

### III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

#### INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en los nueve primeros meses de 2014 a 18.076,5 millones de euros, con incremento del 0,3 por 100. Las primas consolidadas han sumado 16.857,0 millones de euros, con incremento del 1,8 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 20.242,6 millones de euros, incluyendo 449,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	9M 2013	9M 2014	△ %
Primas emitidas y aceptadas	16.558,7	16.857,0	1,8%
Ingresos de inversiones	2.400,3	2.492,6	3,8%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	512,6	443,1	-13,6%
<b>Subtotal ingresos consolidados</b>	<b>19.471,6</b>	<b>19.792,7</b>	<b>1,6%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones <sup>(1)</sup>	371,7	449,9	21,0%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>19.843,3</b>	<b>20.242,6</b>	<b>2,0%</b>

Cifras en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE INVERSIÓN, CATALUNYACAIXA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y DUERO PENSIONES.

Los ingresos consolidados de los nueve primeros meses de 2014 presentan cifras superiores en un 1,6 por 100 a las del año anterior y recogen:

- el crecimiento del negocio procedente principalmente del desarrollo sostenido en Brasil, la recuperación de la emisión en España y el crecimiento de los negocios de Reaseguro y Asistencia;
- el efecto positivo de la apreciación del dólar estadounidense y otras divisas; y
- mayores ingresos financieros en España y Brasil.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	9M 2013	9M 2014	△ %
Provisiones técnicas de Vida <sup>(1)</sup>	24.140,5	27.714,2	14,8%
Fondos de pensiones	5.217,0	5.620,0	7,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.858,7	4.399,6	14,0%
<b>TOTAL</b>	<b>33.216,2</b>	<b>37.733,8</b>	<b>13,6%</b>

Cifras en millones de euros

(1) Incluye todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multirramo.

La variación en el importe de los patrimonios gestionados procede principalmente del negocio en España y Latinoamérica y recoge el crecimiento del negocio de Vida, la recuperación en el valor de mercado de las inversiones y el aumento en la captación en fondos de inversión y de pensiones en el canal agencial.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 6,7 por 100.

## INFORMACIÓN POR ÁREAS TERRITORIALES

Nota: La información que se presenta a continuación responde a la nueva estructura operativa vigente desde el 1 de enero de 2014 y establecida mediante Áreas Territoriales y Regionales, diferente a la estructura jurídica actual.

### IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 5.691,3 millones de euros, con incremento del 1,1 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	9M 2013	9M 2014	△ %
<b>IBERIA</b>	5.631,4	5.691,3	1,1%
ESPAÑA	5.515,3	5.542,2	0,5%
PORTUGAL	116,2	149,1	28,3%

Cifras en millones de euros

La variación de las cifras de primas recoge:

- En el seguro de No Vida, el crecimiento del seguro de Salud y la recuperación del seguro de Automóviles y de Responsabilidad Civil Profesional, que ha compensado en buena medida la disminución del volumen de primas en el seguro de Empresas, como consecuencia de la intensa competencia.
- En el seguro de Vida, el incremento impulsado por la significativa aportación del canal bancaseguros, en especial Bankia, al negocio de Vida-Ahorro y el muy buen desempeño en Portugal.

Las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones han ascendido a 449,9 millones de euros, con incremento del 21,0 por 100.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han alcanzado un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 3.430,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 18,8 por 100; y

los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.808,7 millones de euros, con un incremento del 12,7 por 100.

## LATINOAMÉRICA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 7.085,4 millones de euros, con incremento del 2,2 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	9M 2013	9M 2014	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>
<b>BRASIL</b>	3.924,6	4.076,0	3,9%	15,5%
<b>LATAM SUR</b>	2.169,4	2.095,3	-3,4%	
de los que:				
COLOMBIA	552,6	478,3	-13,4%	-7,6%
VENEZUELA	677,5	731,2	7,9%	48,7%
ARGENTINA	294,7	226,8	-23,0%	19,7%
CHILE	250,4	218,4	-12,8%	2,7%
PERÚ	242,3	254,5	5,0%	13,3%
<b>LATAM NORTE</b>	842,0	914,1	8,6%	
de los que:				
MÉXICO	570,9	615,8	7,9%	14,8%

Cifras en millones de euros

(1) Excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.

En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente:

- El crecimiento en BRASIL de los seguros de Vida, Agropecuario y Riesgos Industriales, que compensa la caída en las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS, debido a diferencias temporales en la emisión de varias pólizas.
- En COLOMBIA, la reducción en la cifra de primas, como consecuencia de la cancelación de un contrato corporativo en el seguro previsional y la caída en las ventas de rentas vitalicias.
- En VENEZUELA, el crecimiento en las primas por debajo de la inflación, excepto en el ramo de Automóviles, que crece ligeramente por encima.
- La cifra de primas en ARGENTINA, que disminuye por efecto de la fuerte depreciación del peso contra el euro (-36,1 por 100).
- La cifra de primas en CHILE, que disminuye por efecto de la depreciación de la divisa frente al euro (-14,9 por 100). Menor volumen de emisión de productos vinculados a préstamos hipotecarios, compensado por el muy buen desempeño del ramo de Automóviles.
- En PERÚ, los crecimientos significativos en los negocios de Vida, Automóviles y Salud-Accidentes.
- En MÉXICO, el crecimiento de primas, pese a la devaluación de la divisa frente al euro (-5,8 por 100), impulsado por los ramos de Vida, Salud y Automóviles.

## INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 2.559,0 millones de euros, con incremento del 1,3 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	9M 2013	9M 2014	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	1.555,1	1.573,5	1,2%	
de los que:				
ESTADOS UNIDOS	1.324,3	1.342,9	1,4%	4,0%
PUERTO RICO	230,6	230,5	0,0%	1,5%
<b>EMEA</b>	905,9	918,0	1,3%	
de los que:				
TURQUÍA	440,9	416,4	-5,6%	10,2%
MALTA	101,9	124,1	21,8%	
<b>APAC</b>	65,0	67,5	3,8%	
de los que:				
CHINA	27,0	29,2	8,1%	
FILIPINAS	28,7	25,8	-10,1%	-3,5%

Cifras en millones de euros

(1) Excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.

En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente:

- El incremento de la cifra de primas en moneda local en los ESTADOS UNIDOS, impulsado por los ramos de Automóviles (+2,4 por 100) y Hogar (+8,9 por 100).

- El aumento de las primas en PUERTO RICO como consecuencia del crecimiento del ramo de Salud-Accidentes, a pesar de la salida del negocio de Medicare en el primer trimestre de 2013, que ha producido una mejora del resultado técnico.
- En TURQUÍA, el incremento en primas en moneda local por encima del mercado, procedente principalmente de los ramos de Incendios y, en menor medida, Automóviles.
- En MALTA, el crecimiento del 23,4 por 100 en el negocio de Vida, gracias a mayores ventas de productos con participación en beneficios; y del 12,5 por 100 en el negocio de No Vida, como consecuencia del buen desempeño de la red de distribución.
- En FILIPINAS, se observa un descenso en las primas debido a la no renovación de algunas cuentas corporativas en un entorno de fuerte competencia en precios y la depreciación del peso contra el euro (-7,0 por 100).
- En MAPFRE GLOBAL RISKS se mantiene la buena evolución de las primas, sobre todo en Reino Unido, Alemania y Turquía.
- Los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA evolucionan favorablemente en Europa Continental (Francia, Italia y Bélgica) y en Turquía, lo que ha permitido compensar la no renovación de contratos con algunos grandes clientes. También es de destacar el crecimiento procedente de China y Australia.

## MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.740,8 millones de euros (2.666,7 millones en 2013), con incremento del 2,8 por 100.

Esta evolución recoge el incremento de la cifra de primas durante el año, sobre todo nuevo negocio en el ramo de Vida.

## RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,8 por 100, lo que supone un ligero incremento respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de la tasa de siniestralidad en MAPFRE FAMILIAR, BRASIL y MAPFRE USA. En el ratio de gastos se observa una fuerte mejora en BRASIL, gracias a la disminución de los costes medios de adquisición, que ha permitido compensar los incrementos en MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS motivados por los cambios en la imputación temporal de los gastos comerciales y en la composición de las ventas.

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

	RATIOS		
	GASTOS <sup>(1)</sup>	SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>	COMBINADO <sup>(3)</sup>
IBERIA	21,3%	72,8%	94,1%
LATAM NORTE	35,9%	59,7%	95,6%
LATAM SUR	31,6%	66,8%	98,4%
BRASIL	32,9%	59,3%	92,2%
EMEA	27,6%	68,7%	96,3%
NORTE AMÉRICA	27,9%	74,9%	102,8%
APAC	28,8%	67,5%	96,3%
MAPFRE RE	29,4%	66,3%	95,7%
MAPFRE, S.A.	27,8%	68,0%	95,8%

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

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

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

## RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 672,8 millones de euros, con decremento del 1,6 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	9M 2013	9M 2014	△ %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	12.434,7	12.552,9	1,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	9.930,5	9.818,6	-1,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-6.653,1	-6.673,1	0,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.791,3	-2.700,5	-3,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-21,9	-30,1	37,4%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>464,2</b>	<b>414,9</b>	<b>-10,6%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	478,0	598,9	25,3%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>942,2</b>	<b>1.013,8</b>	<b>7,6%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	4.124,0	4.304,1	4,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.557,6	3.851,7	8,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.231,6	-3.532,3	9,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-756,2	-844,9	11,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	7,9	-14,3	---
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-422,3</b>	<b>-539,8</b>	<b>27,8%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	765,1	1.018,8	33,2%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	85,4	78,8	-7,7%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>428,2</b>	<b>557,8</b>	<b>30,3%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	388,9	390,4	0,4%
Gastos de explotación	-377,7	-391,9	3,8%
Otros ingresos y gastos	-68,1	-58,3	-14,4%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-56,9</b>	<b>-59,8</b>	<b>5,1%</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-26,3</b>	<b>-57,9</b>	<b>120,2%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.287,2</b>	<b>1.453,9</b>	<b>13,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	-353,3	-435,4	23,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>933,9</b>	<b>1.018,5</b>	<b>9,1%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	-0,5	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>933,9</b>	<b>1.018,0</b>	<b>9,0%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-250,0	-345,2	38,1%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>683,9</b>	<b>672,8</b>	<b>-1,6%</b>

Cifras en millones de euros

El desglose del beneficio por Áreas Regionales se muestra a continuación:

<b>ÁREA REGIONAL</b>	<b>9M 2013</b>	<b>9M 2014</b>	<b>△ %</b>
IBERIA	352,2	341,3	-3,1%
BRASIL	84,5	103,9	23,0%
LATAM SUR	103,0	82,2	-20,2%
NORTEAMÉRICA	73,4	45,6	-37,9%
EMEA	27,5	39,2	42,5%
LATAM NORTE	39,2	44,3	13,0%
APAC	1,5	2,7	80,0%
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>681,3</b>	<b>659,2</b>	<b>-3,2%</b>
MAPFRE RE	84,8	100,8	18,9%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-82,2	-87,2	6,1%
<b>TOTAL</b>	<b>683,9</b>	<b>672,8</b>	<b>-1,6%</b>

Cifras en millones de euros

## BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.09.13	31.12.13	30.09.14
Fondo de comercio	2.098,5	1.928,4	1.994,2
Otros activos intangibles	2.107,5	1.969,5	1.973,3
Otro inmovilizado material	326,0	326,2	317,0
Tesorería	1.363,2	1.162,8	1.163,5
Inversiones e inmuebles	39.664,9	39.212,0	43.957,6
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.161,5	3.046,5	3.616,9
Operaciones de seguro y reaseguro	4.771,9	4.362,1	4.984,7
Impuestos diferidos	1.189,6	1.305,1	2.008,8
Otros activos	3.586,8	3.513,2	3.936,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.269,9</b>	<b>56.825,8</b>	<b>63.952,5</b>
Fondos Propios	8.003,4	7.833,5	8.968,9
Socios externos	2.169,8	2.060,2	2.166,8
Deuda financiera y subordinada	1.930,7	1.725,2	1.756,5
Provisiones técnicas	38.935,6	38.742,6	43.319,0
- Provisiones de Seguros de Vida <sup>(1)</sup>	22.973,5	23.243,4	26.213,3
- Otras provisiones técnicas	15.962,1	15.499,2	17.105,7
Provisiones para riesgos y gastos	990,4	646,8	694,1
Operaciones de seguro y reaseguro	1.958,1	1.900,0	2.043,8
Impuestos diferidos	1.743,6	1.740,8	2.706,4
Otros pasivos	2.538,3	2.176,7	2.297,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>58.269,9</b>	<b>56.825,8</b>	<b>63.952,5</b>

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 73.972,1 millones de euros (67.345,6 millones de euros al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio anterior), con incremento del 9,8 por 100.

## PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 11.135,7 millones de euros, frente a 10.173,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2013. De la citada cantidad, 2.166,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,91 euros al final de los nueve primeros meses de 2014 (2,6 euros a 30.9.2013).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 9M 2014	TOTAL 9M 2013
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.833,5	2.060,2	9.893,7	10.136,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	1.668,8	334,2	2.003,0	632,0
Por diferencias de conversión	129,5	73,3	202,8	-507,9
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-1.163,4	-296,8	-1.460,2	-530,4
Otros	5,0	0,2	5,2	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>639,9</b>	<b>110,9</b>	<b>750,8</b>	<b>-406,6</b>
Resultado del período	672,8	345,2	1.018,0	933,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-316,8	-563,2	-466,6
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0	0,0	---
Otros cambios en el patrimonio neto	69,1	-32,7	36,4	-23,8
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.968,9</b>	<b>2.166,8</b>	<b>11.135,7</b>	<b>10.173,2</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del periodo;

- el fuerte aumento del valor de la cartera en España derivada de la caída en la prima de riesgo, absorbido en buena medida por la contabilidad tácita;
- el efecto positivo de la revalorización, principalmente, del dólar estadounidense, del real brasileño y de la lira turca frente al euro, que ha permitido compensar el efecto negativo de la aplicación de la tasa de cambio SICAD 1 para el bolívar venezolano, a partir de junio de este año;
- el dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos.

## EMPLEADOS

La cifra total de plantilla a cierre de los nueve primeros meses del ejercicio es de 36.669 personas, de las que 10.769 son empleados en España y 25.900 en otros países (10.603 y 25.419, respectivamente, a 30.9.2013).