

# Informe Financiero 2019

## ENERO - SEPTIEMBRE



# MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza



Descarga Digital

## [CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE.....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	7
4.	Resultado consolidado.....	11
5.	Balance consolidado.....	14
5.1.	Balance.....	14
5.2.	Cartera de inversión.....	15
5.3.	Evolución del patrimonio.....	17
5.4.	Fondos Gestionados.....	17
6.	Información por unidades de negocio.....	19
6.1.	Entidades de seguros.....	19
6.1.1.	IBERIA.....	19
6.1.2.	LATAM.....	22
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	29
6.2.	MAPFRE RE.....	34
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA.....	36
7.	Gestión de capital & deuda.....	38
8.	Solvencia II.....	39
9.	Ratings.....	41
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	42
11.	Reconocimientos obtenidos durante el tercer trimestre.....	45
12.	Hechos posteriores al cierre.....	46
13.	Anexos.....	47
13.1.	Balance consolidado.....	47
13.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	49
13.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	50
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.....	52
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio.....	53
13.6.	Terminología.....	55

# 1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	20.296,6	21.618,5	6,5%
Primas emitidas y aceptadas totales	17.218,5	17.647,4	2,5%
- No Vida	13.086,2	13.567,9	3,7%
- Vida	4.132,3	4.079,5	-1,3%
Resultado neto atribuido	528,8	462,9	-12,5%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,7%	67,9%	-1,7 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,4%	28,4%	0,0 p.p
Ratio Combinado No Vida	98,1%	96,4%	-1,7 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,17	0,15	-12,5%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Balance</b>			
Activos totales	67.290,8	74.336,5	10,5%
Activos gestionados	58.484,6	64.576,7	10,4%
Fondos Propios	7.993,8	8.983,6	12,4%
Deuda	2.670,3	2.978,6	11,5%
ROE	6,4%	5,4%	-1,0 p.p
ROE Ajustado*	8,4%	8,1%	-0,3 p.p
<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	35.390	34.507	-2,5%
- España	10.918	11.004	0,8%
- Otros países	24.472	23.503	-4,0%
<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.144,6	7.610,0	6,5%
Valor acción (euros)	2,32	2,47	6,5%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	189,5%	198,0%	8,5 p.p

Cifras en millones de euros

\*Excluyendo deterioro fondos de comercio diciembre 2018 y septiembre 2019.

## 2. Hechos económicos y corporativos relevantes

### 2.1 Hechos Económicos Relevantes.

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

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

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

### 2.2 Hechos Corporativos Relevantes.

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

MAPFRE se encuentra inmersa en un proceso activo de reorganización geográfica de su actividad en varios de los países en los que opera MAPFRE ASISTENCIA. La decisión de acelerar el proceso de reorganización geográfica de la Unidad de Asistencia ha supuesto incorporar al resultado, al cierre de septiembre, una provisión para gastos de reestructuración por importe atribuido de 10,9 millones de euros.

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

Con fecha 30 de septiembre de 2019, se cerró la operación de compraventa mediante la cual MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. vendió su negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, por un precio de 4 millones de euros al contado, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio que se transmite.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Acuerdo de bancaseguros con Actinver en México

MAPFRE cerró en marzo de 2019 en México una alianza estratégica con la entidad financiera Actinver. El acuerdo supone la exclusividad de venta en el canal de Actinver, de forma indefinida, de todos los productos de seguros de MAPFRE México e incluye, además, un acuerdo de asociación para compartir los resultados obtenidos por MAPFRE, como producto del negocio, en el canal de Actinver.

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

### Sucursalización VERTI Italia

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

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

Esta operación está en proceso de obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

### Acuerdo MAPFRE – Banco Santander

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

En virtud de este acuerdo vinculante, durante el mes de junio de 2019 MAPFRE S.A., a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, adquirió al Banco Santander el 50,01% de una compañía de nueva creación por importe de 82,3 millones de euros. Esta compañía será la encargada de comercializar de manera exclusiva los seguros anteriormente mencionados, a través de la red del Banco Santander.

Este acuerdo está pendiente de que la compañía obtenga la autorización para operar por parte de la Dirección General de Seguros.

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

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

una solicitud de autorización de esta alianza ante la CNMC, siendo previsible que tal autorización se conceda en breve.

### **Venta de acciones de MAPFRE RE**

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

Derivado de esta reestructuración, la participación de MAPFRE S.A. en MAPFRE RE se incrementó en un 0,76% hasta alcanzar el 93,01% de participación en la entidad.

### **Comparador de seguros Rastreator**

MAPFRE, Admiral y Oackley Capital han decidido unificar sus negocios de comparadores de seguros españoles de Rastreator España y Acierto. Esta operación está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

Rastreator España es una entidad filial de Rastreator UK. De esta última MAPFRE ESPAÑA participa en un 25%, y se integra en las cuentas consolidadas del Grupo aplicando el método de la participación.

### **MAPFRE y Abante firman una alianza para ofrecer a sus clientes las mejores soluciones de asesoramiento y gestión de activos**

MAPFRE y Abante han firmado una alianza estratégica para crear la plataforma independiente de asesoramiento financiero y distribución de productos más competitiva del mercado español. El Grupo asegurador toma una participación del 10% de Abante mediante una ampliación de capital que ha supuesto un desembolso de 14,4 millones de euros, y mantiene la posibilidad de hacerse con otro 10%, hasta un máximo del 20%, dentro de tres años. El mencionado desembolso fue realizado el día 22 de octubre de 2019.

Los términos de esta alianza permitirán a Abante seguir desarrollando, con la incorporación de los recursos y las capacidades de un Grupo tan

importante, su modelo de asesoramiento y planificación sin renunciar a la independencia, su sello de identidad desde sus orígenes. Por su parte, MAPFRE participará en el crecimiento del mercado de banca privada y consolidará su posición de liderazgo en la gestión de activos y pasará a convertirse en socio estratégico de seguros de Abante.

### **2.3 Acciones Propias**

A 30 de septiembre de 2019 MAPFRE posee 30.489.839 acciones propias representativas del 0,99% del capital, por importe de 63,8 millones de euros.

### 3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

#### Aspectos generales

El tercer trimestre del año ha estado marcado por tres frentes relevantes: (i) la profundización en la atonía de la actividad global, con especial protagonismo de la Eurozona y más concretamente en Alemania; (ii) el cambio de sesgo global en la política monetaria hacia una mayor laxitud, y (iii) las dinámicas de la política internacional y doméstica con efectos evidentes en la estabilidad, el crecimiento y la confianza de los agentes económicos.

Alemania podría haber entrado en recesión en el tercer trimestre del año, ya que los datos que van saliendo siguen confirmando una clara desaceleración del nivel de actividad: producción industrial, pedidos de fábrica, pedidos de exportación y ventas de automóviles. Italia, por su parte, está estancada, y los indicadores de actividad también están en terreno negativo. Todo ello necesariamente pesará sobre las perspectivas de la Eurozona y sobre el desempeño económico de sus socios, con especial relevancia para España dada su estrecha implicación comercial.

En ausencia de presiones inflacionarias, y con señales evidentes de desaceleración global, la mayoría de los bancos centrales del mundo se encuentran en plena fase de relajación monetaria, sea con bajadas visibles del tipo de referencia, o bien con ampliaciones de balance o medidas más exóticas como reducción del ratio de reservas (en países emergentes) o ampliación de tipos negativos sobre los depósitos (UEM).

En Estados Unidos, en su reunión de septiembre la Reserva Federal bajó tipos de interés en 25 puntos básicos (pbs), y se espera una bajada más en lo que resta del año, con la justificación de que la desaceleración global y las tensiones comerciales están teniendo impacto en los niveles de actividad y empleo.

El Banco Central Europeo (BCE) también ha actuado en su reunión de septiembre, bajando los tipos de depósito en 10 pbs y reanudando el programa de compras de activos a partir del 1 de noviembre, sin indicar una fecha para su final.

Con relación al balance de riesgos, con una cada vez mayor proporción de bonos a nivel global con rendimientos negativos, los mercados están

inquietos, y las curvas de tipos de interés sugieren que las probabilidades de recesión van en aumento. La cuestión ahora en la mente de los inversores radica en si los bancos centrales y los gobiernos con sus políticas conseguirán amortiguar la desaceleración y evitar una recesión, y si estas medidas van a ser suficientes para evitar escenarios adversos. El sentimiento general es que los activos (bonos, bolsa, inmobiliario) están en niveles sobrevalorados después de una década de fuertes estímulos monetarios.

En este entorno, durante el mes de septiembre, además de la Reserva Federal y el BCE, han bajado tipos de interés Brasil (-50 pbs, hasta 5,50%), México (-25 pbs hasta 7,75%), Turquía (-325 pbs, hasta 16,50%), Indonesia (-25 pbs, hasta 5,25%) y Filipinas (-25 pbs, hasta 4,0%). China también está aplicando medidas de estímulo, en su caso bajando las reservas requeridas a los bancos (-50 pbs, hasta 13,0%).

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

#### Eurozona

La Eurozona se desacelera a lo largo del año 2019. El PIB en el segundo trimestre creció sólo un 0,2%, situando la tasa anual en el 1,2%. La producción industrial está en recesión (-2,0%) y tiene una tendencia decreciente. Los PMIs manufactureros finales se revisaron ligeramente al alza en septiembre hasta 45,7 puntos, pero muestran el octavo mes consecutivo de descenso de la actividad. El indicador ZEW de expectativas de crecimiento se mantuvo negativo en septiembre (-22,4) y el índice Sentix de confianza de los inversores también en mínimos desde 2014. Asimismo, la inflación lleva un año cayendo y alejándose del objetivo del 2%, situándose en 0,9% en septiembre (dato adelantado), con la subyacente en 1,0%, principalmente debido a los precios de la energía.

Dada la atonía de la actividad económica, el BCE decidió, en su reunión del 12 de septiembre, bajar en 10 pbs los tipos de depósito hasta -0,50% y reactivar el programa de compras con 20.000 millones mensuales a partir del 1 de noviembre. Además de las medidas introducidas, el Banco Central vuelve a insistir que es necesario que los gobiernos ahora también actúen con estímulos

fiscales, lo que refleja que los estímulos monetarios por sí solos están llegando a los límites de su eficacia y se están agotando.

Alemania se contrajo -0,1% en el segundo trimestre, con el consumo, la inversión y las exportaciones debilitándose. Todos los indicadores apuntan a una desaceleración: producción industrial (-4,2% en julio), pedidos de fábrica (-5,6%), pedidos de exportación (-3,2%). Tanto los PMIs como las encuestas de sentimiento de negocios (ZEW e IFO), apuntan hacia la desaceleración. En este contexto, Alemania prepara paquete de estímulos fiscales para intentar amortiguar la tendencia.

En Italia, por su parte, la economía se estancó (+0,0% en el segundo trimestre), con la tasa interanual de crecimiento en -0,1%, luchando para terminar el año en terreno positivo. Con el cambio de gobierno, no se ha podido avanzar en las reformas necesarias para impulsar el crecimiento. Mientras tanto, con la indicación de la voluntad de moderar del gasto público, se ha conseguido que la Comisión Europea aplase un posible procedimiento de déficit excesivo por no haber hecho avances en la reducción del nivel de deuda soberana.

El índice Euro Stoxx 50 acumula una subida en lo que va de año del 18,9%, hasta los 3.569 puntos.

### España

España creció un 0,4% en el segundo trimestre, situando la tasa anual en el 2,0%. En el trimestre, el consumo no crece, las exportaciones repuntan un +1,7% así como las importaciones (+0,9%). El consumo privado, que se apoya en las ganancias de empleo, está también perdiendo impulso. El desempleo en agosto se situó en 13,8% (ajustado de estacionalidad) y se empieza a notar cierto agotamiento en la creación de empleo.

En los últimos PMIs adelantados, el compuesto y el de servicios muestran que todavía hay impulso de crecimiento, mientras que el sector industrial está en contracción (47,7). La economía española no es inmune a la desaceleración exterior, pero las favorables condiciones de financiación y su diferente momento cíclico, apuntan a que España todavía tiene una capacidad de crecimiento superior a otros países europeos que están con una desaceleración más acentuada.

Las ventas al por menor de agosto (ajustadas de estacionalidad) mantienen el ritmo, creciendo al +3,2% y hacen prever un sostenimiento de la

demanda de los hogares a lo largo del tercer trimestre del año. La inflación baja al 0,1% a/a (avance a septiembre), y al 0,2% a/a en el HICP (índice armonizado de precios al consumo) por el precio de la electricidad, con la inflación subyacente en el 0,9% (agosto). Esta baja inflación, que es común a muchos países actualmente, es reflejo de la desaceleración global y está en línea con la tendencia en el resto de la Eurozona.

El Índice IBEX 35 sube 8,3% en lo que va de año, hasta 9.244 puntos.

### Estados Unidos

La economía de Estados Unidos ha crecido un 2,0% en el segundo trimestre del año (2,3% en tasa anual), con el consumo privado repuntando (4,7%), pero con la inversión cayendo un -6,1%. Las exportaciones llevan cuatro trimestres cayendo (-0,6% en el segundo trimestre) debido a las tensiones comerciales, aunque a un ritmo menor. Cabe destacar que el 15 de octubre se elevaron los aranceles del 25% al 30% aplicables a 228 mil millones de USD de productos, y el 15 de diciembre entraría un nuevo arancel del 15% a otros 156 mil millones de USD de productos, en estos últimos se incluyen teléfonos móviles y ordenadores portátiles.

Los indicadores de coyuntura económica, incluyendo los Índices de Gestores de Compras (PMIs), muestran que la economía estadounidense todavía mantiene el impulso en 2019, pero las perspectivas para 2020 y 2021 apuntan a un enfriamiento. En cualquier caso, el ciclo expansivo en Estados Unidos es el más largo en muchos años, y se percibe inquietud en los mercados ante la perspectiva del final de ciclo. La curva de tipos de interés de los títulos del tesoro estadounidense está invertida en el tramo de seis meses a cinco años.

Ante las señales de desaceleración económica global, las tensiones comerciales y la ausencia de presiones inflacionarias, la Reserva Federal ha decidido en su reunión de septiembre bajar los tipos de interés hasta el rango de 1,75-2,00%. Se prevé que en octubre baje 25 pbs más, aunque la Reserva Federal ha indicado que estos movimientos no necesariamente son una "serie" de bajadas, sino que seguirán vigilando los indicadores. La probabilidad implícita de los movimientos de tipos de interés de la Reserva Federal apunta ahora a dos bajadas adicionales hasta final del 2020, una de las cuales posiblemente antes del final de año.



El dólar cerró el trimestre en 1,090 USD/EUR, contra 1,137 USD/EUR del trimestre anterior, apreciándose un 4,2%. La lectura de esta evolución sigue siendo que, ante tonos acomodaticios por parte de ambos bancos centrales, la apreciación del dólar se debe a la divergencia del comportamiento económico, que en la Eurozona se debilita (con Alemania e Italia flirteando con la recesión, con un PIB de la Eurozona para 2019 estimado en cerca del 1,1%), mientras que en los Estados Unidos el nivel de actividad se situará en torno al 2,3% este año.

El Índice S&P500 ha subido en lo que va de año un 18,7%, cerrando en los 2.977 puntos.

### Brasil

La economía brasileña creció un 0,4% en el segundo trimestre, dejando la tasa interanual en el 1,0%. En el trimestre, el consumo privado (+1,6%) y la inversión (+5,2%) han repuntado, en tanto que las exportaciones e importaciones crecen ambas un 1,8% y un 4,7%, respectivamente. El entorno global de menor crecimiento seguramente dificultará una recuperación económica en Brasil, aunque ese menor crecimiento sugiera menores presiones inflacionarias y una política monetaria más acomodaticia. Por otra parte, la necesidad de consolidación fiscal también impedirá que el gasto público sea un impulsor relevante de los niveles de actividad económica. Desde hace años el debate de la reforma de la seguridad social domina el debate político. Ahora, la reforma de las pensiones está en la fase final de aprobación en el Senado, y aunque el ahorro en el gasto de pensiones es grande, todavía se requieren más reformas para reencauzar la trayectoria de la deuda pública a una senda sostenible.

En ausencia de presiones inflacionarias (3,4% en agosto, bajo para los estándares de Brasil) y con perspectivas de bajo crecimiento, en la reunión de septiembre el Banco Central bajó 50 pbs los tipos Selic hasta 5,5%, y abrió la puerta a bajadas adicionales en el futuro, argumentando que las perspectivas benignas para la inflación permitirán ajustes adicionales en el grado del estímulo.

El Real brasileño terminó el trimestre en 4,156 BRL/USD, desde los 3,875 BRL/USD del cierre del trimestre anterior, lo que significa una depreciación del 7,3%. En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA cerró el trimestre en los 104.745 puntos, con una subida de 19,2% en el año.

### México

La economía mexicana se ha estancado (+0,0%) en el segundo trimestre del año, que deja el crecimiento interanual en 0,3%. El crecimiento del PIB en 2019 podría situarse en 0,5%. Esta desaceleración se nota en el consumo privado (+0,6%) y en el gasto gubernamental (-1,9%), pero principalmente en la inversión (-5,2%; -4% en la privada y -11,5% en la pública).

Las exportaciones crecieron un 3,2% anual y las importaciones un 0,7% en el segundo trimestre. La producción industrial de julio se redujo un -1,7% interanual, en línea con lo que está ocurriendo en muchos países desarrollados, pero en el caso mexicano también agravada por la menor inversión del sector privado. El PMI manufacturero de septiembre se situó en 49,1, en zona de contracción. En contrapartida, en julio, las ventas al por menor parecen estar repuntando, al crecer un 2,1%. La tasa de desempleo, por su parte, se situó en 3,7% en julio, aumentando en una décima con respecto al mes anterior.

La inflación de agosto bajó al 3,2%, con la subyacente en el 3,8%, por la bajada de los precios de la energía y la ausencia de presión inflacionaria en los productos agrícolas.

En su reunión del 26 de septiembre, el Banco de México redujo 25 pbs los tipos de interés, hasta 7,75%, acumulando 50 pbs de bajada en lo que va de año. Esto fue posible, en buena medida, por la relajación de los tipos de interés en los Estados Unidos y por la moderación de la inflación.

El tipo de cambio cerró el trimestre en 19,73 MXN/USD, depreciándose un -2,7% desde los 19,22 MXN/USD del trimestre anterior. La Bolsa de Valores Mexicana subió un 3,3% en lo que va de año, terminando en 43.011 puntos.

### Turquía

La actividad económica en Turquía en términos interanuales sigue en negativo (-1,5%). El consumo privado en el segundo trimestre empieza a repuntar con respecto al trimestre previo, pero la inversión profundizó su caída hasta el -22%. Por su parte, las exportaciones crecen un 8,1% y las importaciones siguen cayendo -17% interanual, dando continuidad al ajuste por cuenta corriente, que entró en superávit en julio (+0,1% del PIB) a raíz de una moneda más débil. El desempleo se ha situado en el 13%, después de alcanzar máximos de 14,7% a principios de este año. La inflación se está

moderando (15% en agosto), lo que ha permitido al Banco Central el 13 de septiembre recortar 325 pbs los tipos de interés y situarlos en 16,5% (750 pbs de bajada acumulada desde el nivel de 24% registrado en junio).

La lira turca cerró en 5,65 TRY/USD, revalorizándose un 2,5% en el trimestre (desde los 5,79 TRY/USD). El índice bursátil BIST30 de Estambul, sube un 14,2% en lo que va de año (moneda local) hasta los 130.559 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	SEPTIEMBRE 2019	Var. SEPTIEMBRE 2019 vs. SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Var. SEPTIEMBRE 2019 vs. DICIEMBRE 2018
Dólar estadounidense	0,89316	6,3%	0,91760	5,1%
Real brasileño	0,22903	-1,1%	0,22079	-1,8%
Lira turca	0,15905	-15,5%	0,16238	-1,4%
Peso mexicano	0,04596	4,3%	0,04650	4,7%
Peso colombiano	0,00027	-6,2%	0,00026	-1,6%
Peso chileno	0,00130	-2,9%	0,00126	0,0%
Sol peruano	0,26819	4,3%	0,27224	5,1%
Peso argentino	0,01593	-52,4%	0,01593	-31,3%
Balboa de Panamá	0,89346	6,6%	0,91760	5,1%
Peso dominicano	0,01755	3,7%	0,01754	1,0%
Lempira Honduras	0,03652	3,6%	0,03726	3,9%
Peso Filipino	0,01721	8,3%	0,01771	6,3%
Rupia Indonesia	0,00006	6,1%	0,00006	7,0%

## 4. Resultado consolidado.

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	17.218,5	17.647,4	2,5%
Ingresos financieros de las inversiones	1.939,0	2.403,9	24,0%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.139,1	1.567,2	37,6%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>20.296,6</b>	<b>21.618,5</b>	<b>6,5%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 21.618,5 millones de euros, con un incremento del 6,5% debido fundamentalmente al aumento en la emisión de primas y a los mayores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 17.647,4 millones de euros, con un incremento del 2,5%, debido principalmente

a un positivo desempeño de países como México, Perú y República Dominicana.

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

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>17.218,5</b>	<b>17.647,4</b>	<b>2,5%</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>13.086,2</b>	<b>13.567,9</b>	<b>3,7%</b>
AUTOS	5.237,1	5.080,6	-3,0%
SEGUROS GENERALES	4.251,2	4.825,0	13,5%
SALUD & ACCIDENTES	1.093,2	1.120,9	2,5%
OTROS NO VIDA	472,3	479,9	1,6%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>11.053,9</b>	<b>11.506,4</b>	<b>4,1%</b>
REASEGURO NO VIDA	3.735,5	4.159,6	11,4%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.703,1)	(2.098,2)	-23,2%
<b>VIDA</b>	<b>4.132,3</b>	<b>4.079,5</b>	<b>-1,3%</b>
VIDA RIESGO	1.607,1	1.789,3	11,3%
VIDA AHORRO	2.094,0	1.945,3	-7,1%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>3.701,1</b>	<b>3.734,6</b>	<b>0,9%</b>
REASEGURO VIDA	431,2	344,9	-20,0%

Cifras en millones de euros

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

Las primas de seguros de No Vida se incrementan en un 4,1%, crecimiento marcado principalmente por el efecto de la emisión de la póliza de PEMEX en México, que explica el importante crecimiento de la línea de negocio de Seguros Generales. Las primas emitidas de Autos caen un 3,0%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil,

Estados Unidos y Turquía por la adopción de medidas técnicas para reducir la siniestralidad. Por otro lado, las primas de seguros de Vida se incrementan en un 0,9%. De estas últimas, el incremento de Vida Riesgo asciende a un 11,3% debido fundamentalmente a la satisfactoria evolución de este negocio en Brasil que crece un 18,6%, sin embargo, las primas de Vida Ahorro decrecen en un 7,1%, derivado principalmente de la caída de la emisión en España y Malta, en un entorno económico difícil para la venta de estos productos.

Por tipo de negocio, en No Vida, Automóviles es el más importante, con 5.080,6 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 4.825,0 millones de euros e influenciado por la ya comentada póliza plurianual de PEMEX, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.120,9 millones.

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

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 2.403,9 millones de euros, cifra superior en un 24,0% al mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento tiene su origen, fundamentalmente, en Malta y España.

En el caso de Malta, el aumento de los ingresos financieros por importe de 156 millones de euros, obedece a un incremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido a la caída de tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles en el ejercicio, que se registra por pérdidas y ganancias, al estar la misma valorada a valor razonable con efecto en resultados. En el caso de

España, el incremento tiene su origen, en las mismas causas, que han generado plusvalías no realizadas de productos Unit-Link por importe de 103,0 millones de euros.

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

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un aumento del 37,6% derivado principalmente del incremento de diferencias positivas de cambio.

### Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>16.958,3</b>	<b>17.671,1</b>	<b>4,2%</b>
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	14.185,3	13.996,5	
2. Ingresos de las inversiones	1.887,8	2.366,5	
3. Diferencias positivas de cambio	757,6	1.189,9	
4. Otros ingresos	127,7	118,2	
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(15.751,3)</b>	<b>(16.464,2)</b>	<b>-4,5%</b>
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(10.401,8)	(10.609,1)	
2. Gastos de explotación netos	(3.701,2)	(3.799,7)	
3. Gastos de las inversiones	(641,5)	(601,0)	
4. Diferencias negativas de cambio	(735,2)	(1.185,1)	
5. Otros gastos	(271,6)	(269,3)	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.207,0</b>	<b>1.206,9</b>	<b>0,0%</b>
III. OTRAS ACTIVIDADES	(54,6)	(200,3)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(2,1)	(12,4)	
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.150,3</b>	<b>994,2</b>	<b>-13,6%</b>
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(345,2)	(282,3)	
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>805,1</b>	<b>711,9</b>	<b>-11,6%</b>
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>805,1</b>	<b>711,9</b>	<b>-11,6%</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	276,3	249,0	
<b>2. Atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>528,8</b>	<b>462,9</b>	<b>-12,5%</b>

Cifras en millones de euros

El aumento del epígrafe de Ingresos de las inversiones es debido fundamentalmente, a las revalorizaciones de las carteras de inversión. Estas inversiones están vinculadas a pólizas de vida-ahorro, y por ello, el aumento de ingresos tiene su reflejo en un aumento del gasto, tal como se muestra en el epígrafe de siniestralidad del ejercicio.

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

El resultado del negocio asegurador asciende a 1.206,9 millones de euros, lo que supone un importe similar al del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a septiembre de 2019 ascendió a 462,9 millones de euros, con un decremento del 12,5%, debido principalmente al deterioro de los fondos de comercio y a la provisión para gastos de reestructuración ya mencionados, que han tenido un impacto negativo conjunto de 76,5 millones de euros en el resultado atribuido del Grupo. Sin este efecto extraordinario, el resultado habría crecido un 2,0% con respecto al ejercicio anterior.

### No Vida

Los resultados de No Vida alcanzaron los 797,8 millones de euros, con un incremento del 24,5% sobre el ejercicio anterior.

Es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio del negocio en BRASIL, LATAM NORTE y NORTEAMÉRICA. EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida levemente positivo, aunque inferior al del ejercicio pasado, afectado por Turquía debido al aumento en la siniestralidad de Autos.

En MAPFRE RE la evolución adversa de la siniestralidad no catastrófica, destacando dos siniestros relevantes por importe a retención de 29,9 millones de euros y los daños derivados de la sequía en Brasil por importe de 10,4 millones de euros, han deteriorado su resultado.

### Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 409,1 millones de euros, con un decremento del 27,8% sobre el ejercicio anterior. Destaca, en la parte positiva, la buena evolución del negocio de España cuyo resultado mantiene un crecimiento sostenido. Brasil muestra un ligero deterioro, debido por un lado, a que en el año 2018 se registró un efecto extraordinario positivo por importe de 130,0 millones de euros derivado de la reducción de provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, y por otro lado, a que en el año 2019 hay un menor desempeño del negocio de Vida Riesgo en Brasil como consecuencia del aumento de gastos de adquisición.

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

### Otras Actividades

El aumento de la pérdida del resultado de Otras Actividades tiene fundamentalmente su origen en MAPFRE ASISTENCIA debido a la dotación extraordinaria de 76,5 millones de euros ya comentada.

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Fondo de comercio	1.689,0	1.794,9	6,3%
Otros activos intangibles	1.383,3	1.535,3	11,0%
Otro inmovilizado material	259,7	263,2	1,3%
Tesorería	2.201,4	2.719,5	23,5%
Inmuebles	2.096,2	2.371,4	13,1%
Inversiones financieras	41.246,0	45.667,8	10,7%
Otras inversiones	1.487,4	1.553,0	4,4%
Inversiones Unit-Linked	2.242,5	2.438,7	8,8%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.883,2	6.580,3	11,8%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.547,3	5.168,5	13,7%
Impuestos diferidos	333,6	305,8	-8,3%
Activos mantenidos para la venta	341,5	258,4	-24,3%
Otros activos	3.579,7	3.679,8	2,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>74.336,5</b>	<b>10,5%</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	7.993,8	8.983,6	12,4%
Socios externos	1.203,8	1.321,6	9,8%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.197,6</b>	<b>10.305,2</b>	<b>12,0%</b>
Deuda financiera	2.670,3	2.978,6	11,5%
Provisiones técnicas	48.723,6	52.666,2	8,1%
Provisiones para riesgos y gastos	641,5	664,5	3,6%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.947,4	2.354,0	20,9%
Impuestos diferidos	499,3	764,9	53,2%
Pasivos mantenidos para la venta	194,0	132,8	-31,5%
Otros pasivos	3.417,1	4.470,4	30,8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>74.336,5</b>	<b>10,5%</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 74.336,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2019 y crecen el 10,5% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento en el ejercicio 2019 de los epígrafes de Inversiones Financieras y de Provisiones Técnicas recoge, además del crecimiento propio derivado de la actividad aseguradora, el efecto del aumento de la valoración de las carteras de inversiones financieras debido a la caída de los tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles. Además, la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida ha supuesto a septiembre de 2019 el incremento de las inversiones financieras en 332 millones de euros y las provisiones técnicas en 286 millones de euros. El
2. El aumento de los epígrafes de Fondo de Comercio y Activos Intangibles, tiene su origen en la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida, así como la entrada en el Grupo de la compañía adquirida al Banco Santander, que en su conjunto, suponen un incremento de 210,5 millones de euros. Este incremento se ha visto minorado en 65,6 millones de euros por el deterioro extraordinario de los fondos de comercio de las sociedades filiales de MAPFRE ASISTENCIA, comentados en los apartados 2.1 y 4 de este informe.

3. La entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la normativa NIIF-UE 16 de arrendamientos, ha supuesto un incremento del epígrafe de inmuebles del activo por importe de 292 millones de euros y de otros pasivos por importe de 312 millones de euros. A septiembre de 2019, el impacto en el resultado del Grupo, por la aplicación de esta nueva norma, se eleva a un mayor gasto por importe de 3,8 millones de euros.
4. A 30 de septiembre de 2019, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 162,3 millones de euros y los activos de la cartera de largo plazo del seguro complementario de accidentes de trabajo de Perú por 66,5 millones de euros. La disminución de este epígrafe se debe a la ejecución de la salida de cinco estados en Estados Unidos realizada en 2018.
5. Las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.

## 5.2. Cartera de inversión

Durante el tercer trimestre del año, la incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial ha constituido la nota dominante. El conflicto comercial entre Estados Unidos y China, la incierta evolución del Brexit y los numerosos indicadores que muestran una ralentización de la actividad económica, han llevado a los bancos centrales a continuar con una política monetaria muy expansiva. No obstante, cabe señalar que el criterio de unanimidad sobre dichas actuaciones se empieza a cuestionar abiertamente, especialmente en la zona euro.

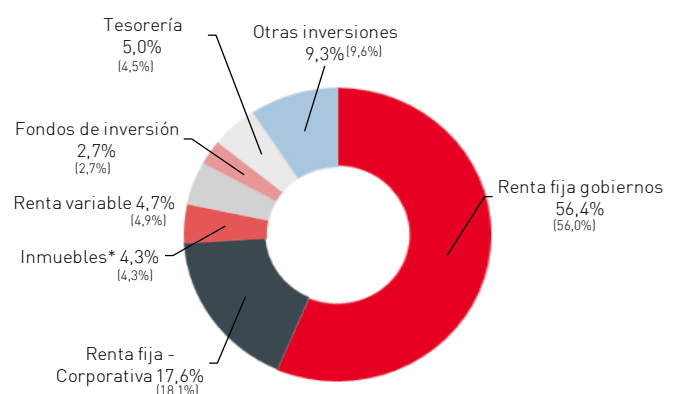
Nuestro escenario central sigue apuntando a un contexto macroeconómico global ligeramente favorable o menos pesimista que la visión general del mercado, siempre y cuando no se produzcan shocks externos o un incremento del riesgo geopolítico. Además, los nuevos recortes de tipos de interés en Estados Unidos y en Europa pueden dar un impulso significativo a los mercados emergentes, a sus divisas y a la actividad comercial, en la medida que se rebaje el conflicto sobre el comercio internacional.

En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión se ha mantenido estable, sobre todo por el efecto mercado. Durante el trimestre, se ha aprovechado la volatilidad del bono para incrementar o reducir ligeramente la duración. La mayor estabilidad en Italia ha permitido que la rentabilidad de sus bonos disminuya significativamente, aumentando la valoración en nuestra cartera. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido ligeramente del 4,8% al 4,7% en el trimestre por las correcciones en los mercados bursátiles.

Por último, reseñar que a finales de julio se aprobó un incremento de la inversión en activos alternativos en otros 500 millones de euros, especialmente en inversión inmobiliaria en las principales ciudades europeas y también en deuda privada y capital riesgo. Esta medida viene a incrementar la diversificación de la cartera (donde apenas representan un 0,6% del total, excluyendo la inversión inmobiliaria) y a mantener la rentabilidad de la misma de forma prudente.

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

### Desglose por tipo de activos



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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Renta fija gobiernos	27.595,9	30.869,3	11,9%
Renta fija - Corporativa	8.921,6	9.643,5	8,1%
Inmuebles*	2.096,2	2.371,4	13,1%
Renta variable	2.407,1	2.591,4	7,7%
Fondos de inversión	1.330,4	1.490,7	12,0%
Tesorería	2.201,4	2.719,5	23,5%
Otras inversiones	4.720,8	5.064,7	7,3%
<b>TOTAL</b>	<b>49.273,5</b>	<b>54.750,4</b>	<b>11,1%</b>

Cifras en millones de euros.

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

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

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

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	18.811,0	2.409,0	1.370,6	1.038,3	21.220,0
Resto de Europa	5.276,9	3.847,8	3.338,7	509,1	9.124,7
Estados Unidos	1.491,2	2.311,0	2.243,7	67,3	3.802,2
Brasil	2.960,1	2,0	2,0	0,0	2.962,0
Latinoamérica - Resto	1.825,4	747,8	694,8	53,0	2.573,2
Otros países	504,7	326,0	320,8	5,2	830,7
<b>TOTAL</b>	<b>30.869,3</b>	<b>9.643,5</b>	<b>7.970,7</b>	<b>1.672,8</b>	<b>40.512,8</b>

Cifras en millones de euros

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

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

- Las carteras de gestión activa libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

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

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificad
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)</b>				
30.09.2019	7.485,6	1,89%	0,50%	8,18%
30.06.2019	7.403,2	2,02%	0,74%	8,06%
31.03.2019	7.007,3	1,99%	1,09%	7,12%
31.12.2018	7.162,7	2,11%	1,42%	6,75%
30.09.2018	7.158,6	2,35%	1,42%	6,88%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
30.09.2019	6.871,9	3,64%	0,14%	7,03%
30.06.2019	6.740,3	3,69%	0,32%	7,01%
31.03.2019	6.389,1	3,72%	0,74%	6,68%
31.12.2018	6.238,9	3,91%	1,05%	6,60%
30.09.2018	6.190,0	3,94%	1,09%	6,74%

Cifras en millones de euros

Al 30 de septiembre de 2019, las carteras de gestión activa de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 82 millones de euros.



### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.305,2 millones de euros a 30 de septiembre de 2019, frente a 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. A 30 de septiembre de 2019, 1.321,6 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 2,92 euros a 30 de septiembre de 2019 (2,60 euros a 31 de diciembre de 2018).

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.611,3</b>	<b>7.993,8</b>
Ajustes por cambios de criterio	0,0	(8,0)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(472,7)	2.044,7
Por diferencias de conversión	(102,8)	118,1
Por contabilidad tácita	143,9	(1.153,9)
Otros	1,4	(0,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(430,2)</b>	<b>1.000,4</b>
Resultado del período	528,9	462,9
Distribución de resultados	(446,7)	(446,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(269,5)	(26,5)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.983,6</b>

Cifras en millones de euros

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

- Un aumento de 2.044,7 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido a la caída de tipos en Europa y Estados Unidos, así como a la subida de los mercados bursátiles europeos y norteamericano que tiene su reflejo correspondiente en la variación de la contabilidad tácita.
- Un aumento neto de 118,1 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar y otras monedas latinoamericanas.
- El beneficio a septiembre de 2019.

- Una reducción de 446,7 millones de euros compuesta por el dividendo complementario del ejercicio 2018 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2019 y que se pagó en el mes de junio de 2019 por importe de 261,8 millones de euros y el dividendo a cuenta del ejercicio 2019 aprobado durante el tercer trimestre de 2019 y que se pagará durante el mes de diciembre de 2019 por importe de 184,9 millones de euros.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.482,3</b>	<b>8.475,3</b>
Acciones propias y otros ajustes	(41,4)	(53,5)
<b>Plusvalías netas</b>	<b>290,8</b>	<b>1.181,6</b>
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.130,1	4.174,8
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(1.839,3)	(2.993,2)
Diferencias de conversión	(737,9)	(619,8)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.983,6</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
Real Brasileño	(629,8)	(649,4)
Dólar USA	442,7	553,0
Lira Turca	(295,0)	(297,8)
Peso Mexicano	(120,6)	(107,7)
Peso Colombiano	(44,4)	(47,1)
Rupia Indonesia	(15,5)	(7,2)
Otras Monedas	(75,3)	(63,6)
<b>Total</b>	<b>(737,9)</b>	<b>(619,8)</b>

Cifras en millones de euros

### 5.4. Fondos Gestionados

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

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

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

#### Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.536,5	31.588,1	10,7%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.235,9	7,4%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.590,5	5,9%
<b>Subtotal</b>	<b>37.747,6</b>	<b>41.414,5</b>	<b>9,7%</b>

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja el crecimiento

de las provisiones técnicas de Vida, de los ahorros gestionados en fondos de pensiones y en fondos de inversión.

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

#### Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Cartera de inversión	49.273,5	54.750,4	11,1%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.235,9	7,4%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.590,5	5,9%
<b>TOTAL</b>	<b>58.484,6</b>	<b>64.576,7</b>	<b>10,4%</b>

Cifras en millones de euros

## 6. Información por unidades de negocio

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

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

### Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
IBERIA	5.939,4	5.962,6	0,4%	354,0	349,3	-1,3%	93,8%	93,8%
LATAM	5.175,2	5.861,2	13,3%	134,7	150,4	11,7%	100,6%	93,4%
INTERNACIONAL	3.240,9	3.119,2	-3,8%	37,6	67,8	80,3%	103,7%	102,2%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>14.355,5</b>	<b>14.943,0</b>	<b>4,1%</b>	<b>526,3</b>	<b>567,6</b>	<b>7,8%</b>	<b>98,6%</b>	<b>95,9%</b>
REASEGURO Y GLOBAL RISKS*	3.795,9	4.083,1	7,6%	123,9	102,1	-17,6%	94,6%	96,4%
ASISTENCIA	710,1	684,3	-3,6%	(7,4)	(85,5)	--	103,4%	104,3%
Holding, eliminaciones y otras	(1.643,0)	(2.063,0)	-25,6%	(114,0)	(121,2)	-6,3%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>17.218,5</b>	<b>17.647,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>528,8</b>	<b>462,9</b>	<b>-12,5%</b>	<b>98,1%</b>	<b>96,4%</b>

Cifras en millones de euros

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

### 6.1. Entidades de seguros

#### 6.1.1. IBERIA

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

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

### Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>IBERIA</b>	<b>5.939,4</b>	<b>5.962,6</b>	<b>0,4%</b>	<b>354,0</b>	<b>349,3</b>	<b>-1,3%</b>	<b>93,8%</b>	<b>93,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,8%</b>
ESPAÑA	5.842,0	5.862,2	0,3%	340,7	342,8	0,6%	93,7%	93,8%	12,3%	12,0%
PORTUGAL	97,4	100,3	3,0%	13,3	6,5	-51,0%	97,2%	96,4%	15,3%	6,4%

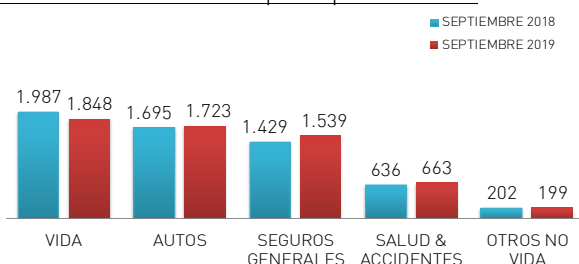
Cifras en millones de euros

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
VIDA	1.987,2	1.848,2	-7,0%	78,5	97,1	23,7%	--	--
VIDA RIESGO	331,1	358,7	8,3%	47,9	49,9	4,2%	74,4%	71,7%
VIDA AHORRO	1.656,1	1.489,5	-10,1%	31,7	46,4	46,4%	--	--
AUTOS	1.694,9	1.723,4	1,7%	157,5	115,1	-26,9%	90,7%	93,3%
SEGUROS GENERALES	1.429,5	1.539,4	7,7%	55,6	69,7	25,3%	98,1%	96,1%
SALUD & ACCIDENTES	635,8	663,1	4,3%	32,5	26,3	-19,1%	93,4%	94,9%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas IBERIA

### Primas emitidas en los principales ramos

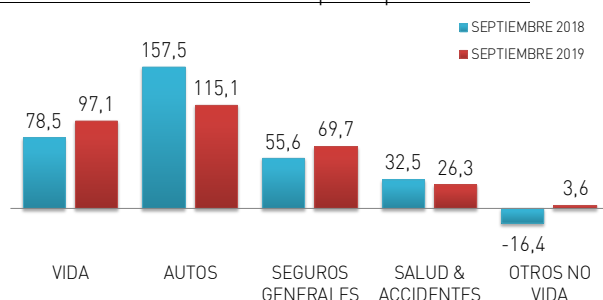


Cifras en millones de euros

Las primas de IBERIA crecen un 0,4%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 4,1% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades y Hogar. Las primas del negocio de Vida se reducen en un 7,0% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro, y a una menor emisión de las bancoaseguradoras que en el ejercicio 2018 suscribieron ciertas rentas de colectivos y lanzaron productos de ahorro, lo cual no se ha repetido con la misma intensidad en 2019.

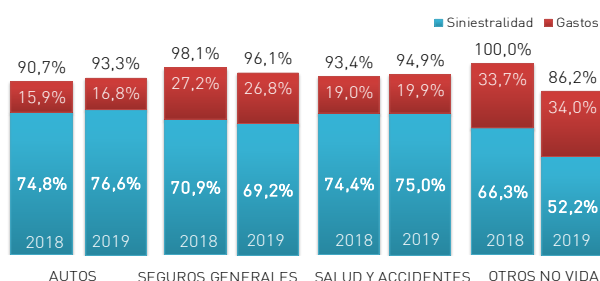
## Evolución del Resultado IBERIA

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

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



El resultado de IBERIA asciende a 349,3 millones de euros con una reducción del 1,3% sobre el ejercicio anterior, debido principalmente a un inferior resultado financiero en el ejercicio, como consecuencia de la realización de menores plusvalías financieras en 2019 y a una menor aportación de las filiales no aseguradoras.

Las DANA (Depresión Aislada en Niveles Altos) que se desarrollaron en España a finales de agosto e inicios de septiembre, han supuesto más de 34.500 siniestros gestionados con un coste estimado de 13 millones de euros. El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a septiembre de 2019 se sitúa en el 93,8%.

Al cierre de septiembre de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 60,6 millones de euros (73,2 millones a septiembre 2018 en donde se incluía una plusvalía extraordinaria por importe de 11,3 millones de euros por la venta de un inmueble en Portugal).

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

#### MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.915,4	4.074,6	4,1%
Primas imputadas netas	3.195,6	3.286,2	2,8%
Beneficio bruto	281,2	271,5	-3,5%
Impuesto sobre beneficios	(59,0)	(61,1)	
Socios externos	(0,9)	(0,0)	
Resultado neto atribuido	221,3	210,3	-4,9%
Ratio combinado	94,6%	94,6%	0,0 p.p.
Ratio de gastos	20,7%	21,2%	0,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,8%	73,4%	-0,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.448,2	7.249,6	12,4%
Provisiones técnicas	6.134,2	6.410,6	4,5%
Fondos Propios	2.188,4	2.643,5	20,8%
ROE	13,6%	12,0%	-1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

#### MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.694,9	1.723,4	1,7%
Primas imputadas netas	1.509,5	1.540,1	2,0%
Resultado antes de impuestos	207,0	152,8	-26,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	74,8%	76,6%	1,7 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	15,9%	16,8%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	90,7%	93,3%	2,6 p.p.
Numero de vehiculos asegurados (unidades)	5.745.826	5.916.371	3,0%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 1,7%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 1,4%, y de las primas de flotas que crecen el 4,0%. El ratio combinado de Autos sube a septiembre y se sitúa en el 93,3% debido a un aumento en la frecuencia en todo riesgo en daños propios y un incremento de los costes medios de expedientes de daños materiales. El negocio de VERTI crece en primas un 6,2% y presenta una pérdida de 2,1 millones de euros.

## MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.429,5	1.539,4	7,7%
Primas imputadas netas	1.097,7	1.139,6	3,8%
Resultado antes de impuestos	74,0	92,5	25,0%
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,9%	69,2%	-1,7 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,2%	26,8%	-0,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	98,1%	96,1%	-2,0 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de septiembre se registran crecimientos acumulados del 4,9% en el seguro de Hogar y del 9,0% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una mejora en las primas emitidas del 1,0%. El ratio combinado mejora de forma significativa a septiembre 2019 hasta situarse en el 96,1%, destacando el ratio combinado de Hogar que se sitúa en el 94,3% con 1,2 puntos porcentuales de mejora con respecto al ejercicio anterior y del ramo de empresas que se sitúa en el 95,6%.

## MAPFRE ESPAÑA – Salud &amp; Accidentes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	572,9	595,7	4,0%
Primas imputadas netas	418,4	434,1	3,8%
Resultado antes de impuestos	21,1	16,9	-20,1%
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,3%	80,5%	0,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,0%	17,5%	0,5 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,3%	98,0%	0,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,0% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una leve subida respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 98,0%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

## MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.024,2	1.888,2	-6,7%
Beneficio bruto	239,9	254,4	6,1%
Impuesto sobre beneficios	(51,0)	(59,2)	
Socios externos	(56,1)	(55,9)	
Resultado neto atribuido	132,7	139,3	5,0%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.227,2	27.114,9	11,9%
Fondos Propios	1.541,0	1.628,6	5,7%
ROE	10,7%	11,6%	0,9 p.p.
Margen técnico financiero	1,2%	1,2%	0,0 p.p.

Cifras en millones de euros

## MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
- Canal agencial	1.175,8	1.370,0	16,5%
- Canal bancario	848,4	518,2	-38,9%
BANKIA MAPFRE VIDA	461,1	192,6	-58,2%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	297,9	256,3	-14,0%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	89,5	49,1	-45,2%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	9,5	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	10,7	--
PRIMAS TOTALES	2.024,2	1.888,2	-6,7%
- Vida-Ahorro	1.634,0	1.466,8	-10,2%
- Vida-Riesgo	327,3	354,1	8,2%
- Accidentes	63,0	67,3	6,9%

Cifras en millones de euros

Las primas del canal agencial crecen un 16,5% por la emisión de dos importantes pólizas de ahorro de colectivos. En cambio, las primas del canal bancoasegurador caen el 38,9% debido a que en el ejercicio 2018 suscribieron rentas de colectivos y lanzaron productos de ahorro que no se han producido en el ejercicio 2019. Por otro lado, el entorno de bajos tipos de interés dificulta enormemente la contratación de seguros de ahorro. El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 139,3 millones de euros, un 5% superior al del ejercicio pasado.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de septiembre de 2019, alcanzó el importe de 30,4 millones de euros.

## MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Provisiones técnicas	21.618,4	24.093,4	11,4%
MAPFRE VIDA	12.746,9	14.368,8	12,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.819,8	7.159,9	5,0%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.220,4	1.403,2	15,0%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	831,3	864,9	4,0%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	187,2	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	109,4	--
Fondos de inversión y otros	3.236,9	3.550,1	9,7%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.235,9	7,4%
MAPFRE AM	2.203,4	2.359,4	7,1%
OTROS NO VIDA	2.671,2	2.876,5	7,7%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	29.730,0	32.879,3	10,6%

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

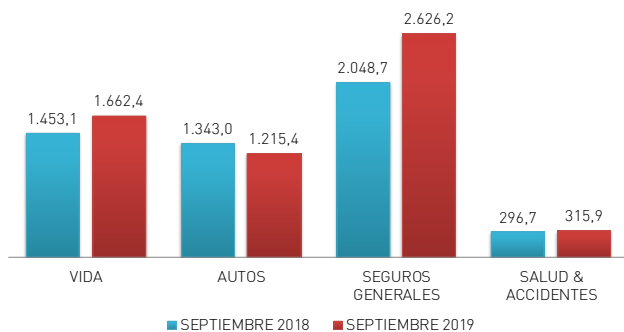
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
BRASIL	2.986,3	3.100,3	3,8%	39,2	70,4	79,7%	103,1%	91,1%	5,3%	8,9%
LATAM NORTE	982,9	1.570,5	59,8%	35,3	41,9	18,6%	96,6%	95,8%	11,5%	11,7%
LATAM SUR	1.206,0	1.190,3	-1,3%	60,2	38,1	-36,6%	97,0%	97,4%	10,5%	6,8%

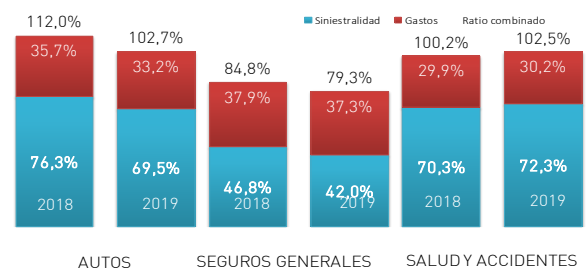
Cifras en millones de euros

### Primas emitidas en los principales ramos

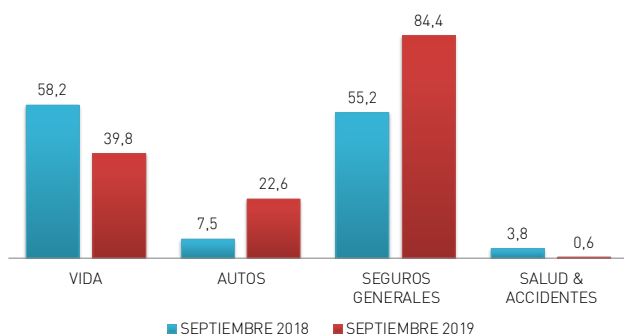


Cifras en millones de euros

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



### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

## Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.986,3</b>	<b>3.100,3</b>	<b>3,8%</b>
- No Vida	1.995,2	1.941,6	-2,7%
- Vida	991,1	1.158,8	16,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.526,7</b>	<b>2.409,7</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>374,2</b>	<b>354,1</b>	<b>-5,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(143,6)	(114,1)	
Socios externos	(191,5)	(169,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>39,2</b>	<b>70,4</b>	<b>79,7%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,1%</b>	<b>91,1%</b>	<b>-12,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	37,0%	35,0%	-2,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	66,2%	56,1%	-10,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.729,6</b>	<b>3.831,5</b>	<b>2,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.693,5</b>	<b>4.838,2</b>	<b>3,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.010,1</b>	<b>1.007,5</b>	<b>-0,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
VIDA	991,1	1.158,8	16,9%	40,6	32,0	-21,2%	--	--
VIDA RIESGO	913,3	1.083,5	18,6%	47,7	31,2	-34,5%	70,8%	86,3%
VIDA AHORRO	77,8	75,2	-3,3%	(8,6)	(4,0)	53,9%	--	--
AUTOS	794,1	669,5	-15,7%	(34,9)	(12,1)	65,4%	121,7%	107,4%
SEGUROS GENERALES	1.198,6	1.269,9	6,0%	27,0	54,9	103,4%	82,6%	75,5%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas emitidas se incrementan el 3,8% en euros, mientras que en reales brasileños el incremento asciende al 5,0%. Esto es debido a la depreciación del real brasileño en un 1,1% en el comparativo interanual.

Por ramos, las primas del negocio de Vida mejoran en un 16,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando dentro de esta línea de negocio la mejora de Vida Riesgo, que se incrementa de manera sustancial en un 18,6% debido a la aportación del canal bancario.

Las primas de Seguros Generales se incrementan de igual manera en un 6,0% con respecto al ejercicio anterior por el crecimiento de los negocios de Riesgos Industriales y el Seguro Agrario, mientras que las de Autos se reducen en un 15,7% debido a las medidas técnicas adoptadas en este ramo y que afectan al crecimiento del mismo.

## Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de septiembre de 2019, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 70,4 millones de euros, con un crecimiento del 79,7%. La mejora del resultado tiene su origen en la favorable evolución del negocio de Autos, al mejorar su ratio combinado del 121,7% al 107,4% debido a las medidas técnicas adoptadas en la suscripción del negocio y a la subida de tarifas en la nueva producción. Al cierre de septiembre se produce también una importante mejora del negocio de Seguros Generales, donde el beneficio se ha duplicado con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior pasando de un ratio combinado del 82,6% a un excelente 75,5% por una mayor aportación al resultado de los riesgos de particulares y del Seguro Agrario.

Por el contrario, el resultado atribuido procedente del negocio de Vida se ve reducido en un 21,2%, debido en gran parte a que, durante el ejercicio anterior, se llevó a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, lo que supuso una aportación positiva no recurrente al resultado atribuido del ejercicio pasado, que ascendió a 17,8 millones de euros y a que durante 2019 se ha producido un incremento en las comisiones del canal bancario.

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

Al cierre de septiembre de 2019 la tasa impositiva efectiva se situó en el 32,2% (38,4% a idéntica fecha del ejercicio pasado). Esta caída de la tasa impositiva es consecuencia del aumento del peso del seguro agrario en los resultados de Brasil y de la menor tasa impositiva que tiene este ramo asegurador en Brasil en el ejercicio 2019 (15% en 2019 frente al 20% en 2018).



## LATAM NORTE

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

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>982,9</b>	<b>1.570,5</b>	<b>59,8%</b>
- No Vida	718,4	1.248,4	73,8%
- Vida	264,5	322,2	21,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>624,9</b>	<b>726,5</b>	<b>16,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>55,4</b>	<b>64,8</b>	<b>16,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	(14,4)	(16,5)	
Socios externos	(5,6)	(6,3)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>35,3</b>	<b>41,9</b>	<b>18,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,6%</b>	<b>95,8%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,9%	31,1%	-0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,7%	64,7%	0,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.210,9</b>	<b>1.429,0</b>	<b>18,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.585,6</b>	<b>1.809,6</b>	<b>14,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>394,4</b>	<b>445,0</b>	<b>12,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,7%</b>	<b>0,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros.

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
MÉXICO	556,2	1.099,1	97,6%	15,8	19,5	23,4%	98,7%	97,4%
REP. DOMINICANA	91,0	109,1	19,9%	5,3	5,9	11,8%	95,9%	95,4%
PANAMÁ	148,4	155,1	4,5%	6,0	4,6	-22,4%	95,4%	95,9%
HONDURAS	58,6	62,3	6,3%	3,7	4,1	9,4%	83,8%	91,8%
GUATEMALA	45,1	53,7	19,1%	3,0	4,0	31,9%	93,2%	91,2%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
VIDA	264,5	322,2	21,8%	10,3	9,6	-6,4%	--	--
VIDA RIESGO	182,7	203,7	11,5%	9,3	8,9	-5,0%	100,1%	96,4%
VIDA AHORRO	81,8	118,5	44,9%	0,9	0,8	-20,2%	--	--
AUTOS	199,1	222,6	11,8%	7,2	14,1	95,2%	98,7%	94,9%
SEGUROS GENERALES	346,9	836,7	141,2%	9,5	10,3	7,8%	93,3%	94,6%
SALUD & ACCIDENTES	167,3	183,3	9,5%	7,4	5,2	-28,8%	95,2%	98,0%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

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

El excepcional crecimiento del 59,8% se debe en parte a que durante el mes de junio se renovó la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (449,2 millones de euros). El crecimiento a septiembre de la región de LATAM NORTE sin el efecto de esta póliza se situaría en un excelente 14,1% debido a los ya comentados positivos desempeños de los países de la región. En el caso particular de México, el crecimiento del 97,6% pasaría a ser del 16,9%.

En moneda local destacan los crecimientos de México (12,1% sin PEMEX), República Dominicana (15,6%), Guatemala (15,4%) y El Salvador (14,6%).

Se produce una evolución muy positiva en todos los ramos, destacando Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 21,8%, destacando varios países de la región como República Dominicana, Honduras, Guatemala y, particularmente, México que en Vida Ahorro crece el 68,2%. Otras líneas de negocio como Autos crecen en un 11,8% y Seguros Generales en un 3,7% (Sin PEMEX).

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

## Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México que incrementa su resultado en un 23,4%, pasando de un ratio combinado del 98,7% al 97,4% gracias a la disminución del ratio combinado de Autos hasta el 93,5%, lo que supone una reducción de 7,4 puntos porcentuales en relación con el año anterior debido a las medidas implantadas en tarifas y en selección de riesgos.

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

Panamá evoluciona desfavorablemente debido a un aumento en la siniestralidad en los ramos de Autos y Seguros Generales. Se han adoptado medidas técnicas en la línea de negocio de Autos. En el ramo de Salud se observa una mejora debido a los incrementos en las tarifas realizados en las pólizas de Salud, tanto de colectivos como de individuales, que han permitido corregir las desviaciones de la siniestralidad en el transcurso de los últimos meses.

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

**LATAM SUR**

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.206,0</b>	<b>1.190,3</b>	<b>-1,3%</b>
- No Vida	1.008,5	1.008,9	0,0%
- Vida	197,4	181,4	-8,1%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>730,5</b>	<b>698,7</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>101,3</b>	<b>61,9</b>	<b>-39,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(34,7)	(20,0)	
Socios externos	(6,5)	(3,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>60,2</b>	<b>38,1</b>	<b>-36,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,0%</b>	<b>97,4%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
Ratio de gastos	35,8%	35,7%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,2%	61,8%	0,5 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.845,3</b>	<b>1.995,4</b>	<b>8,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.366,7</b>	<b>3.775,9</b>	<b>12,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>556,8</b>	<b>582,1</b>	<b>4,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
COLOMBIA	302,5	290,3	-4,0%	(3,9)	1,3	133,5%	98,4%	100,5%
PERÚ	382,5	429,1	12,2%	20,2	19,8	-2,0%	91,5%	92,2%
ARGENTINA	174,4	126,0	-27,8%	12,2	3,5	-71,3%	105,6%	105,6%
CHILE	173,6	182,7	5,3%	28,1	6,2	-77,8%	96,6%	98,8%
URUGUAY	84,3	71,4	-15,4%	0,8	2,6	--	100,7%	96,2%
PARAGUAY	49,1	50,3	2,4%	4,5	4,5	1,4%	92,2%	93,9%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
VIDA	197,4	181,4	-8,1%	7,2	(1,8)	-125,3%	--	--
VIDA RIESGO	161,5	123,8	-23,3%	4,2	(5,2)	--	102,4%	116,5%
VIDA AHORRO	35,9	57,6	60,4%	1,8	3,1	72,0%	--	--
AUTOS	349,9	323,3	-7,6%	35,1	20,6	-41,4%	97,4%	97,8%
SEGUROS GENERALES	503,2	519,5	3,2%	18,7	19,3	3,2%	92,1%	92,1%
SALUD & ACCIDENTES	128,2	131,8	2,9%	(1,5)	(3,1)	-111,7%	105,2%	107,6%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas se reducen el 1,3%, caída derivada principalmente de la menor emisión de Colombia, Uruguay y Argentina, aunque con una mejora en Perú y Chile, cuyas primas se incrementan un 12,2% y 5,3% respectivamente. La caída de las primas de Argentina en un 27,8% es debida, por un lado, a que las cifras a septiembre de 2019 se reexpresan por hiperinflación (en el ejercicio 2018 se reexpresaron por primera vez a diciembre) y por otro lado, a la fuerte depreciación del peso argentino.

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Chile (8,4%), Argentina (51,8%), Perú (7,5%), Paraguay (5,0%) y Colombia (2,3%). Uruguay presenta una caída del 9,2%.

Por líneas de negocio, destacan Seguros Generales y Salud y Accidentes con una mejora en la emisión de primas del 3,2% y 2,9% respectivamente, mientras que los negocios de Vida Riesgo y Autos presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La caída del negocio de Vida Riesgo tiene su origen en Colombia y Uruguay. Es destacable el crecimiento del negocio de Vida Ahorro en la región debido fundamentalmente a Perú.

## Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de septiembre de 2019 un resultado atribuido de 38,1 millones de euros con una caída del 36,6%, explicada fundamentalmente por la plusvalía extraordinaria de 22 millones de euros registrada en 2018, derivada de la venta de un inmueble en Chile, así como por el efecto negativo en resultados, derivado de la aplicación de la reexpresión por hiperinflación en los estados financieros en Argentina, que se está aplicando en 2019 y no tenía todavía reflejo contable en septiembre de 2018. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 97,4% y es ligeramente superior al del ejercicio anterior, debido a una evolución desfavorable de la siniestralidad.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región, y presenta un excelente ratio combinado del 92,2%. El resto de países presentan una cifra de resultados en línea con las del ejercicio anterior a excepción de Chile y Argentina que muestran una desviación debida a los motivos excepcionales comentados anteriormente.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados de Seguros Generales. El ramo de autos presenta un descenso en sus resultados debido al aumento de la siniestralidad en Chile, Argentina y Ecuador. En el caso de Vida, la caída del resultado es debido a:

1. Colombia, como consecuencia de las mayores provisiones técnicas constituidas en los negocios de Vida Previsionales, como causa de la actualización de hipótesis financieras a largo plazo y por la cola de siniestralidad de un negocio de Vida distribuido a través del canal bancario, cuya póliza no se ha renovado.
2. Perú, por unos menores resultados extraordinarios respecto a los registrados a septiembre de 2018 y por un aumento en la siniestralidad del negocio de Vida Riesgo en pólizas de colectivos.

### 6.1.3. INTERNACIONAL

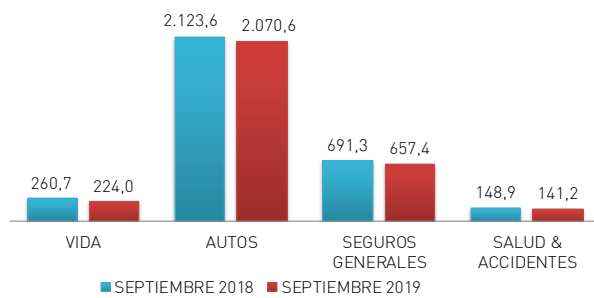
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
NORTEAMÉRICA	1.885,1	1.817,7	-3,6%	21,0	64,6	--	102,3%	99,7%	2,8%	5,9%
EURASIA	1.355,8	1.301,5	-4,0%	16,6	3,2	-80,7%	106,6%	106,9%	1,9%	-0,1%

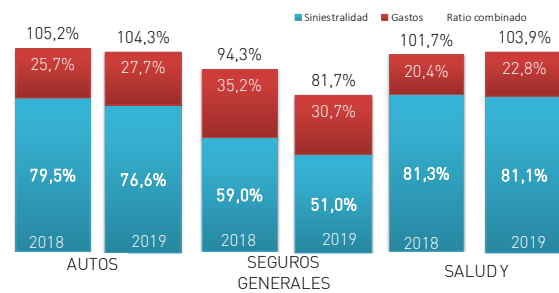
Cifras en millones de euros

#### Primas emitidas en los principales ramos

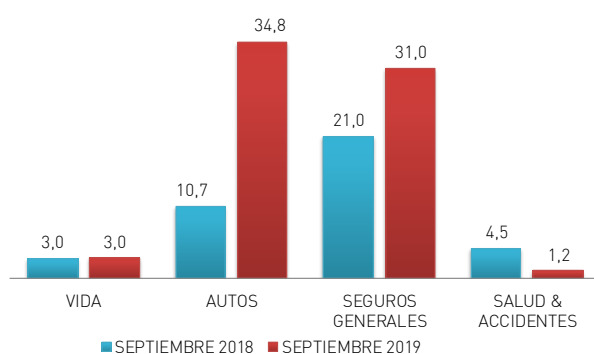


Cifras en millones de euros

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



#### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

## NORTEAMÉRICA

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

## Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.885,1	1.817,7	-3,6%
Primas imputadas netas	1.453,1	1.395,7	-3,9%
Beneficio bruto	29,8	85,7	187,4%
Impuesto sobre beneficios	(8,9)	(21,1)	
Socios externos	0,1	0,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>21,0</b>	<b>64,6</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,3%</b>	<b>99,7%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>
Ratio de gastos	28,6%	28,6%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,8%	71,1%	-2,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.294,3	2.589,5	12,9%
Provisiones técnicas	3.025,2	2.921,4	-3,4%
Fondos Propios	1.239,9	1.422,4	14,7%
ROE	2,8%	5,9%	3,1 p.p.

Cifras en millones de euros

## Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
ESTADOS UNIDOS	1.574,7	1.505,8	-4,4%	10,2	49,6	--	103,5%	100,9%
Northeast	1.252,9	1.296,2	3,5%	38,5	65,7	70,8%	99,8%	98,1%
East Central	131,8	102,9	-21,9%	(8,8)	(4,8)	46,1%	114,9%	114,2%
West	138,5	105,7	-23,7%	(5,0)	(0,0)	99,2%	110,4%	107,9%
Exit states	50,7	(1,4)	-102,7%	(5,1)	(0,9)	83,2%	--	--
Verti	0,9	2,4	--	(9,3)	(10,4)	-11,9%	--	--
PUERTO RICO	310,4	311,9	0,5%	10,8	15,0	38,7%	94,2%	91,8%

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
VIDA	2,9	3,4	15,2%	0,2	0,8	--	--	--
VIDA RIESGO	2,5	2,9	17,1%	0,3	0,6	67,8%	95,2%	87,2%
VIDA AHORRO	0,5	0,5	6,0%	(0,2)	0,2	178,9%	--	--
AUTOS	1.261,8	1.205,7	-4,4%	(0,4)	35,2	--	104,2%	102,8%
SEGUROS GENERALES	572,2	556,7	-2,7%	15,8	27,9	76,4%	93,1%	77,4%
SALUD & ACCIDENTES	50,2	42,5	-15,3%	0,2	(1,4)	--	99,9%	103,9%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 3,6%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 9,3% al mismo periodo del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (6,3%). La menor emisión tiene su origen fundamentalmente en las medidas técnicas adoptadas en la suscripción de los negocios en los estados fuera de la región de Northeast, que afectan tanto a la retención de la cartera existente, como al nuevo negocio, y, en el comparativo con el ejercicio anterior, en la salida de los negocios en cinco estados materializada al cierre del ejercicio pasado.

Por líneas de negocio se produce una caída en la emisión del 4,4% en Autos y del 2,7% en Seguros Generales, principales líneas de negocio de la región.

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

## Evolución del Resultado

El resultado a 30 de septiembre de 2019 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la caída de la siniestralidad de Autos cuyo ratio combinado pasa del 104,2% al 102,8%, así como a la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos de cuantía significativa.

Destacar la favorable evolución del resultado de Seguros Generales que aporta un beneficio atribuido de 27,9 millones de euros y tiene un ratio combinado del 77,4%.

Estados Unidos tiene un beneficio de 49,6 millones de euros. En el mes de junio se registró una plusvalía financiera extraordinaria por importe neto de 19,9 millones de euros procedente de una cartera de inversiones financieras adquirida antes de la toma de control del Grupo MAPFRE, que integraba acciones y deuda privada. Adicionalmente, en el segundo trimestre se registraron 14,8 millones de euros por costes de reestructuración, costes derivados de la salida de negocios de varios estados, así como una provisión para cubrir los gastos de salida del negocio de líneas comerciales fuera del estado de Massachusetts. El conjunto de todas estas operaciones, ha tenido un impacto positivo en el resultado atribuido de la región por importe neto de 5,0 millones de euros.

Puerto Rico, también presenta una evolución muy positiva a septiembre con un incremento en el resultado del 38,7%, alcanzando un beneficio neto de 15,0 millones de euros y un ratio combinado del 91,8%.

## EURASIA

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

## Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.355,8</b>	<b>1.301,5</b>	<b>-4,0%</b>
- No Vida	1.098,1	1.080,9	-1,6%
- Vida	257,8	220,6	-14,4%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>944,2</b>	<b>942,8</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>30,2</b>	<b>12,8</b>	<b>-57,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	(7,4)	(3,6)	
Socios externos	(6,2)	(6,0)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>16,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-80,7%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>106,6%</b>	<b>106,9%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	21,8%	26,0%	4,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	84,9%	80,9%	-4,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.964,4</b>	<b>4.396,9</b>	<b>10,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.142,5</b>	<b>4.473,0</b>	<b>8,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>650,4</b>	<b>721,3</b>	<b>10,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>1,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
TURQUÍA	359,9	332,8	-7,5%	20,7	0,6	-96,9%	110,6%	115,4%
ITALIA	354,0	365,4	3,2%	(5,6)	(3,5)	38,6%	111,9%	106,3%
ALEMANIA	268,4	276,8	3,1%	0,8	3,2	--	99,8%	99,7%
MALTA	305,8	271,7	-11,2%	2,6	3,0	14,0%	94,7%	91,1%
FILIPINAS	23,3	16,5	-29,2%	(0,3)	(0,2)	35,0%	105,8%	110,5%
INDONESIA	44,3	38,2	-13,8%	0,6	0,1	-79,0%	107,9%	105,4%

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
VIDA	257,8	220,6	-14,4%	2,8	2,2	-19,2%	--	--
VIDA RIESGO	15,9	16,7	5,1%	2,3	0,4	-83,4%	75,4%	144,7%
VIDA AHORRO	241,9	204,0	-15,7%	0,4	1,8	--	--	--
AUTOS	861,8	864,9	0,4%	11,1	(0,3)	-103,1%	107,3%	107,1%
SEGUROS GENERALES	119,0	100,7	-15,4%	5,1	3,0	-41,1%	102,6%	107,7%
SALUD & ACCIDENTES	98,7	98,7	0,0%	4,3	2,6	-39,0%	102,7%	103,9%

Cifras en millones de euros



## Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,0% como consecuencia de la fuerte depreciación de la lira turca (15,5%) y la desfavorable evolución de la emisión en Malta, Indonesia y Filipinas.

Italia y Alemania presentan cifras de crecimiento en primas en torno al 3%.

En moneda local, las primas emitidas en Turquía crecen el 9,4%, muy por debajo de la inflación, debido a una estricta política de suscripción situada dentro del marco de una estrategia enfocada a reducir el peso del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles.

## Evolución del Resultado

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en abril de 2017 en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, que reguló un importante descenso en las tarifas de este seguro. En el marco de esta reforma se creó un "pool de riesgos agravados" obligatorio para la cobertura de la Responsabilidad Civil de Automóviles que comenzó a operar en dicha fecha. Todas las entidades que operan en el ramo de Responsabilidad Civil participan en el referido "pool". La estimación de siniestralidad última para nuestra participación de acuerdo a las instrucciones emitidas por este "pool" desde finales de 2017, se ha visto incrementada, en base a un estudio independiente realizado al cierre de junio de 2019, del 115,7% al 130%. El impacto en el resultado atribuido de Turquía, en este ejercicio, como consecuencia de este aumento de siniestralidad a septiembre, se eleva a 5,1 millones de euros. Además, la fuerte devaluación de la lira turca ha ocasionado un relevante aumento en el coste de los repuestos de vehículos. Ambos hechos explican la caída del resultado de Turquía y el deterioro del ratio combinado de Autos, que se eleva al 120,4%. Por su peso en la región, la evolución de Turquía afecta de forma desfavorable al resultado de la región EURASIA.

Italia, Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones, que en el caso de Italia supone una mejora del ratio combinado de 5,6 puntos porcentuales.

Es igualmente reseñable que Italia ha alcanzado al fin del tercer trimestre un beneficio de 0,3 millones de euros en su contabilidad local, antes de los ajustes de consolidación del Grupo.

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

## 6.2. MAPFRE RE

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

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

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

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

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.795,9</b>	<b>4.083,1</b>	<b>7,6%</b>
- No Vida	3.364,7	3.738,2	11,1%
- Vida	431,2	344,9	-20,0%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.229,2</b>	<b>2.210,6</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>171,8</b>	<b>134,1</b>	<b>-22,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(47,9)	(32,0)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>123,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-17,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>96,4%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,0%	31,1%	0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,6%	65,3%	1,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.013,5</b>	<b>5.530,6</b>	<b>10,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.215,2</b>	<b>6.492,2</b>	<b>4,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.668,5</b>	<b>1.852,6</b>	<b>11,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-1,4 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.795,9</b>	<b>4.083,1</b>	<b>7,6%</b>
Negocio Reaseguro	2.972,1	3.306,1	11,2%
Negocio Global Risks	823,9	777,0	-5,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>123,9</b>	<b>102,1</b>	<b>-17,6%</b>
Negocio Reaseguro	113,3	106,2	-6,3%
Negocio Global Risks	10,6	(4,1)	-139,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>96,4%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	94,5%	95,2%	0,7 p.p.
Negocio Global Risks	95,7%	111,6%	15,9 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>	<b>31,0%</b>	<b>31,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	30,6%	30,4%	-0,3 p.p.
Negocio Global Risks	34,0%	40,7%	6,7 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>	<b>63,6%</b>	<b>65,3%</b>	<b>1,7 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	63,8%	64,8%	1,0 p.p.
Negocio Global Risks	61,7%	70,9%	9,2 p.p.

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>		<b>Por Cedente:</b>	
Proporcional	66,3%	MAPFRE	53,3%
No proporcional	13,4%	Otras cedentes	46,7%
Facultativo	20,3%		
<b>Por Región:</b>		<b>Por Ramos:</b>	
IBERIA	2,3%	Daños	41,2%
EURASIA	48,3%	Vida y accidentes	11,7%
LATAM	28,4%	Automóviles	19,8%
NORTEAMÉRICA	21,0%	Negocios Global Risks	19,0%
		Transportes	3,2%
		Otros Ramos	5,0%

### Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 7,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 3.306,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,2% sobre el ejercicio anterior debido a un aumento en la participación en el Reaseguro en clientes importantes. Además, la emisión de este ejercicio crece por la nueva estructura de reaseguro a través de la filial de MAPFRE RE en Vermont (USA), para las cesiones del ramo de "homeowners" procedentes de MAPFRE USA.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 777,0 millones de euros, lo que representa un 5,7% menos que el ejercicio pasado, como consecuencia fundamentalmente de la no renovación de algunos negocios por saneamiento de la cartera.

### Evolución del Resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de septiembre de 2019 asciende a 102,1 millones de euros y empeora en un 17,6% con respecto al ejercicio anterior. Este menor resultado atribuido es debido a:

1. El efecto de dos siniestros punta por importe neto de 29,9 millones de euros.
2. El impacto catastrófico del tifón Faxai acaecido en Japón por importe neto de 32,3 millones de euros.
3. Los daños derivados de la sequía en Brasil por importe neto de 10,4 millones de euros.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 96,4%, 1,8 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre de septiembre de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 23,6 millones de euros (18,3 millones a septiembre 2018).

El resultado del negocio de Reaseguro asciende a 106,2 millones de euros y cae un 6,3%, debido a una mayor frecuencia en siniestros no catastróficos.

Por otro lado, el resultado atribuido del negocio Global Risks presenta una pérdida de 4,1 millones de euros debido a la ocurrencia de los comentados siniestros punta que han tenido un impacto a retención neto de 21,4 millones de euros, en la capa del negocio de Global Risks.

En el tercer trimestre de 2019 MAPFRE ha decidido discontinuar su negocio de reaseguro facultativo en Estados Unidos, dado los malos resultados de los últimos años. El importe de las primas de esta cartera en 2018 ascendió a 115 millones de euros (39 millones de euros netos de cesión).

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un excelente 95,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se incrementa al 111,6% como consecuencia de los siniestros mencionados.

### 6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>764,7</b>	<b>760,9</b>	<b>-0,5%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	710,1	684,3	-3,6%
- Otros ingresos	54,6	76,6	40,5%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>483,2</b>	<b>470,5</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>8,5</b>	<b>(86,4)</b>	<b>--</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(101,0)</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	(2,5)	16,7	
Socios externos	(1,1)	(1,3)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(85,5)</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,4%</b>	<b>104,3%</b>	<b>0,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	41,0%	42,0%	0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,3%	62,3%	0,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>436,6</b>	<b>461,1</b>	<b>5,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>743,7</b>	<b>810,8</b>	<b>9,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>238,0</b>	<b>161,9</b>	<b>-32,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-47,4%</b>	<b>-43,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos operativos de MAPFRE ASISTENCIA se reducen en un 0,5% tras la salida el año pasado de algunos negocios deficitarios. El resultado atribuido de la Unidad se sitúa en una pérdida de 85,5 millones de euros al cierre de septiembre de 2019.

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

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

Por otro lado, se ha decidido acelerar el proceso de reorganización geográfica de la Unidad por lo que se ha incorporado al resultado una provisión para gastos de reestructuración en varios países por importe atribuido de 10,9 millones de euros.

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

Septiembre	Importe
DETERIORO I&GO SERVICES LIMITED (U.K.)	35,6
DETERIORO MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE LIMITED (U.K.)	12,8
DETERIORO BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC. (U.S.)	16,6
DETERIORO NORASSIST, INC. (CANADÁ)	0,6
<b>TOTAL DETERIORO FONDOS DE COMERCIO</b>	<b>65,6</b>
<b>COSTE NETO REESTRUCTURACIÓN OPERACIONES</b>	<b>10,9</b>
<b>IMPACTO NETO TOTAL</b>	<b>76,5</b>

Cifras en millones de euros

El resultado operativo antes de impuestos (no incluye deterioro de fondos de comercio y provisión para gastos de reestructuración) se sitúa en 4,2 millones de euros de pérdida. Las principales pérdidas operativas se concentran en Reino Unido y Francia.

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

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

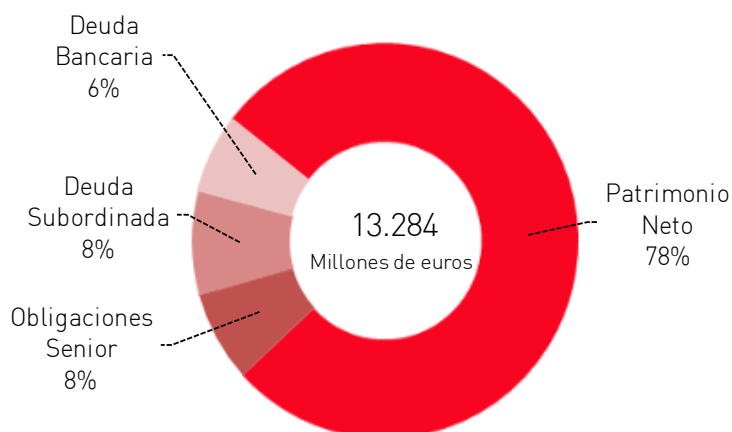
Región	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	TOTAL	
				2019	2018
REINO UNIDO Y FRANCIA	0,0	(13,0)	(1,3)	(14,3)	(13,2)
RESTO EURASIA	0,1	4,8	0,8	5,7	2,4
LATAM	2,0	0,8	1,1	3,9	6,8
NORTEAMÉRICA	(0,1)	0,0	0,6	0,5	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>2,1</b>	<b>(7,4)</b>	<b>1,2</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(3,8)</b>

Cifras en millones de euros

## 7. Gestión de capital & deuda

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

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 13.284 millones de euros, de los cuales el 78% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 22,4%, con una disminución de 0,1 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2018. El incremento de la deuda a septiembre de 2019 procede principalmente de la

adquisición de los negocios de BMN Bankia y Banco Santander.

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

### Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.197,6</b>	<b>10.305,2</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.670,3</b>	<b>2.978,6</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,0	1.000,5
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,6	611,1
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,0	498,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2024 (€ 1,000 M)	490,0	640,0
- de la cual: deuda bancaria	55,6	228,9
Beneficios antes de impuestos	1.330,5	994,2
Gastos financieros	76,5	57,9
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros</b>	<b>1.407,0</b>	<b>1.052,1</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>22,5%</b>	<b>22,4%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros / gastos financieros (x)</b>	<b>18,4</b>	<b>18,2</b>

Cifras en millones de euros

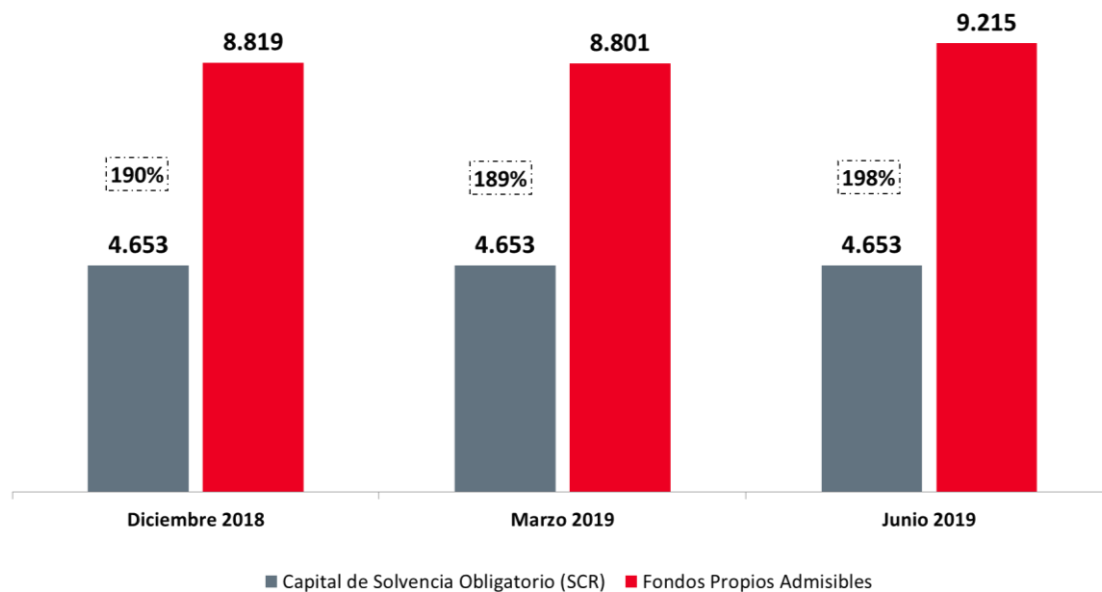
## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 198,0% al 30 de junio 2019, frente al 189,1% al cierre de marzo 2019, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 182,8%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.215 millones de euros

durante el mismo periodo, de los cuales el 87,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

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



Millones de euros

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

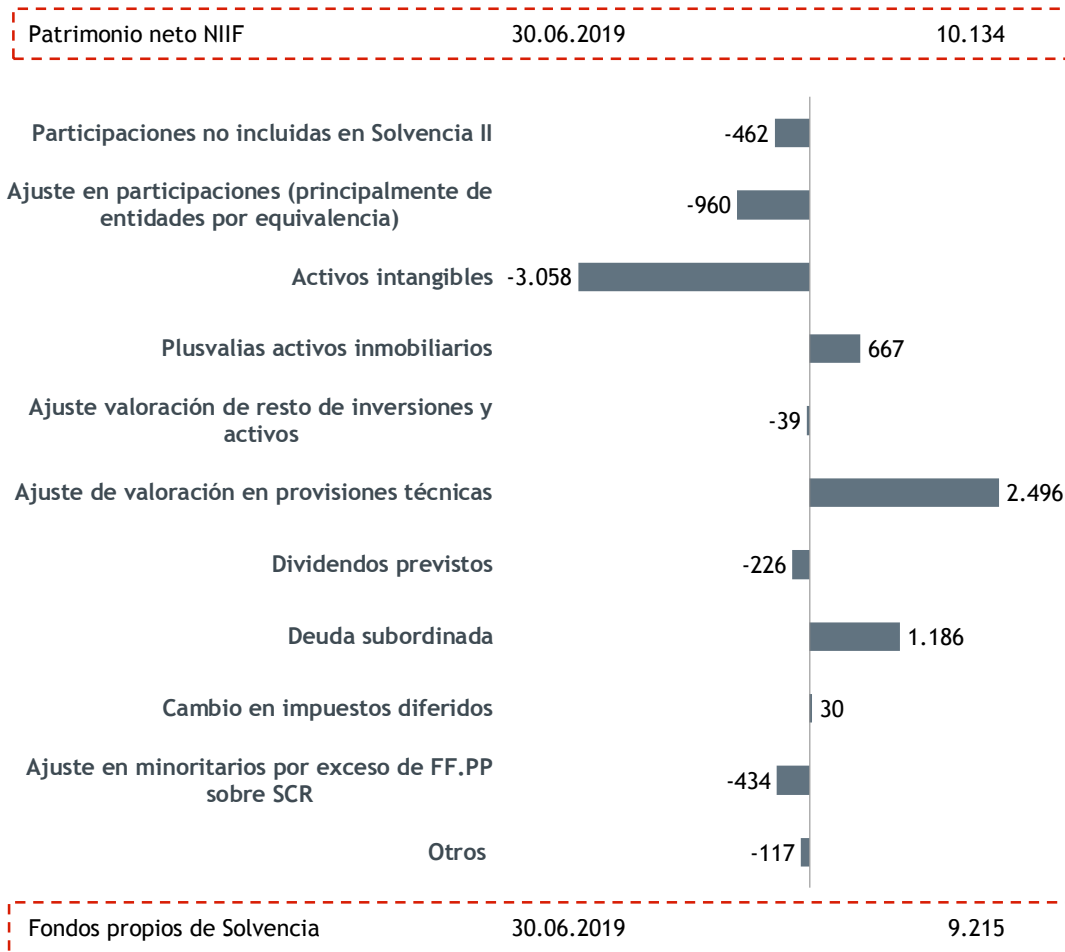
que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

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

<b>Ratio a 30.06.2019</b>	<b>198,0%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-14,3%
Impacto de transitoria de acciones	-1,0%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>182,8%</b>

<b>Ratio a 30.06.2019</b>	<b>198,0%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	1,8%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,2%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>198,7%</b>

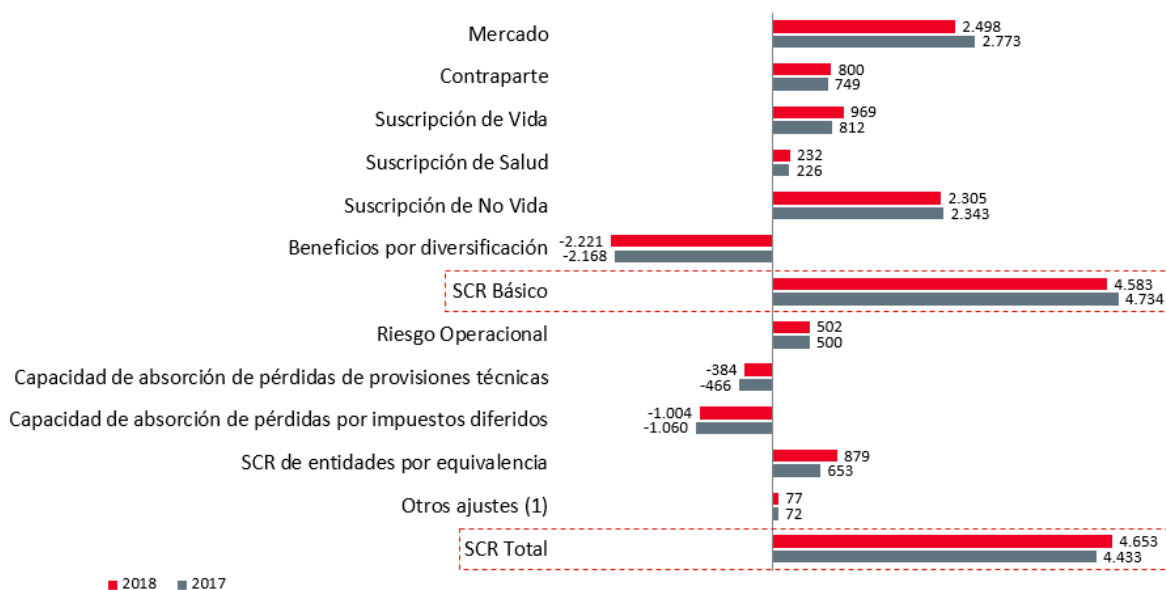
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros



## 9. Ratings

En enero de 2019, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y elevó la calificación de fortaleza financiera de sus filiales. En septiembre de 2019, Fitch ratificó estas mismas calificaciones.

Tanto en marzo como en julio de 2019, S&P confirmó la calificación crediticia de emisor de MAPFRE y la de sus obligaciones de deuda, con perspectiva positiva. También ratificó el rating de fortaleza financiera de sus filiales.

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

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

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

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

En mayo de 2019, AM Best afirmó la calificación de fortaleza financiera de los principales miembros del Grupo MAPFRE U.S.A. con perspectiva estable. En agosto de 2019, Fitch subió la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE SIGORTA a "AA+ (tur)" desde "AA (tur)" con perspectiva estable.

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

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

## 10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Al cierre de septiembre de 2019 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 6,5% frente a un ascenso del 8,3% del índice IBEX 35.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.761.789 títulos y

la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 12,1 millones de euros.

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

### Información bursátil

	31/12/2018	30/09/2019
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.145	7.610
<b>Cotización (euros / acción)</b>		
Valor acción al inicio del periodo	2,678	2,320
Valor acción al cierre del periodo	2,320	2,471
Variación cotización periodo	-13,4%	6,5%
Cotización máxima periodo	2,955	2,731
Cotización mínima periodo	2,267	2,295
<b>Volmen de negociación</b>		
Títulos contratados por día	5.515.638	4.761.789
Contratación efectiva por día (millones euros)	14,6	12,1
<b>Ratios bursátiles</b>		
Beneficio por acción (últ. 12 meses)	0,172	0,150
Valor contable por acción	2,596	2,917
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,145	0,145

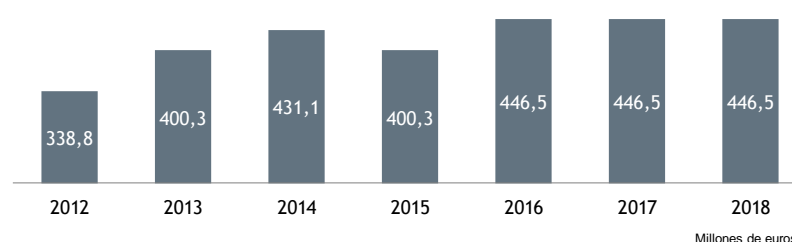
### Dividendo y Pay-out

El día 25 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,0857 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

El Consejo de Administración en su reunión de septiembre adoptó el acuerdo de abonar un

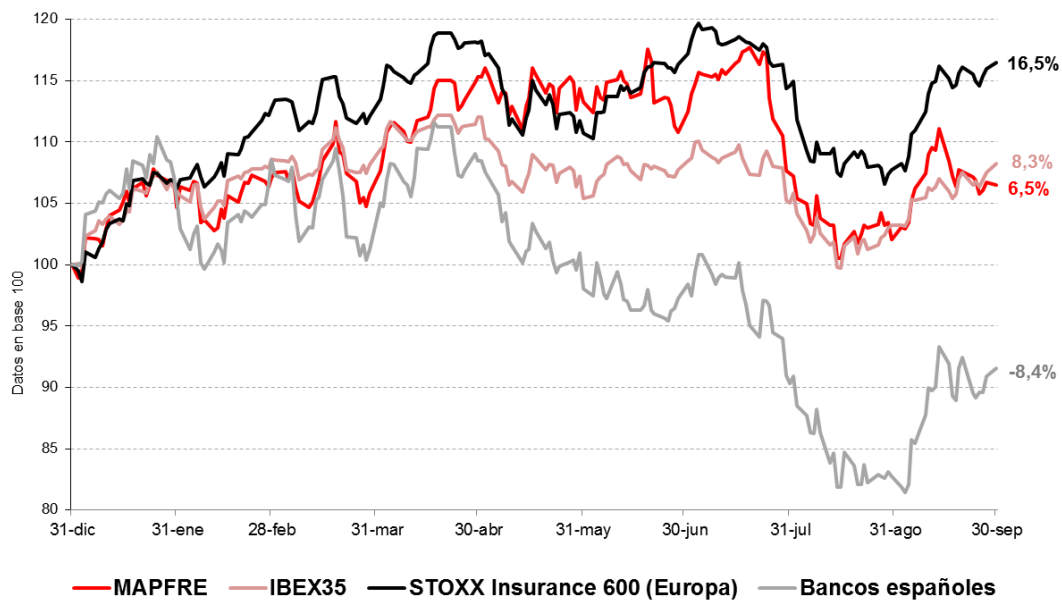
dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 de 0,06 euros brutos por acción a todas las acciones en circulación. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones. La fecha de pago prevista es el 23 de diciembre de 2019.

### Dividendos pagados con cargo a resultados



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

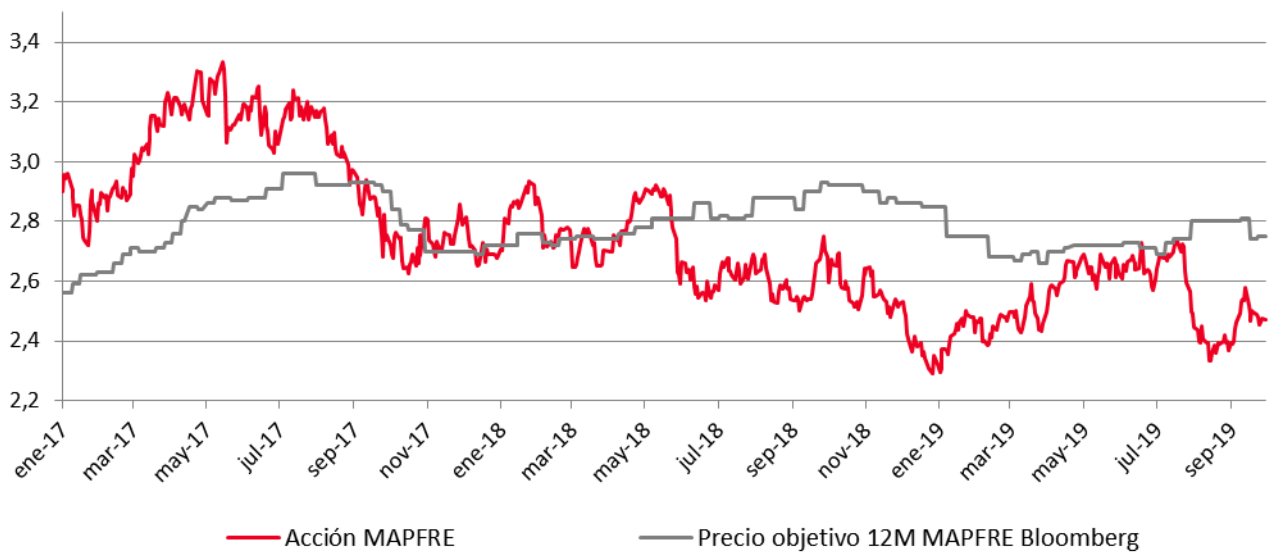
Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2018 – 30 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

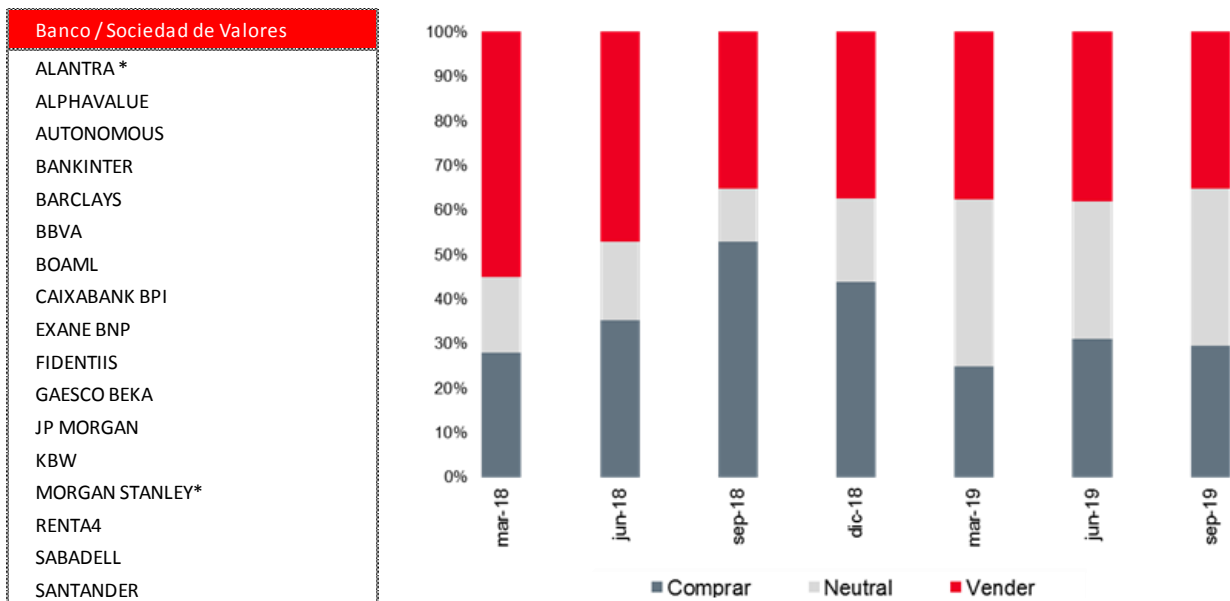
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 30 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg

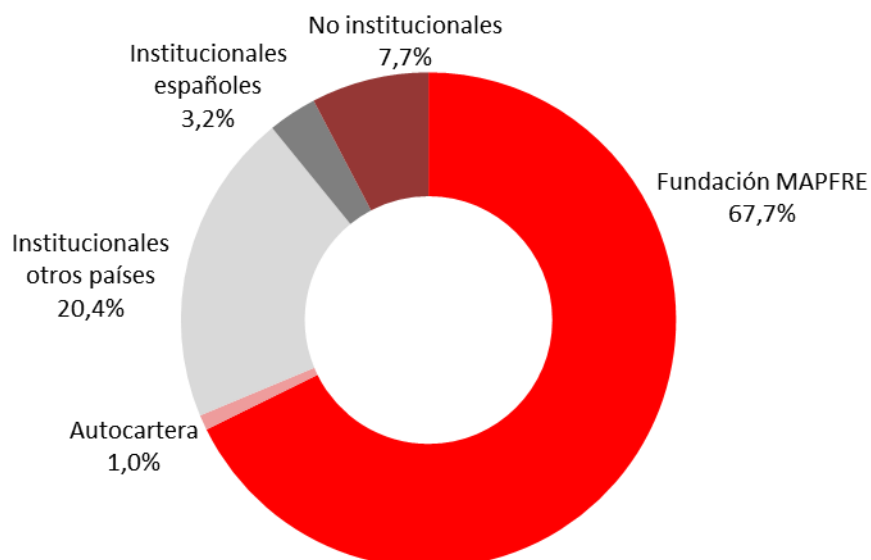
A partir de los informes de los analistas que nos cubren, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 2,70 euros a 30 de septiembre de 2019.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



\* En este gráfico, en el mes de septiembre se incluye para la estadística la recomendación de Morgan Stanley, que inició cobertura el 8 de octubre de 2019, y la recomendación del último informe de Alantra, publicado el 15 de octubre.

Composición del accionariado a 30.09.2019



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el tercer trimestre

### Grupo

#### MAPFRE continúa un año más en el índice mundial Dow Jones Sustainability

MAPFRE vuelve a figurar por segundo año consecutivo en el Dow Jones Sustainability World Index, uno de los índices mundiales más importantes para medir el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa (RSC).

#### MAPFRE cumple trece años en el índice de sostenibilidad FTSE4Good

Por decimotercer año consecutivo MAPFRE figura en el FTSE4Good, uno de los barómetros internacionales más importantes para medir el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad y RSC.

#### Antonio Huertas en el top 5 de CEOs del IBEX35 con presencia en LinkedIn

El presidente de MAPFRE ha sido reconocido en el 2º puesto del Top 5 de CEOs del IBEX35 con presencia en LinkedIn, en el último ranking realizado por la consultora especializada en Social Selling Triunfa con LinkedIn, donde se analiza la presencia y la actividad de los CEOs del IBEX35.

#### MAPFRE, reconocida con los premios Oracle Innovación 2019

MAPFRE ha sido reconocida con uno de los premios Oracle Innovación 2019. Este galardón distingue a aquellas empresas que, basándose en la digitalización, aplican tecnologías innovadoras o disruptivas para transformar su modelo de negocio u ofrecer nuevos productos y servicios a sus clientes.

### Otros países y unidades de negocio

#### MAPFRE es reconocida por tercer año consecutivo como la aseguradora con mejor reputación en México, según MERCO

MAPFRE MÉXICO ha sido reconocida, por tercer año consecutivo, como la empresa con mejor reputación del sector asegurador en el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOC).

#### MAPFRE URUGUAY obtiene una certificación de Responsabilidad Social Empresarial por sus relaciones laborales, sociales y con el medio ambiente.

La aseguradora ha sido reconocida con la certificación de Responsabilidad Social Empresarial WORLDCOB-CSR:2011.3, que otorga la Confederación Mundial de Negocios, radicada en Houston (Texas). Supone un reconocimiento a las relaciones laborales, sociales y con el medio ambiente de la compañía.

## 12. Hechos posteriores al cierre

- El paso por Japón del tifón Hagibis de categoría 2, acaecido durante el mes de octubre de 2019, ha afectado principalmente al área de Tokio produciendo graves daños por agua. A la fecha, no se dispone de comunicación de siniestros por parte de las entidades cedentes lo cual no permite realizar una estimación de los costes.

## 13. Anexos

### 13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.072,4</b>	<b>3.330,3</b>
I. Fondo de comercio	1.689,0	1.794,9
II. Otros activos intangibles	1.383,3	1.535,3
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.112,3</b>	<b>1.387,4</b>
I. Inmuebles de uso propio	852,7	1.124,2
II. Otro inmovilizado material	259,7	263,2
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>43.977,0</b>	<b>48.467,9</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.243,6	1.247,1
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.951,5	1.954,9
2. Cartera disponible para la venta	33.753,7	37.632,7
3. Cartera de negociación	5.540,8	6.080,3
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	193,7	205,5
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	806,1	836,6
V. Otras inversiones	487,6	510,9
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.242,5</b>	<b>2.438,7</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>60,9</b>	<b>60,2</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES</b>	<b>5.883,2</b>	<b>6.580,3</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>333,6</b>	<b>305,8</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>5.761,2</b>	<b>6.453,4</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.644,2	4.230,2
II. Créditos por operaciones de reaseguro	903,1	938,3
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	192,1	248,7
2. Otros créditos fiscales	144,7	169,7
IV. Créditos sociales y otros	877,2	866,5
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>2.201,4</b>	<b>2.719,5</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.168,8</b>	<b>2.316,4</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>136,2</b>	<b>18,4</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>341,5</b>	<b>258,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>74.336,5</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.197,6</b>	<b>10.305,2</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.323,6	6.382,5
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)
V. Acciones propias	(48,2)	(63,8)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	528,9	462,9
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	4,5	8,5
VIII. Ajustes por cambios de valor	293,1	1.183,4
IX. Diferencias de conversión	(737,9)	(619,8)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.983,6</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.203,8</b>	<b>1.321,6</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.120,5</b>	<b>1.109,1</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>46.481,1</b>	<b>50.227,5</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.951,4	8.709,3
II. Provisión de seguros de vida	24.838,5	27.715,1
III. Provisión para prestaciones	12.714,1	12.756,3
IV. Otras provisiones técnicas	977,1	1.046,8
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.242,5</b>	<b>2.438,7</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>641,5</b>	<b>664,5</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>79,5</b>	<b>125,3</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>499,3</b>	<b>764,9</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>6.596,4</b>	<b>8.219,4</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,0	1.000,5
II. Deudas con entidades de crédito	545,7	868,9
III. Otros pasivos financieros	1.262,8	1.676,2
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.094,8	919,6
V. Deudas por operaciones de reaseguro	852,6	1.434,5
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	130,1	125,2
2. Otras deudas fiscales	320,6	354,0
VII. Otras deudas	1.385,8	1.840,5
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>238,4</b>	<b>349,1</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>194,0</b>	<b>132,8</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>67.290,8</b>	<b>74.336,5</b>

Cifras en millones de euros



**13.2. Cuenta de resultados consolidada**

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	14.657,8	15.149,1
b) Primas reaseguro aceptado	2.560,7	2.498,3
c) Primas reaseguro cedido	(2.753,0)	(3.247,5)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(265,7)	(784,6)
Reaseguro aceptado	(159,0)	(74,2)
Reaseguro cedido	144,5	455,5
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	9,5	4,9
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.675,0	2.004,7
b) De patrimonio	134,6	153,0
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	68,7	203,9
5. Otros ingresos técnicos	46,5	49,4
6. Otros ingresos no técnicos	49,1	42,5
7. Diferencias positivas de cambio	757,6	1.189,9
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	32,1	26,2
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>16.958,3</b>	<b>17.671,1</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(10.147,9)	(9.293,6)
Reaseguro aceptado	(1.552,9)	(1.561,4)
Reaseguro cedido	2.495,6	1.760,8
b) Gastos imputables a las prestaciones	(606,7)	(606,7)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(563,5)	(878,2)
3. Participación en beneficios y extornos	(26,3)	(30,1)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(3.569,2)	(3.734,6)
b) Gastos de administración	(552,0)	(542,9)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	420,0	477,8
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(544,5)	(537,3)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(44,7)	(43,9)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(52,3)	(19,7)
8. Otros gastos técnicos	(95,4)	(106,5)
9. Otros gastos no técnicos	(105,6)	(111,8)
10. Diferencias negativas de cambio	(735,2)	(1.185,1)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(70,5)	(51,0)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(15.751,3)</b>	<b>(16.464,2)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.207,0</b>	<b>1.206,9</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	247,0	253,7
2. Gastos de explotación	(290,3)	(358,8)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	49,3	32,4
b) Gastos financieros	(63,2)	(64,7)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,9	5,0
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6,9	5,4
6. Dotación provisión deterioro de activos	(6,2)	(73,2)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(54,6)</b>	<b>(200,3)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(12,4)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.150,3</b>	<b>994,2</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(345,2)</b>	<b>(282,3)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>805,1</b>	<b>711,9</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>805,1</b>	<b>711,9</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	276,3	249,0
2. Atribuible a la Sociedad dominante	528,8	462,9

Cifras en millones de euros

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

Período	2018				2019				Δ Anual Jul.-Sept. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Importes consolidados</b>									
Total ingresos consolidados	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	7.674,8	7.376,3	6.567,4	--	5,8%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	6.398,6	6.129,6	5.119,1	--	-2,5%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	4.999,2	4.704,8	3.863,9	--	1,3%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	1.399,4	1.424,8	1.255,2	--	-12,5%
Resultado neto	187,0	198,7	143,1	0,1	188,1	186,4	88,4	--	-38,2%
Ratio combinado	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	95,9%	96,0%	97,2%	--	-2,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	67,3%	67,6%	68,9%	--	-1,3 p.p.
Ratio de gastos	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	28,6%	28,4%	28,3%	--	-1,0 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>									
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>									
IBERIA	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	2.525,4	1.812,0	1.625,2	--	-10,2%
BRASIL	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	966,8	1.089,4	1.044,1	--	7,8%
NORTEAMÉRICA	561,9	685,8	637,5	540,2	550,6	665,2	601,9	--	-5,6%
EURASIA	541,2	455,2	359,4	409,9	527,3	423,8	350,4	--	-2,5%
LATAM SUR	395,4	399,9	410,6	399,8	397,7	409,6	383,0	--	-6,7%
LATAM NORTE	365,2	340,0	277,7	326,4	404,0	848,1	318,4	--	14,7%
MAPFRE RE	1.393,0	1.400,1	1.002,8	1.165,0	1.541,1	1.262,9	1.279,0	--	27,5%
MAPFRE ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	232,1	--	-3,0%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>									
IBERIA	1.805,5	1.158,5	988,2	1.123,2	1.873,9	1.174,4	1.066,1	--	7,9%
BRASIL	689,4	660,7	645,1	621,3	602,8	680,6	658,1	--	2,0%
NORTEAMÉRICA	560,9	684,8	636,4	539,1	549,6	664,0	600,7	--	-5,6%
EURASIA	456,6	362,5	278,9	339,6	442,1	343,4	295,3	--	5,9%
LATAM SUR	328,5	334,9	345,2	335,8	342,8	342,3	323,8	--	-6,2%
LATAM NORTE	258,0	263,2	197,3	247,2	280,7	744,6	223,1	--	13,1%
MAPFRE RE	1.281,9	1.142,0	940,8	995,7	1.421,8	1.136,7	1.179,7	--	25,4%
MAPFRE ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	232,1	--	-3,0%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>									
IBERIA	536,9	629,0	821,3	595,4	651,6	637,6	559,1	--	-31,9%
BRASIL	323,6	344,4	323,1	364,6	364,0	408,8	386,0	--	19,4%
NORTEAMÉRICA	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	1,2	--	20,5%
EURASIA	84,6	92,6	80,5	70,3	85,2	80,3	55,1	--	-31,7%
LATAM SUR	66,9	65,0	65,5	64,0	55,0	67,3	59,2	--	-9,6%
LATAM NORTE	107,2	76,8	80,5	79,3	123,3	103,5	95,4	--	18,5%
MAPFRE RE	111,1	258,1	62,0	169,3	119,3	126,3	99,3	--	60,3%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2018				2019				Δ Anual Jul.-Sept. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Resultado neto</b>									
IBERIA	117,9	132,0	104,1	126,6	119,6	112,1	117,6	--	12,9%
BRASIL	14,5	15,4	9,2	15,0	24,4	24,4	21,5	--	133,9%
NORTEAMÉRICA	(4,2)	8,5	16,7	14,0	13,4	32,2	19,1	--	13,9%
EURASIA	4,3	6,0	6,3	(4,2)	(2,0)	1,5	3,8	--	-40,0%
LATAM SUR	13,8	15,0	31,4	(1,1)	10,5	15,2	12,5	--	-60,3%
LATAM NORTE	9,9	14,3	11,2	8,3	13,3	15,6	13,0	--	16,1%
MAPFRE RE	70,2	50,3	3,4	44,8	51,5	33,4	17,2	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)	(4,0)	(1,6)	(80,0)	--	--
Holding, eliminaciones y otras	(36,7)	(42,9)	(34,4)	(200,6)	(38,6)	(46,4)	(36,2)	--	-5,2%
<b>Ratio combinado</b>									
IBERIA	92,1%	95,2%	94,0%	93,8%	92,6%	95,1%	93,8%	--	-0,2 p.p.
BRASIL	98,3%	106,9%	104,8%	85,2%	95,4%	87,6%	90,0%	--	-14,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%	99,9%	100,1%	99,1%	--	-1,9 p.p.
EURASIA	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%	108,5%	107,2%	104,9%	--	-5,6 p.p.
LATAM SUR	97,0%	96,6%	97,4%	98,3%	95,5%	96,0%	101,1%	--	3,7 p.p.
LATAM NORTE	96,6%	93,6%	99,6%	102,3%	96,2%	90,1%	101,6%	--	2,1 p.p.
MAPFRE RE	91,2%	94,0%	99,8%	97,9%	92,2%	96,6%	100,5%	--	0,7 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%	104,9%	101,7%	106,3%	--	2,6 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>									
IBERIA	71,3%	75,2%	72,4%	72,4%	71,2%	74,0%	72,8%	--	0,4 p.p.
BRASIL	63,8%	66,9%	68,0%	48,3%	59,5%	54,6%	54,1%	--	-13,9 p.p.
NORTEAMÉRICA	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%	71,4%	71,6%	70,4%	--	-2,1 p.p.
EURASIA	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%	81,6%	81,1%	79,9%	--	-8,1 p.p.
LATAM SUR	61,3%	60,4%	62,1%	60,7%	60,6%	60,8%	64,2%	--	2,1 p.p.
LATAM NORTE	65,3%	61,1%	67,5%	69,3%	64,9%	59,8%	69,8%	--	2,3 p.p.
MAPFRE RE	61,4%	65,2%	64,3%	76,9%	61,6%	64,7%	69,7%	--	5,4 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%	64,4%	58,2%	64,6%	--	2,4 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>									
IBERIA	20,8%	20,0%	21,6%	21,4%	21,5%	21,1%	21,0%	--	-0,6 p.p.
BRASIL	34,5%	40,0%	36,8%	37,0%	35,9%	33,0%	35,9%	--	-0,9 p.p.
NORTEAMÉRICA	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%	28,5%	28,5%	28,7%	--	0,2 p.p.
EURASIA	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%	27,0%	26,1%	25,0%	--	2,5 p.p.
LATAM SUR	35,7%	36,2%	35,4%	37,7%	34,9%	35,2%	37,0%	--	1,6 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	32,4%	32,0%	33,1%	31,3%	30,3%	31,8%	--	-0,2 p.p.
MAPFRE RE	29,8%	28,8%	35,5%	21,0%	30,6%	31,9%	30,8%	--	-4,6 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%	40,6%	43,5%	41,7%	--	0,2 p.p.

Cifras en millones de euros

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

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.150,3</b>	<b>994,2</b>	<b>(345,2)</b>	<b>(282,3)</b>	<b>276,3</b>	<b>249,0</b>	<b>528,8</b>	<b>462,9</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(670,9)</b>	<b>1.341,2</b>	<b>88,1</b>	<b>(292,6)</b>	<b>(186,3)</b>	<b>40,3</b>	<b>(396,4)</b>	<b>1.008,4</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(474,7)</b>	<b>3.096,0</b>	<b>127,4</b>	<b>(757,8)</b>	<b>(51,6)</b>	<b>293,5</b>	<b>(295,6)</b>	<b>2.044,7</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(384,4)	3.278,5	105,6	(801,9)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(90,1)	(182,7)	21,8	44,1				
c) Otras reclasificaciones	(0,2)	0,1	0,0	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(353,3)</b>	<b>112,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(161,7)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(192,1)</b>	<b>118,1</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(367,6)	107,7	(0,5)	(0,3)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,2	0,9	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	14,2	3,5	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>155,5</b>	<b>(1.866,3)</b>	<b>(38,9)</b>	<b>465,6</b>	<b>26,8</b>	<b>(246,8)</b>	<b>89,9</b>	<b>(1.153,9)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	144,3	(1.947,0)	(36,1)	485,8				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11,3	80,7	(2,8)	(20,2)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,7</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,4)	0,7	0,1	(0,1)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,2)	0,0	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>(1,2)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>479,4</b>	<b>2.335,4</b>	<b>(257,1)</b>	<b>(574,9)</b>	<b>89,9</b>	<b>289,3</b>	<b>132,4</b>	<b>1.471,3</b>

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
Primas emitidas y aceptadas	3.952,2	4.114,4	1.995,2	1.941,6	1.882,2	1.814,4	1.098,1	1.080,9	1.008,5	1.008,9	718,4	1.248,4
Primas imputadas netas	3.231,8	3.321,1	1.446,9	1.439,9	1.449,1	1.392,1	690,1	726,0	562,0	545,0	420,8	464,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.357,7)	(2.412,7)	(957,3)	(808,1)	(1.069,0)	(990,5)	(585,7)	(587,2)	(344,2)	(336,6)	(272,0)	(300,5)
Gastos de explotación netos	(666,0)	(688,6)	(534,4)	(502,9)	(423,9)	(407,3)	(145,5)	(186,3)	(202,4)	(196,3)	(126,1)	(135,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,7)	(14,9)	(0,8)	(0,3)	10,1	9,7	(4,7)	(2,3)	1,4	1,9	(8,3)	(8,8)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>201,5</b>	<b>204,9</b>	<b>(45,6)</b>	<b>128,5</b>	<b>(33,7)</b>	<b>4,0</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>16,9</b>	<b>14,0</b>	<b>14,4</b>	<b>19,3</b>
Ingresos financieros netos	148,5	122,0	67,8	59,1	63,6	98,0	68,1	55,2	64,4	53,8	23,3	26,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(45,7)	(29,2)	0,0	(0,4)	1,3	(15,5)	(1,4)	(2,9)	0,2	(0,7)	(0,3)	0,0
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>304,2</b>	<b>297,6</b>	<b>22,2</b>	<b>187,1</b>	<b>31,2</b>	<b>86,5</b>	<b>20,8</b>	<b>2,4</b>	<b>81,5</b>	<b>67,1</b>	<b>37,4</b>	<b>45,5</b>
Primas emitidas y aceptadas	1.987,2	1.848,2	991,1	1.158,8	2,9	3,4	257,8	220,6	197,4	181,4	264,5	322,2
Primas imputadas netas	1.953,4	1.820,1	1.079,8	969,8	3,9	3,6	254,2	216,8	168,5	153,7	204,1	262,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.064,0)	(2.196,3)	(419,9)	(436,9)	(1,1)	(0,9)	(245,0)	(404,9)	(139,4)	(153,9)	(142,6)	(200,9)
Gastos de explotación netos	(182,2)	(190,6)	(409,0)	(468,5)	(2,9)	(2,1)	(16,2)	(16,1)	(81,3)	(73,6)	(61,7)	(70,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(16,7)	(20,0)	0,0	(1,1)	0,0	0,0	0,4	0,4	(0,6)	(0,2)	(2,4)	(2,4)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(309,6)</b>	<b>(586,8)</b>	<b>250,9</b>	<b>63,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(203,8)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(74,1)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(11,8)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>483,6</b>	<b>782,5</b>	<b>87,8</b>	<b>110,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>18,3</b>	<b>213,7</b>	<b>66,0</b>	<b>74,4</b>	<b>22,2</b>	<b>30,4</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>174,1</b>	<b>195,7</b>	<b>338,7</b>	<b>173,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>11,6</b>	<b>9,9</b>	<b>13,2</b>	<b>0,4</b>	<b>19,7</b>	<b>18,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>42,5</b>	<b>32,5</b>	<b>13,3</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>0,5</b>	<b>6,6</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,6</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,7)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>520,8</b>	<b>525,7</b>	<b>374,2</b>	<b>354,1</b>	<b>29,8</b>	<b>85,7</b>	<b>30,2</b>	<b>12,8</b>	<b>101,3</b>	<b>61,9</b>	<b>55,4</b>	<b>64,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(110,1)	(120,3)	(143,6)	(114,1)	(8,9)	(21,1)	(7,4)	(3,6)	(34,7)	(20,0)	(14,4)	(16,5)
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	56,7	56,1	191,5	169,7	(0,1)	0,0	6,2	6,0	6,5	3,7	5,6	6,3
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>354,0</b>	<b>349,3</b>	<b>39,2</b>	<b>70,4</b>	<b>21,0</b>	<b>64,6</b>	<b>16,6</b>	<b>3,2</b>	<b>60,2</b>	<b>38,1</b>	<b>35,3</b>	<b>41,9</b>
Ratio de siniestralidad	73,0%	72,6%	66,2%	56,1%	73,8%	71,1%	84,9%	80,9%	61,2%	61,8%	64,7%	64,7%
Ratio de gastos	20,8%	21,2%	37,0%	35,0%	28,6%	28,6%	21,8%	26,0%	35,8%	35,7%	31,9%	31,1%
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,8%</b>	<b>93,8%</b>	<b>103,1%</b>	<b>91,1%</b>	<b>102,3%</b>	<b>99,7%</b>	<b>106,6%</b>	<b>106,9%</b>	<b>97,0%</b>	<b>97,4%</b>	<b>96,6%</b>	<b>95,8%</b>

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.664,2	34.364,5	3.729,6	3.831,5	2.294,3	2.589,5	3.964,4	4.396,9	1.845,3	1.995,4	1.210,9	1.429,0
Provisiones técnicas	27.107,3	30.499,2	4.693,5	4.838,2	3.025,2	2.921,4	4.142,5	4.473,0	3.366,7	3.775,9	1.585,6	1.809,6
Fondos Propios	3.730,1	4.270,6	1.010,1	1.007,5	1.239,9	1.422,4	650,4	721,3	556,8	582,1	394,4	445,0
ROE	12,4%	11,8%	5,3%	8,9%	2,8%	5,9%	1,9%	-0,1%	10,5%	6,8%	11,5%	11,7%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
Primas emitidas y aceptadas	3.364,7	3.738,2	710,1	684,3	(1.643,2)	(2.063,0)	13.086,2	13.567,9
Primas imputadas netas	1.901,0	1.929,5	483,2	470,5	8,1	0,8	10.193,0	10.289,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.208,5)	(1.260,1)	(301,2)	(293,3)	(5,6)	(0,9)	(7.101,3)	(6.990,0)
Gastos de explotación netos	(583,2)	(599,3)	(184,7)	(180,8)	(1,5)	4,9	(2.867,7)	(2.892,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,7)	(1,6)	(13,5)	(16,6)	(0,1)	(0,1)	(29,2)	(33,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>102,6</b>	<b>68,5</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>0,9</b>	<b>4,7</b>	<b>194,9</b>	<b>373,8</b>
Ingresos financieros netos	61,0	62,2	4,0	6,0	(6,8)	(3,4)	493,9	479,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,3)	(6,6)	0,0	0,0	(0,1)	0,4	(48,2)	(54,9)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>161,4</b>	<b>124,1</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>1,6</b>	<b>640,6</b>	<b>797,8</b>
Primas emitidas y aceptadas	431,2	344,9	0,0	0,0	0,1	0,0	4.132,3	4.079,5
Primas imputadas netas	328,2	281,1	0,0	0,0	0,1	0,0	3.992,3	3.707,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(297,2)	(226,8)	0,0	0,0	8,7	1,5	(3.300,5)	(3.619,1)
Gastos de explotación netos	(80,1)	(85,6)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(833,5)	(907,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,4)	(0,7)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(19,7)	(24,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(49,5)</b>	<b>(32,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,8</b>	<b>1,5</b>	<b>(161,5)</b>	<b>(843,1)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>59,9</b>	<b>41,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>727,9</b>	<b>1.252,2</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>566,5</b>	<b>409,1</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,5</b>	<b>(86,4)</b>	<b>(120,1)</b>	<b>(141,2)</b>	<b>(54,6)</b>	<b>(200,3)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,0)	(0,5)	(2,1)	(4,2)	(2,1)	(12,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>171,8</b>	<b>134,1</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(101,0)</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(143,8)</b>	<b>1.150,3</b>	<b>994,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(47,9)	(32,0)	(2,5)	16,7	24,1	28,6	(345,2)	(282,3)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0
Socios externos	0,0	0,0	1,1	1,3	8,7	6,0	276,3	249,0
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>123,9</b>	<b>102,1</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(85,5)</b>	<b>(114,0)</b>	<b>(121,2)</b>	<b>528,8</b>	<b>462,9</b>
Ratio de siniestralidad	63,6%	65,3%	62,3%	62,3%			69,7%	67,9%
Ratio de gastos	31,0%	31,1%	41,0%	42,0%			28,4%	28,4%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>96,4%</b>	<b>103,4%</b>	<b>104,3%</b>			<b>98,1%</b>	<b>96,4%</b>

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.530,6	436,6	461,1	114,6	151,9	49.273,5	54.750,4
Provisiones técnicas	6.215,2	6.492,2	743,7	810,8	(2.156,0)	(2.954,0)	48.723,6	52.666,2
Fondos Propios	1.668,5	1.852,6	238,0	161,9	(1.494,4)	(1.479,7)	7.993,8	8.983,6
ROE	10,7%	9,3%	-4,3%	-47,4%			6,4%	5,4%

Cifras en millones de euros

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

### 13.6. Terminología

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

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

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