | 74,1% | 74,8% | 69,8% | 0,4 p.p. | -5,0 p.p. |
| BRASIL | 68,6% | 60,4% | 58,2% | 64,6% | 66,4% | 56,9% | 58,9% | 0,7 p.p. | 2,0 p.p. |
| NORTEAMÉRICA | 76,2% | 74,7% | 74,4% | 76,2% | 75,8% | 76,5% | 83,6% | 9,2 p.p. | 7,0 p.p. |
| EMEA | 77,2% | 77,0% | 79,3% | 94,1% | 77,7% | 79,9% | 81,4% | 2,1 p.p. | 1,5 p.p. |
| LATAM SUR | 60,1% | 61,0% | 65,7% | 61,5% | 62,1% | 61,3% | 58,1% | -7,5 p.p. | -3,2 p.p. |
| LATAM NORTE | 62,3% | 72,6% | 73,1% | 65,5% | 69,8% | 63,2% | 68,1% | -5,0 p.p. | 4,9 p.p. |
| APAC | 52,5% | 47,9% | 47,7% | 53,0% | 45,1% | 45,4% | 61,0% | 13,2 p.p. | 15,6 p.p. |
| MAPFRE RE | 62,6% | 71,6% | 60,1% | 64,4% | 64,2% | 60,1% | 69,4% | 9,3 p.p. | 9,3 p.p. |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | 57,4% | 68,2% | 72,5% | 79,2% | 75,6% | 99,7% | 197,9% | 125,3 p.p. | 98,2 p.p. |
| MAPFRE ASISTENCIA | 73,1% | 68,4% | 70,4% | 70,0% | 72,7% | 59,4% | 64,6% | -5,8 p.p. | 5,1 p.p. |
| Ratio de gastos | | | | | | | | | |
| IBERIA | 21,3% | 21,5% | 21,0% | 22,7% | 20,5% | 20,8% | 22,0% | 1,0 p.p. | 1,2 p.p. |
| BRASIL | 31,5% | 32,4% | 33,5% | 28,4% | 32,0% | 35,1% | 34,0% | 0,6 p.p. | -1,1 p.p. |
| NORTEAMÉRICA | 25,3% | 25,9% | 25,1% | 25,9% | 25,7% | 25,3% | 25,8% | 0,7 p.p. | 0,6 p.p. |
| EMEA | 25,8% | 28,1% | 30,2% | 12,6% | 22,9% | 18,4% | 21,8% | -8,4 p.p. | 3,4 p.p. |
| LATAM SUR | 36,9% | 39,2% | 33,0% | 38,6% | 37,1% | 39,0% | 38,9% | 6,0 p.p. | -0,1 p.p. |
| LATAM NORTE | 35,1% | 31,9% | 34,2% | 35,1% | 29,3% | 30,9% | 36,0% | 1,9 p.p. | 5,1 p.p. |
| APAC | 51,3% | 91,4% | 101,0% | 141,0% | 57,9% | 53,1% | 41,2% | -59,8 p.p. | -11,9 p.p. |
| MAPFRE RE | 30,4% | 29,0% | 36,5% | 22,0% | 27,2% | 33,0% | 37,0% | 0,5 p.p. | 4,1 p.p. |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | 32,0% | 25,7% | 32,6% | 22,2% | 33,9% | 31,2% | 33,8% | 1,2 p.p. | 2,6 p.p. |
| MAPFRE ASISTENCIA | 28,4% | 31,4% | 31,0% | 35,6% | 31,1% | 39,6% | 39,9% | 8,9 p.p. | 0,3 p.p. |

Cifras en millones de euros

14.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

| | IMPORTE BRUTO | | IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | | ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS | | ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|--|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 1.341,7 | 1.109,8 | (434,5) | (334,8) | 335,2 | 330,3 | 572,0 | 444,6 |
| B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS | 648,9 | (637,6) | (118,1) | (13,8) | 235,5 | (140,3) | 295,4 | (511,1) |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | 1.727,6 | (387,1) | (436,7) | 90,8 | 227,0 | (61,0) | 1.063,9 | (235,3) |
| a) Ganancias (Pérdidas) por valoración | 1.911,6 | (241,8) | (486,7) | 53,4 | | | | |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | (187,8) | (144,7) | 50,1 | 37,2 | | | | |
| c) Otras reclasificaciones | 3,9 | (0,6) | (0,1) | 0,2 | | | | |
| 2. Diferencias de conversión | 193,0 | (663,9) | 0,7 | 0,8 | 211,3 | (136,6) | (17,6) | (526,5) |
| a) Ganancias (Pérdidas) por valoración | 194,5 | (662,9) | 0,7 | 0,8 | | | | |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | (0,8) | (0,1) | 0,0 | 0,0 | | | | |
| c) Otras reclasificaciones | (0,8) | (0,9) | 0,0 | 0,0 | | | | |
| 3. Contabilidad tácita | (1.261,0) | 415,3 | 315,2 | (105,4) | (202,6) | 57,3 | (743,2) | 252,7 |
| a) Ganancias (Pérdidas) por valoración | (1.264,4) | 392,3 | 316,1 | (99,6) | | | | |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 3,4 | 23,1 | (0,9) | (5,8) | | | | |
| c) Otras reclasificaciones | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | | | |
| 4. Entidades valoradas por el método de la participación | (0,3) | (2,0) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (0,0) | (0,3) | (2,0) |
| a) Ganancias (Pérdidas) por valoración | (0,2) | (2,0) | 0,0 | 0,0 | | | | |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 0,0 | (0,0) | 0,0 | 0,0 | | | | |
| c) Otras reclasificaciones | (0,1) | 0,1 | 0,0 | 0,0 | | | | |
| 5. Otros ingresos y gastos reconocidos | (10,3) | 0,0 | 2,8 | 0,0 | (0,2) | 0,1 | (7,3) | (0,0) |
| TOTALES | 1.990,6 | 472,2 | (552,6) | (348,6) | 570,7 | 190,0 | 867,3 | (66,5) |

Cifras en millones de euros

14.5. Cuenta de resultados por área regional

| CONCEPTO | IBERIA | | BRASIL | | NORTEAMÉRICA | | EMEA | | LATAM SUR | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| Primas emitidas y aceptadas | 3.924,3 | 4.040,8 | 2.245,6 | 2.471,2 | 2.203,8 | 2.180,3 | 1.718,0 | 1.612,4 | 1.230,3 | 1.196,1 |
| Primas imputadas netas | 3.177,0 | 3.255,8 | 1.731,8 | 1.742,9 | 1.582,9 | 1.581,8 | 1.161,2 | 1.050,7 | 690,4 | 730,3 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (2.259,9) | (2.379,5) | (1.082,3) | (1.063,6) | (1.169,9) | (1.257,7) | (892,9) | (862,8) | (436,3) | (453,1) |
| Gastos de explotación netos | (665,9) | (686,9) | (561,2) | (582,2) | (421,9) | (431,3) | (328,6) | (274,8) | (254,7) | (276,5) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (9,4) | (2,7) | 1,4 | 0,7 | 9,4 | 10,8 | (9,6) | (7,4) | 0,6 | (4,1) |
| Resultado Técnico | 241,8 | 186,6 | 89,7 | 97,8 | 0,4 | (96,5) | (69,8) | (94,2) | (0,1) | (3,4) |
| Ingresos financieros netos | 174,5 | 169,0 | 135,0 | 92,3 | 95,4 | 93,7 | 28,1 | 42,3 | 46,5 | 43,8 |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | (48,3) | (18,6) | 1,8 | 0,3 | (0,1) | (1,0) | (0,6) | (0,4) | 0,2 | (0,1) |
| Resultado del negocio de No Vida | 368,0 | 337,0 | 226,6 | 190,4 | 95,7 | (3,8) | (42,3) | (52,3) | 46,5 | 40,4 |
| Primas emitidas y aceptadas | 1.486,0 | 1.565,8 | 1.078,1 | 1.126,6 | 12,0 | 7,5 | 206,5 | 235,7 | 169,8 | 198,4 |
| Primas imputadas netas | 1.457,8 | 1.540,4 | 1.147,6 | 1.164,6 | 4,5 | 5,1 | 203,5 | 232,2 | 141,9 | 167,8 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (1.806,4) | (1.793,5) | (542,3) | (532,8) | (1,4) | (1,8) | (234,9) | (255,7) | (155,7) | (139,9) |
| Gastos de explotación netos | (173,4) | (182,4) | (444,1) | (478,9) | (4,3) | (4,3) | (14,2) | (14,2) | (71,1) | (85,1) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (11,8) | (20,6) | (0,3) | (3,3) | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | (0,8) | (0,8) |
| Resultado Técnico | (533,8) | (456,0) | 160,9 | 149,7 | (1,1) | (1,0) | (45,2) | (37,4) | (85,6) | (57,9) |
| Resultado financiero y otros ingresos no técnicos | 680,9 | 652,0 | 199,8 | 158,7 | 0,5 | 0,4 | 52,5 | 46,6 | 71,7 | 80,8 |
| Resultado del negocio de Vida | 147,1 | 196,0 | 360,7 | 308,4 | (0,7) | (0,6) | 7,3 | 9,2 | (13,9) | 22,8 |
| Resultado de Otras actividades | 41,3 | 43,6 | 12,9 | 15,0 | (5,0) | (4,1) | (9,4) | (8,2) | (1,0) | 1,3 |
| Ajustes por hiperinflación | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultado antes de impuestos | 556,5 | 576,7 | 600,2 | 513,9 | 90,0 | (8,5) | (44,5) | (51,3) | 31,6 | 64,5 |
| Impuesto sobre beneficios | (118,8) | (125,1) | (240,8) | (185,4) | (30,1) | 0,8 | 12,4 | 5,3 | (18,2) | (17,0) |
| 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 | 51,6 | 61,5 | 257,4 | 237,5 | 0,4 | 0,3 | 4,6 | 7,0 | 4,5 | 9,4 |
| Resultado neto atribuido | 386,1 | 390,0 | 102,1 | 91,0 | 59,5 | (8,0) | (36,7) | (53,0) | 8,9 | 38,1 |
| Ratio de siniestralidad | 71,1% | 73,1% | 62,5% | 61,0% | 73,9% | 79,5% | 76,9% | 82,1% | 63,2% | 62,0% |
| Ratio de gastos | 21,3% | 21,2% | 32,3% | 33,4% | 26,1% | 26,6% | 29,1% | 26,9% | 36,8% | 38,4% |
| Ratio combinado | 92,4% | 94,3% | 94,8% | 94,4% | 100,0% | 106,1% | 106,0% | 109,0% | 100,0% | 100,5% |

Cifras en millones de euros

| CONCEPTO | LATAM NORTE | | APAC | | MAPFRE RE | | AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP. | | TOTAL | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE | SEPTIEMBRE |
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Primas emitidas y aceptadas | 788,5 | 1.259,9 | 101,2 | 109,7 | 2.709,0 | 2.799,7 | (1.453,9) | (1.576,3) | 13.467,0 | 14.093,8 |
| Primas imputadas netas | 529,0 | 490,7 | 78,5 | 88,7 | 1.608,6 | 1.631,3 | 22,7 | 12,5 | 10.582,2 | 10.584,7 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (355,9) | (343,4) | (59,8) | (59,1) | (1.048,6) | (1.049,4) | (21,9) | (9,2) | (7.327,5) | (7.477,7) |
| Gastos de explotación netos | (169,4) | (156,5) | (26,5) | (28,6) | (505,6) | (524,8) | (8,4) | (2,7) | (2.942,4) | (2.964,4) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (6,8) | (5,2) | (0,1) | 0,0 | (1,5) | (1,6) | (0,3) | (0,2) | (16,3) | (9,6) |
| Resultado Técnico | (3,1) | (14,4) | (7,8) | 1,0 | 52,9 | 55,6 | (7,9) | 0,3 | 296,1 | 133,0 |
| Ingresos financieros netos | 32,4 | 19,1 | 1,9 | 4,1 | 82,5 | 60,0 | 48,1 | 3,1 | 644,5 | 527,4 |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | 0,1 | (0,1) | 0,0 | (0,1) | (3,0) | (3,0) | (0,1) | (0,0) | (50,1) | (22,9) |
| Resultado del negocio de No Vida | 29,4 | 4,7 | (5,9) | 5,0 | 132,4 | 112,6 | 40,1 | 3,4 | 890,5 | 637,5 |
| Primas emitidas y aceptadas | 218,6 | 257,8 | 0,0 | 0,0 | 470,9 | 500,8 | 0,4 | 0,3 | 3.642,4 | 3.892,8 |
| Primas imputadas netas | 162,6 | 189,5 | 0,0 | 0,0 | 327,7 | 443,3 | 0,3 | 0,2 | 3.445,9 | 3.743,1 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (93,6) | (130,7) | 0,0 | 0,0 | (268,8) | (380,5) | 0,1 | 12,2 | (3.103,0) | (3.222,5) |
| Gastos de explotación netos | (60,9) | (62,8) | 0,0 | 0,0 | (91,6) | (107,6) | (0,1) | (0,1) | (859,6) | (935,4) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (2,1) | (1,2) | 0,0 | 0,0 | (0,3) | (0,5) | (0,0) | (0,0) | (15,0) | (26,0) |
| Resultado Técnico | 6,0 | (5,3) | 0,0 | 0,0 | (33,1) | (45,3) | 0,3 | 12,4 | (531,7) | (440,9) |
| Resultado financiero y otros ingresos no técnicos | 21,2 | 19,4 | 0,0 | 0,0 | 63,1 | 64,3 | (18,1) | (12,3) | 1.071,6 | 1.009,9 |
| Resultado del negocio de Vida | 27,2 | 14,1 | 0,0 | 0,0 | 30,0 | 19,0 | (17,8) | 0,1 | 539,9 | 569,1 |
| Resultado de Otras actividades | (1,7) | (2,3) | (5,7) | (8,3) | 0,0 | 0,0 | (94,8) | (139,1) | (63,4) | (102,0) |
| Ajustes por hiperinflación | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (25,3) | 5,2 | (25,3) | 5,2 |
| Resultado antes de impuestos | 54,8 | 16,5 | (11,5) | (3,2) | 162,4 | 131,6 | (97,9) | (130,4) | 1.341,7 | 1.109,8 |
| Impuesto sobre beneficios | (12,3) | (2,3) | 0,3 | (4,8) | (39,7) | (34,3) | 12,7 | 28,0 | (434,5) | (334,8) |
| 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 | 6,0 | 5,7 | (0,2) | 1,3 | (0,0) | 0,0 | 11,0 | 7,5 | 335,2 | 330,3 |
| Resultado neto atribuido | 36,5 | 8,4 | (11,0) | (9,4) | 122,6 | 97,3 | (96,2) | (109,8) | 572,0 | 444,6 |
| Ratio de siniestralidad | 67,3% | 70,0% | 76,1% | 66,7% | 65,2% | 64,3% | | | 69,2% | 70,6% |
| Ratio de gastos | 33,3% | 33,0% | 33,8% | 32,2% | 31,5% | 32,3% | | | 28,0% | 28,1% |
| Ratio combinado | 100,6% | 102,9% | 110,0% | 98,9% | 96,7% | 96,6% | | | 97,2% | 98,7% |

Cifras en millones de euros

14.6. Cuenta de resultados por unidades de negocio

| CONCEPTO | IBERIA | | BRASIL | | NORTEAMÉRICA | | EMEA | | LATAM SUR | | LATAM NORTE | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| Primas emitidas y aceptadas | 3.583,3 | 3.692,1 | 2.120,1 | 2.322,6 | 1.990,1 | 1.970,0 | 1.243,5 | 1.154,5 | 1.116,9 | 1.091,7 | 732,1 | 1.200,5 |
| Primas imputadas netas | 3.062,2 | 3.130,9 | 1.689,9 | 1.695,2 | 1.488,9 | 1.509,5 | 802,6 | 726,7 | 575,0 | 612,0 | 456,5 | 421,4 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (2.188,5) | (2.281,3) | (1.049,9) | (1.033,5) | (1.118,0) | (1.185,0) | (624,9) | (578,8) | (358,1) | (370,8) | (315,4) | (282,0) |
| Gastos de explotación netos | (642,2) | (659,0) | (550,8) | (571,5) | (388,8) | (397,1) | (218,4) | (147,4) | (210,9) | (231,5) | (147,9) | (130,9) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (8,6) | (1,4) | 1,6 | 0,9 | 9,8 | 11,0 | (7,3) | (5,6) | 1,5 | (2,8) | (6,0) | (4,0) |
| Resultado Técnico | 222,9 | 189,2 | 90,8 | 91,2 | (8,1) | (61,6) | (48,0) | (5,1) | 7,5 | 6,8 | (12,8) | 4,5 |
| Ingresos financieros netos | 160,3 | 165,4 | 132,7 | 90,6 | 95,3 | 92,9 | 24,1 | 41,1 | 45,2 | 42,0 | 30,7 | 18,1 |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | (49,0) | (19,2) | 1,8 | 0,3 | (0,1) | (1,0) | (0,6) | (0,4) | 0,2 | (0,1) | 0,1 | (0,1) |
| Resultado del negocio de No Vida | 334,2 | 335,3 | 225,3 | 182,1 | 87,1 | 30,2 | (24,5) | 35,6 | 52,9 | 48,8 | 18,0 | 22,5 |
| Primas emitidas y aceptadas | 1.486,0 | 1.565,8 | 1.078,1 | 1.126,6 | 12,0 | 7,5 | 206,5 | 235,7 | 169,8 | 198,4 | 218,6 | 257,8 |
| Primas imputadas netas | 1.457,8 | 1.540,4 | 1.147,6 | 1.164,6 | 4,5 | 5,1 | 203,5 | 232,2 | 141,9 | 167,8 | 162,6 | 189,5 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (1.806,4) | (1.793,5) | (542,3) | (532,8) | (1,4) | (1,8) | (234,9) | (255,7) | (155,7) | (139,9) | (93,6) | (130,7) |
| Gastos de explotación netos | (173,4) | (182,4) | (444,1) | (478,9) | (4,3) | (4,3) | (14,2) | (14,2) | (71,1) | (85,1) | (60,9) | (62,8) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (11,8) | (20,6) | (0,3) | (3,3) | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | (0,8) | (0,8) | (2,1) | (1,2) |
| Resultado Técnico | (533,8) | (456,0) | 160,9 | 149,7 | (1,1) | (1,0) | (45,2) | (37,4) | (85,6) | (57,9) | 6,0 | (5,3) |
| Resultado financiero y otros ingresos no técnicos | 680,9 | 652,0 | 199,8 | 158,7 | 0,5 | 0,4 | 52,5 | 46,6 | 71,7 | 80,8 | 21,2 | 19,4 |
| Resultado del negocio de Vida | 147,1 | 196,0 | 360,7 | 308,4 | (0,7) | (0,6) | 7,3 | 9,2 | (13,9) | 22,8 | 27,2 | 14,1 |
| Resultado de Otras actividades | 41,9 | 44,3 | 13,7 | 16,7 | 0,0 | (0,0) | (1,9) | (1,9) | 0,3 | 2,6 | (0,2) | (0,2) |
| 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 |
| Resultado antes de impuestos | 523,2 | 575,7 | 599,6 | 507,2 | 86,5 | 29,6 | (19,1) | 42,9 | 39,3 | 74,2 | 45,0 | 36,4 |
| Impuesto sobre beneficios | (111,7) | (124,9) | (240,4) | (183,7) | (28,5) | (8,0) | 6,8 | (7,5) | (18,8) | (17,9) | (9,9) | (6,9) |
| Resultado de actividades interrumpidas | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Socios externos | 51,7 | 61,6 | 257,4 | 237,5 | 0,4 | 0,3 | 3,7 | 5,6 | 4,5 | 9,4 | 5,9 | 5,6 |
| Resultado neto atribuido | 359,9 | 389,3 | 101,8 | 86,0 | 57,6 | 21,3 | (16,0) | 29,7 | 16,0 | 46,9 | 29,3 | 23,8 |
| Ratio de siniestralidad | 71,5% | 72,9% | 62,1% | 61,0% | 75,1% | 78,5% | 77,9% | 79,6% | 62,3% | 60,6% | 69,1% | 66,9% |
| Ratio de gastos | 21,3% | 21,1% | 32,5% | 33,7% | 25,5% | 25,6% | 28,1% | 21,1% | 36,4% | 38,3% | 33,7% | 32,0% |
| Ratio combinado | 92,7% | 94,0% | 94,6% | 94,6% | 100,5% | 104,1% | 106,0% | 100,7% | 98,7% | 98,9% | 102,8% | 98,9% |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 31.774,7 | 31.052,1 | 4.203,7 | 4.369,2 | 2.463,5 | 2.392,8 | 3.466,4 | 3.762,0 | 1.949,0 | 1.844,4 | 1.407,6 | 1.345,2 |
| Provisiones técnicas | 27.896,3 | 27.285,5 | 5.268,9 | 5.163,3 | 2.426,5 | 2.939,9 | 3.673,0 | 3.921,8 | 2.495,0 | 2.425,3 | 1.360,1 | 1.861,0 |
| Fondos Propios | 4.162,8 | 4.183,3 | 1.157,4 | 1.244,5 | 1.368,1 | 1.293,4 | 563,2 | 635,9 | 509,9 | 513,4 | 759,3 | 762,9 |
| ROE | 10,5% | 13,5% | 13,4% | 10,4% | 5,3% | 3,1% | -2,9% | -2,4% | 6,6% | 9,3% | 3,2% | 3,8% |

Cifras en millones de euros

| CONCEPTO | APAC | | MAPFRE RE | | MAPFRE GLOBAL RISKS | | MAPFRE ASISTENCIA | | AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP. | | TOTAL | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 | SEPTIEMBRE 2016 | SEPTIEMBRE 2017 |
| Primas emitidas y aceptadas | 34,5 | 56,4 | 2.709,0 | 2.799,7 | 887,9 | 949,5 | 817,2 | 782,2 | (1.767,5) | (1.925,4) | 13.467,0 | 14.093,8 |
| Primas imputadas netas | 21,8 | 43,4 | 1.608,6 | 1.631,3 | 243,3 | 248,1 | 613,1 | 555,1 | 20,4 | 11,2 | 10.582,2 | 10.584,7 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (10,7) | (23,3) | (1.048,6) | (1.049,4) | (160,4) | (301,9) | (433,1) | (364,0) | (19,9) | (7,8) | (7.327,5) | (7.477,7) |
| Gastos de explotación netos | (17,8) | (20,7) | (505,6) | (524,8) | (69,3) | (77,2) | (183,9) | (203,3) | (6,7) | (1,1) | (2.942,4) | (2.964,4) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | 0,0 | 0,1 | (1,5) | (1,6) | (3,8) | (4,6) | (1,7) | (1,4) | (0,2) | (0,2) | (16,3) | (9,6) |
| Resultado Técnico | (6,8) | (0,5) | 52,9 | 55,6 | 9,8 | (135,7) | (5,6) | (13,6) | (6,4) | 2,2 | 296,1 | 133,0 |
| Ingresos financieros netos | 1,8 | 4,3 | 82,5 | 60,0 | 27,6 | 18,9 | (3,2) | (5,0) | 47,3 | (0,8) | 644,5 | 527,4 |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | 0,0 | (0,1) | (3,0) | (3,0) | 0,8 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | (0,2) | (0,1) | (50,1) | (22,9) |
| Resultado del negocio de No Vida | (4,9) | 3,7 | 132,4 | 112,6 | 38,2 | (116,1) | (8,9) | (18,6) | 40,8 | 1,2 | 890,5 | 637,5 |
| Primas emitidas y aceptadas | 0,0 | 0,0 | 470,9 | 500,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 3.642,4 | 3.892,8 |
| Primas imputadas netas | 0,0 | 0,0 | 327,7 | 443,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 3.445,9 | 3.743,1 |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | 0,0 | 0,0 | (268,8) | (380,5) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 12,2 | (3.103,0) | (3.222,5) |
| Gastos de explotación netos | 0,0 | 0,0 | (91,6) | (107,6) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (0,1) | (0,1) | (859,6) | (935,4) |
| Otros ingresos y gastos técnicos | 0,0 | 0,0 | (0,3) | (0,5) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (0,0) | (0,0) | (15,0) | (26,0) |
| Resultado Técnico | 0,0 | 0,0 | (33,1) | (45,3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 12,4 | (531,7) | (440,9) |
| Resultado financiero y otros ingresos no técnicos | 0,0 | 0,0 | 63,1 | 64,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (18,1) | (12,3) | 1.071,6 | 1.009,9 |
| Resultado del negocio de Vida | 0,0 | 0,0 | 30,0 | 19,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | (17,8) | 0,1 | 539,9 | 569,1 |
| Resultado de Otras actividades | 0,2 | (2,0) | 0,0 | 0,0 | (0,0) | 0,0 | (21,7) | (23,2) | (95,6) | (138,1) | (63,4) | (102,0) |
| Ajustes por hiperinflación | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | (0,1) | (25,4) | 5,3 | (25,3) | 5,2 |
| Resultado antes de impuestos | (4,8) | 1,7 | 162,4 | 131,6 | 38,2 | (116,1) | (30,5) | (41,9) | (98,1) | (131,5) | 1.341,7 | 1.109,8 |
| Impuesto sobre beneficios | 0,0 | (0,7) | (39,7) | (34,3) | (7,7) | 28,9 | 2,6 | (7,8) | 12,7 | 28,0 | (434,5) | (334,8) |
| 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 | (0,1) | 1,4 | (0,0) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 | 1,4 | 10,9 | 7,5 | 335,2 | 330,3 |
| Resultado neto atribuido | (4,7) | (0,5) | 122,6 | 97,3 | 30,5 | (87,2) | (28,7) | (51,1) | (96,3) | (110,9) | 572,0 | 444,6 |
| Ratio de siniestralidad | 49,3% | 53,7% | 65,2% | 64,3% | 65,9% | 121,7% | 70,6% | 65,6% | | | 69,2% | 70,6% |
| Ratio de gastos | 81,7% | 47,5% | 31,5% | 32,3% | 30,0% | 33,0% | 30,3% | 36,9% | | | 28,0% | 28,1% |
| Ratio combinado | 131,1% | 101,2% | 96,7% | 96,6% | 96,0% | 154,7% | 100,9% | 102,4% | | | 97,2% | 98,7% |
| Inversiones, inmuebles y tesorería | 38,6 | 193,9 | 4.406,3 | 4.582,6 | 980,1 | 981,2 | 210,3 | 272,6 | (966,3) | (1.425,7) | 49.933,9 | 49.370,4 |
| Provisiones técnicas | 69,3 | 136,5 | 4.071,1 | 4.177,3 | 1.858,8 | 2.062,7 | 632,7 | 679,4 | (2.191,8) | (2.588,3) | 47.559,9 | 48.064,4 |
| Fondos Propios | 24,5 | 87,2 | 1.292,4 | 1.312,4 | 405,1 | 296,8 | 274,5 | 206,6 | (1.358,8) | (1.755,1) | 9.158,3 | 8.781,3 |
| ROE | -27,0% | -8,4% | 13,5% | 12,3% | 11,4% | -20,0% | -22,2% | -32,8% | | | 7,8% | 7,2% |

Cifras en millones de euros

14.7. Terminología

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

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

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

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