

Informe Financiero 2020

ENERO - DICIEMBRE



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.....	11
4.	Resultado consolidado.....	14
5.	Balance consolidado	17
5.1.	Balance.....	17
5.2.	Cartera de inversión.....	18
5.3.	Evolución del patrimonio	20
5.4.	Fondos Gestionados.....	21
6.	Información por unidades de negocio	22
6.1.	Entidades de seguros	22
6.1.1.	IBERIA.....	22
6.1.2.	LATAM.....	25
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	32
6.2.	MAPFRE RE.....	37
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA.....	39
7.	Gestión de capital & deuda.....	41
8.	Solvencia II	42
9.	Ratings	45
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos	46
11.	Reconocimientos obtenidos durante el trimestre	50
12.	Hechos posteriores al cierre	52
13.	Anexos	53
13.1.	Balance consolidado	53
13.2.	Cuenta de resultados consolidada	55
13.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	56
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.....	58
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio.....	59
13.6.	Terminología	61

1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Resultados			
Ingresos	28.472,2	25.419,1	-10,7%
Primas emitidas y aceptadas totales	23.043,9	20.482,2	-11,1%
- No Vida	17.559,1	16.109,8	-8,3%
- Vida	5.484,8	4.372,4	-20,3%
Resultado neto atribuido	609,2	526,5	-13,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,0%	65,6%	-3,4 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,6%	29,1%	0,5 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,6%	94,8%	-2,9 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,20	0,17	-13,6%
Balance			
Activos totales	72.509,9	69.152,6	-4,6%
Activos gestionados	63.637,8	55.181,8	-13,3%
Fondos Propios	8.854,3	8.536,0	-3,6%
Deuda	2.973,7	2.993,6	0,7%
ROE	7,2%	6,1%	-1,2 p.p
Empleados a cierre del periodo			
Total	34.324	33.730	-1,7%
- España	11.032	11.332	2,7%
- Otros países	23.292	22.398	-3,8%
Acción MAPFRE			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.268,7	4.905,7	-32,5%
Valor acción (euros)	2,36	1,59	-32,5%
CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	186,8%	180,2%	-6,6 p.p

Cifras en millones de euros

2. Hechos económicos y corporativos relevantes

2.1 Hechos Económicos Relevantes.

2.1.1 Crisis del Coronavirus (COVID-19)

2.1.1.1 Contexto crisis del coronavirus (COVID-19)

El año 2020 ha estado marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19). Esta crisis fue declarada por la OMS como pandemia y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, MAPFRE desarrolló desde el primer momento un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes. Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio en todos los países y unidades, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo de cerca del 90% de los empleados en el mundo, y mantenimiento de los servicios esenciales (grúas, talleres, reparaciones hogar, centros médicos, funerarias...).
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital del Grupo, disponiendo de la liquidez y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria, especialmente en las operaciones en países emergentes.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes, con especial atención al segmento de autónomos y Pymes.

La crisis del coronavirus ha supuesto una fuerte disminución de la actividad económica mundial derivada del confinamiento de la población. El impacto de la crisis sanitaria y económica ha producido un importante efecto en el volumen de negocio y en los resultados empresariales, así como un aumento de la volatilidad en

los mercados financieros y una fuerte depreciación de las monedas en varios países emergentes.

2.1.1.2 Impactos Económicos en MAPFRE más relevantes en la cuenta de Resultados.

A continuación, se incluye un detalle de los impactos más relevantes en los resultados del Grupo, derivados de la crisis del coronavirus (COVID-19):

Primas emitidas

Como consecuencia del confinamiento de la población se ha reducido la contratación de nuevos seguros lo que ha producido una caída en la emisión de primas, con efecto importante en los ramos de Automóviles, Vida Ahorro y Asistencia en Viaje. Sin embargo, esta caída se ha visto parcialmente compensada con el crecimiento de la emisión del ramo de Salud. A 31 de diciembre las primas han decrecido un 11,1%, con un gran impacto en el negocio de Automóviles que decrece el 15,6%. Esta caída, se explica tanto por la menor venta de vehículos como por la muy relevante depreciación de las monedas, en varios países donde MAPFRE mantiene operaciones.

Por otro lado, en España se adoptaron medidas de apoyo a asegurados entre las que destaca el descuento en primas para Pymes y autónomos cuyo importe acumulado al cierre de diciembre 2020 se eleva a 55,5 millones de euros. Asimismo, en Estados Unidos también se puso en marcha un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con efecto en los meses de abril y mayo. Este programa ha tenido a la fecha un impacto total en primas de 31,8 millones de euros y ha sido aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA suscribe negocio de Autos Particulares. Adicionalmente, en varios países de América Latina se han registrado devoluciones de primas o extensiones en los plazos de cobertura del seguro por importe acumulado de 7,6 millones de euros.

Siniestralidad

La siniestralidad declarada de No Vida se ha reducido de forma importante en los ramos de Automóviles, debido a la disminución en la utilización de vehículos y de Salud, por el aplazamiento de consultas, tratamientos y cirugías no urgentes en el marco de la crisis sanitaria. En el lado opuesto, se ha producido un importante aumento de la

siniestralidad en los ramos de Vida Riesgo y de Decesos, en línea con el aumento de fallecimientos.

La siniestralidad directa declarada incurrida derivada de siniestros imputables directamente al COVID-19 acumulada por líneas de negocio, a diciembre 2020, se detalla a continuación:

Ramos	Importe
SALUD	58,8
DECESOS	30,0
VIDA RIESGO	83,5
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	23,2
OTROS RAMOS (HOGAR, MULTIRRIESGO...)	13,7
IBNR	44,1
TOTAL SEGUROS	253,3
REASEGURO ACEPTADO	113,4
TOTAL ACUMULADO	366,7

Cifras en millones de euros

La línea de negocio en la que ha tenido un mayor impacto la siniestralidad directa declarada derivada de siniestros a causa del COVID-19 ha sido la de reaseguro aceptado por negocio suscrito por la Unidad de negocio de Reaseguro. El importe de la siniestralidad bruta del reaseguro aceptado se eleva al 31 de diciembre a la cifra de 113,4 millones de euros, correspondiendo principalmente a la cobertura de interrupción de negocio.

Por otro lado, el Grupo MAPFRE adoptó medidas tendentes a adecuar las reservas de siniestros ocurridos y no declarados (IBNR), al objeto de reconocer el impacto económico del retraso de los asegurados en la declaración de siniestros derivada de la limitación a la movilidad de la población. El importe del mismo asciende a 44,1 millones de euros y afecta fundamentalmente al ramo de Salud.

Gastos COVID-19

MAPFRE ha movilizado recursos y ha adoptado medidas de ayuda destinadas a garantizar la protección del personal frente a la pandemia del COVID-19, así como asegurar la continuidad del negocio. El importe acumulado de los gastos incurridos en el Grupo asociados a estas medidas ha ascendido a 30,4 millones de euros al cierre de diciembre 2020.

Evolución Ratio Combinado

Los efectos comentados con anterioridad en primas, siniestralidad y gastos han tenido un impacto relevante en el ratio combinado de los siguientes ramos:

Ramos	Ratio Combinado		
	Dic. 2019	Dic. 2020	Δ %
AUTOS	100,5%	91,7%	-8,8 p.p
SALUD Y ACCIDENTES	98,5%	94,1%	-4,4 p.p
SEGUROS GENERALES	89,0%	95,0%	6,0 p.p
DECESOS	96,3%	112,1%	15,8 p.p
ASISTENCIA EN VIAJE	102,9%	102,3%	-0,6 p.p
VIDA RIESGO	84,2%	85,4%	1,2 p.p

Como se puede observar se ha producido una caída importante del ratio combinado de los ramos de Automóviles y Salud a diciembre 2020 debido, respectivamente, a la menor utilización del vehículo por el confinamiento y al aplazamiento de las consultas, tratamientos y cirugías no urgentes, en comparación con idéntica fecha del pasado ejercicio, y en sentido contrario un importante aumento en el ratio combinado del ramo de Decesos, por el aumento de la mortalidad a causa del coronavirus, así como en el ramo de Seguros Generales por el aumento de los daños en el Hogar y Comunidades.

2.1.1.3 Efectos Económicos en el Balance de MAPFRE y en su Solvencia.

Impactos en Fondos de Comercio y Otros Activos Intangibles

En el marco de la planificación estratégica, el Grupo ha actualizado sus proyecciones de negocio, considerando el entorno macroeconómico y otros factores de riesgo en el actual contexto de crisis del COVID-19, que pudieran afectar en el futuro al negocio asegurador. En relación con la valoración del Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles, se ha tenido en cuenta el contenido de la nota pública de ESMA (European Securities and Markets Authority) del 28 de octubre de 2020 y relativo a la información financiera anual de entidades emisoras de valores.

En consecuencia, se han modificado las asunciones e hipótesis aplicadas en la valoración del Fondo de Comercio y los Activos Intangibles y que, principalmente, se han centrado en:

- Moderación de las expectativas a medio y largo plazo del crecimiento del beneficio (flujo libre de caja) en los países más expuestos a la crisis derivada del COVID-19.
- Aumento de las primas de riesgo que forman parte de las tasas de descuento de flujos, en base a publicaciones de expertos independientes realizadas a fin de 2020.

Esta actualización de proyecciones ha supuesto un deterioro total, de carácter extraordinario, de los fondos de comercio de las operaciones de seguro directo en Italia, Indonesia y Turquía por un importe atribuido de 127,5 millones de euros y de los gastos de adquisición de cartera (VOBA) pendientes de amortizar, por importe atribuido de 4,1 millones de euros.

Sociedad (País)	Fondo de Comercio Deteriorado	Gastos de Adquisición de Cartera (VOBA) Deteriorados	Total Deterioro
Verti Insurance (Italia)	46,7	---	46,7
Genel Sigorta (Turquía)	19,6	1,4	21,0
ABDA Seguros (Indonesia)	61,2	2,7	63,9
Total	127,5	4,1	131,6

Cifras en millones de euros

Como consecuencia de esta dotación extraordinaria realizada en el año 2020, los fondos de comercio y gastos de adquisición de carteras (VOBA) de estas sociedades han quedado al cierre del ejercicio 2020 totalmente deteriorados. Este deterioro de fondos de comercio no tiene efecto alguno en la tesorería generada por el Grupo en el ejercicio 2020, 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, manteniendo, por tanto, su importante capacidad generadora de dividendos.

Además, el Grupo ha registrado un deterioro extraordinario de 32,4 millones de euros en sus aplicaciones informáticas “legacy” en Estados Unidos, una vez concluida la implantación del nuevo software.

Impactos en otros epígrafes del balance y Solvencia

Desde el primer momento MAPFRE adoptó una estrategia destinada a la protección de su balance, especialmente las inversiones financieras y la solvencia de sus entidades aseguradoras. Para ello, se puso a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier tensión monetaria en las compañías aseguradoras del Grupo, y en especial las operaciones de las entidades de MAPFRE en países emergentes. En consecuencia, durante todo el periodo de la pandemia el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma las obligaciones de pagos con asegurados y proveedores, no existiendo evidencia de retrasos relevantes en el cobro de las primas a asegurados y en las cuentas a cobrar a reaseguradores.

La cartera de inversiones financieras disponible para la venta presenta a diciembre una variación positiva de

503,4 millones de euros, como consecuencia del aumento del valor de mercado de los títulos incluidos en esta cartera, debido a la positiva evolución de la renta fija y a la recuperación de los mercados de renta variable en el cuarto trimestre del ejercicio 2020. Se ha realizado una revisión individual de los valores de renta fija no habiéndose identificado a esta fecha indicios de deterioro del valor de los mismos.

Al 31 de diciembre, derivado de la caída de la actividad económica se revisó la valoración de las inversiones en los terrenos urbanizables más importantes. Como consecuencia de ello, se mantiene registrada una provisión, al cierre de diciembre de 2020, dotada a junio, por un importe total de 27,9 millones de euros, cifra que equivale aproximadamente al 7,3% del valor contable de los mencionados terrenos.

Los fondos propios del Grupo se han visto afectados fundamentalmente por la fuerte depreciación de las monedas de varios países de América Latina, de la lira turca durante el ejercicio y del dólar en el cuarto trimestre. El impacto negativo de este efecto en los fondos propios atribuidos del Grupo a diciembre del año 2020 asciende a 675,5 millones de euros, una parte significativa del mismo es derivada de la crisis del coronavirus.

MAPFRE realizó una actualización del cálculo de su posición de Solvencia II al 30 de septiembre de 2020 siguiendo la solicitud de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y en el marco de las recomendaciones de EIOPA, autoridad de supervisión de seguros europea. Esta actualización de la posición de solvencia supone la estimación en estos primeros nueve meses del año 2020, tanto del capital de solvencia obligatorio (SCR en su acrónimo en inglés), que habitualmente se realiza con periodicidad anual, como de los fondos propios admisibles, cuyo cálculo tiene una frecuencia trimestral. El ratio de Solvencia II se situó en el 180,2%, lo que muestra una mejoría de tres puntos porcentuales respecto a marzo, momento de mayor castigo en los mercados como consecuencia del COVID-19 y un descenso de tres puntos respecto a junio, como consecuencia principalmente, del efecto del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2020 aprobado el pasado 30 de octubre por importe de 154 millones de euros. MAPFRE se mantiene en el umbral de tolerancia marcado por el Consejo de Administración, cuyo rango inferior es el 175% de margen de Solvencia, a pesar del impacto de la crisis. Estos datos reflejan la gran solidez y resiliencia del balance de MAPFRE, así como su capacidad de gestión continuada.

2.1.1.4 Situación actual de las operaciones de MAPFRE

La actuación de MAPFRE durante la crisis del COVID-19 se ha centrado en dos grandes prioridades:

- Garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano.
- Asegurar la continuidad de las operaciones para poder mantener el nivel de servicio a los clientes.

Desde un primer momento, la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores del Grupo MAPFRE fue la prioridad fundamental, de tal manera que, desde las primeras semanas de impacto de la pandemia, la práctica totalidad de las entidades del Grupo ya comenzaron a operar en un modelo de teletrabajo masivo. Posteriormente, conforme la crisis fue remitiendo en algunas zonas geográficas, se fue produciendo una vuelta parcial, gradual, ordenada y prudente a las instalaciones, en aquellos países en los que la situación provocada por el COVID-19, lo hizo posible, siguiendo un modelo basado en oleadas incrementales y de acuerdo siempre a las instrucciones de las autoridades sanitarias de cada país.

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, pese al impacto de la misma y las restricciones a la movilidad impuestas en muchos países, las sociedades filiales de MAPFRE han mantenido la continuidad de sus operaciones y se ha seguido proporcionando servicio a los clientes en todos los lugares en los que el Grupo tiene presencia, cumpliendo siempre tanto con el compromiso con los clientes, como con lo establecido en la normativa vigente de aplicación en cada país, en cada momento.

Ya se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial en los principales mercados donde opera MAPFRE. Al 31 de diciembre el porcentaje del personal que desarrollaba su trabajo de forma presencial en los principales mercados en los que MAPFRE mantiene operaciones, era la siguiente: España 65%, Brasil 68% y Estados Unidos 23%, debido a las fuertes limitaciones en la actividad presencial en el estado de Massachussets. Es importante resaltar, que en todos los países se mantienen estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación creciente asociada a los rebrotos y eventuales cambios de tendencia que puedan producirse.

2.1.1.5 Perspectivas futuras

Las perspectivas económicas reflejan caídas del PIB mundial muy significativas en el año 2020, con una recuperación parcial en 2021, pero todavía marcadas por una gran incertidumbre en los indicadores y que es extensiva al mercado asegurador y reasegurador.

La previsión de vuelta al crecimiento de la economía mundial en 2021 podría llevar a una relativa recuperación, lo que se trasladaría al sector asegurador, aunque la incertidumbre sobre los rebrotos en el número de contagios y el ritmo de aplicación de las vacunaciones continúa siendo elevada, por lo que la esperada recuperación global podría consolidarse en el año 2022 y de forma desigual por países. El amplio rango entre las previsiones es indicativo del elevado nivel de incertidumbre que afecta a todos los sectores de actividad, incluido el asegurador. La elevada incertidumbre afecta a las decisiones de gasto, contratación e inversión de hogares y empresas, lo que afecta al desarrollo del sector asegurador, aunque algunas líneas de negocio siguen mostrando gran resistencia, particularmente los seguros de salud. La eficacia de las campañas de vacunación para alcanzar una inmunidad que al menos evite la saturación de los sistemas sanitarios, hasta alcanzar la inmunidad de grupo, será un elemento clave para una recuperación que será desigual, por las carencias en la infraestructura sanitaria y los problemas logísticos para la distribución de la vacuna que presentan algunos países, especialmente las economías emergentes.

Actualmente no es posible realizar una estimación cierta de los potenciales efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia del Grupo. No obstante, la fortaleza del balance de MAPFRE, sus altos niveles de capital y solvencia y su posición de liquidez y disponibilidades de financiación adicional permiten concluir que los impactos serían, en su caso, limitados, no existiendo dudas sobre la capacidad de MAPFRE para continuar como empresa en funcionamiento.

2.1.2 Eventos catastróficos

El resultado a diciembre está lastrado por el impacto de los terremotos que sufrió Puerto Rico en los meses de enero y mayo. El efecto total retenido neto atribuido de ambos terremotos para el Grupo asciende a 67,7 millones de euros, correspondiendo 28,4 millones de euros a Mapfre Puerto Rico y 31,8 y 7,5 millones de euros, respectivamente, a las Unidades de Reaseguro y Global Risks.

2.1.3 Ciberataque

El día 14 de agosto, MAPFRE detectó un malfuncionamiento en sus sistemas informáticos. Siguiendo los procedimientos establecidos, los equipos de tecnología y de seguridad iniciaron una investigación detectando que un malware, en particular un ransomware, había logrado infiltrarse en sus sistemas informáticos, que afectaba a parte de los servidores y equipos en España. Desde el primer momento, se activaron los protocolos previstos en el plan de continuidad de negocio, siendo la prioridad proteger la información y bloquear todo posible intento de acceso de terceros a los sistemas de la compañía, así como garantizar la prestación del servicio a clientes y proveedores. Como medida de precaución adicional, para evitar la propagación del malware al resto de la red, se aislaron varios segmentos de la misma y se apagaron los sistemas hasta confirmar el alcance del ataque, suponiendo una degradación temporal de algunos servicios. La principal actividad afectada fue la de MAPFRE en España, si bien cabe destacar que, el ataque no afectó a la información de respaldo. El servicio a los clientes se mantuvo en todo momento gracias a los procedimientos alternativos previstos, estando prácticamente normalizado a finales del mes de agosto. En línea con los compromisos de transparencia de MAPFRE, desde el primer momento se comunicó este ciberataque por todos los canales internos y externos de la compañía, así como al Supervisor de Seguros.

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y gastos extraordinarios por cese de actividad por este tipo de eventos; por lo que su impacto está limitado por las condiciones de la póliza. A diciembre de 2020, aún no se ha concluido el proceso de valoración de daños correspondientes al ciberataque que afectó al Grupo MAPFRE, pero considerando las coberturas de aseguramiento del contrato, su impacto económico en ningún caso sobrepasaría los 5 millones de euros.

2.2 Hechos Corporativos Relevantes.

2.2.1 Reestructuración de Operaciones.

Sucursalización VERTI Italia

Los órganos competentes de MAPFRE S.A. y de las entidades del Grupo afectadas, acordaron llevar a cabo un proceso de transformación de VERTI Italia en sucursal de VERTI España. Debido a la prolongación del proceso de autorizaciones regulatorias y a la incertidumbre que esta situación podría generar en la planificación

estratégica de la compañía, MAPFRE ha decidido desistir de la sucursalización de VERTI Italia.

Reorganización MAPFRE ASISTENCIA

En el marco de la reorganización estratégica de MAPFRE ASISTENCIA, iniciada en el año 2016, se encuentra en ejecución el cierre de las operaciones de MAPFRE ABRAXAS en el Reino Unido, lo que supone la liquidación de la línea de negocio de riesgos especiales y de las operaciones de ROAD AMERICA en los Estados Unidos, tras la venta de su cartera de negocios. Asimismo, el Grupo continúa analizando la viabilidad futura de ciertas operaciones que se ven impactadas por la actual crisis del COVID-19, especialmente las relacionadas con la línea de Asistencia en Viaje, cuya continuidad en el Grupo podría verse condicionada por este hecho.

Finalmente, el Grupo ha decidido a finales de 2020 no dar continuidad a sus operaciones de asistencia en carretera en China.

Reorganización MAPFRE USA

El Grupo ha decidido discontinuar sus operaciones de seguro en los estados de Arizona y Pensilvania (a excepción del negocio de VERTI USA), procediendo a la no renovación de pólizas a su vencimiento.

Además, el Grupo ha considerado su operación en el estado de Florida como no estratégica, estando actualmente en proceso de evaluación de distintas alternativas, cuya materialización se espera a lo largo de 2021.

2.2.2 Desarrollo de negocios. Adquisiciones y enajenaciones.

MAPFRE adquiere el 51% de la aseguradora de salud dominicana ARS Palic

MAPFRE alcanzó, en el primer trimestre del año 2020, un acuerdo con el Centro Financiero BHD León por el que la compañía española adquirió un 51% de la aseguradora de Salud ARS Palic, habiendo cambiado su denominación a MAPFRE Salud ARS. El Centro Financiero BHD León conserva el 49% restante. Ambas compañías son ya socios en la sociedad MAPFRE BHD Seguros, que ofrece diferentes planes de protección contra riesgos patrimoniales y de personas a través de oficinas propias y de la red del Centro Financiero BHD León, la mayor entidad financiera de la República Dominicana.

La adquisición de la participación se realizó por un importe de 40,1 millones de dólares americanos, y se financió con un préstamo bancario a siete años, de 38 millones de dólares.

MAPFRE y Banco Santander alcanzan un acuerdo para distribuir seguros de No Vida en Portugal

En el mes de junio, MAPFRE y Banco Santander llegaron a un acuerdo para distribuir conjuntamente productos de seguros No Vida en Portugal, sobre la base de la adquisición del 50,01%, de la compañía existente Popular Seguros, por parte de la filial de MAPFRE en Portugal. El acuerdo supone la firma de un contrato para la distribución en exclusiva de nuevo negocio de determinados productos de No Vida (seguros de Automóviles, Multirriesgo Pymes y seguros de Responsabilidad Civil) a través de la red de oficinas del banco en Portugal, hasta el 31 de diciembre de 2037. Este acuerdo se complementa con la adquisición del 100% de una cartera en run-off de seguros de Vida Riesgo actualmente propiedad de Santander Totta Seguros.

Venta cartera de Rentas Vitalicias en Chile

Las entidades del Grupo, MAPFRE Chile Vida y Caja Reaseguradora de Chile poseen carteras de rentas vitalicias en run-off, no siendo esta actividad un negocio estratégico de MAPFRE en Chile. El 29 de abril, el Grupo recibió una oferta vinculante que planteaba una transacción basada en la valoración de estas carteras al 31 de marzo, lo que implicaría el traspaso de activos y pasivos por un importe aproximado de 115 millones de euros. Esta oferta era conjunta para las carteras de Rentas Vitalicias de MAPFRE Chile Vida y Caja Reaseguradora de Chile y estaba sujeta, entre otros requerimientos, a la aceptación de las cedentes de Caja Reaseguradora y del 80% de los asegurados de MAPFRE Chile Vida. A 31 de diciembre la ejecución de esta operación está suspendida dadas las dificultades para obtener las mencionadas aceptaciones de las cedentes.

Fusión Bankia-Caixabank

En el mes de diciembre, las Juntas Generales de Accionistas de Bankia y de Caixabank aprobaron el proyecto de fusión de ambas entidades, que se ejecutará mediante la modalidad de fusión por absorción de Bankia por CaixaBank. De acuerdo con la información pública se espera que todos los aspectos legales y regulatorios estén concluidos a lo largo del primer trimestre del año 2021.

MAPFRE y Bankia tienen una alianza con un contrato, en exclusividad, en bancaseguros. La absorción de Bankia por Caixabank determinaría la aplicación de la cláusula contractual de cambio de control de Bankia. El cambio de control otorga, a la parte no afectada, MAPFRE, el derecho a ejercitarse una opción de salida. El propio

contrato contempla todos los procedimientos para la determinación del valor de salida.

Al 31 de diciembre de 2020 se ha culminado la fusión de Bankia MAPFRE Vida y las entidades Caja Granada Vida y CajaMurcia Vida.

El negocio de Vida se gestiona a través de la entidad Bankia MAPFRE Vida, de la que el Grupo MAPFRE posee el 51% de las acciones. A continuación, se detallan las principales magnitudes económicas relativas a esta entidad:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019*	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas Emitidas	267,3	178,9	-33,1%
Resultado antes de Impuestos	138,1	167,5	21,3%
Resultado Neto	103,9	125,8	21,1%
Fondos Propios	399,2	482,8	21,0%
Inversiones Financieras	7.813,0	7.429,4	-4,9%
Provisiones Técnicas	7.059,1	6.599,6	-6,5%

Cifras en millones de euros

*La información de diciembre 2019 es proforma a efectos comparativos, asumiendo la fusión comentada anteriormente.

Por otro lado, el negocio de No Vida se gestiona y registra a través de la sociedad MAPFRE ESPAÑA.

Al cierre de diciembre las primas emitidas Vida y No Vida aportadas por Bankia ascienden a 392,0 millones de euros y suponen el 1,9% de las primas totales del Grupo MAPFRE.

Venta MAQUAVIT INMUEBLES

Con fecha 27 de octubre, se formalizó la venta del 100% de las acciones de MAQUAVIT INMUEBLES por un importe de 50,3 millones de euros, íntegramente cobrados en esa fecha. Esta sociedad, era una tenedora de activos inmobiliarios destinados a la prestación de servicios a la tercera edad, no siendo un activo estratégico para MAPFRE. La venta generó una plusvalía bruta de 14,1 millones de euros.

Venta Industrial RE

El 15 de diciembre, el Grupo recibió una oferta vinculante por la entidad Industrial RE, sociedad que se mantiene sin actividad relevante desde hace varios ejercicios. Esta transacción está en proceso de obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

Venta Rastreator y Preminen

Admiral Group Plc anunció, el pasado 29 de diciembre, la venta de Penguin Portals Group y el comparador Preminen a RVU. Penguin Portal Group tiene el control del comparador online Rastreator.

El Grupo MAPFRE mantiene una participación del 25% en Rastreator y del 50% en Preminen, que forman parte de esta transacción. El valor de esta transacción será satisfecho en metálico. Esta operación está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas y se espera se materialice en el primer semestre del año 2021.

2.3 Acciones Propias.

A 31 de diciembre de 2020 MAPFRE posee 30.285.934 acciones propias representativas del 0,98% del capital, por importe de 63,4 millones de euros.

3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

En el año 2020 la pandemia del COVID-19 impactó negativamente a todas las economías del mundo en mayor o menor grado, en función de la incidencia de la enfermedad en cada país y de las medidas de restricción adoptadas por parte de los diferentes gobiernos.

La economía mundial en 2020 registró una contracción estimada del 4,4%. El producto interior bruto (PIB) de las economías avanzadas se redujo un 5,1%, con Estados Unidos mostrando una caída estimada del 3,5% y la Eurozona del 7,3%, en tanto que las economías emergentes tampoco se libraron de la desaceleración, con México contrayéndose un estimado de 9,0% y Brasil un 4,7%. China fue una de las primeras economías en superar, al menos, la primera ola de contagios, y logró crecer un estimado 1,5% en 2020, aunque de cara al 2021 el gran crecimiento esperado (por el efecto base) podría verse afectado por rebrotes de la enfermedad en varias zonas del país.

Las restricciones impuestas en muchos países bajo la forma de confinamientos y medidas de distanciamiento social dañaron inicialmente a la mayor parte de las actividades económicas, y después de la flexibilización de dichas medidas en el tercer trimestre a los sectores con mayor contacto entre personas, como la hostelería, la restauración y los viajes, en diferente grado.

La actividad económica en el cuarto trimestre de 2020 se vió afectada por nuevas restricciones derivadas de la “segunda ola” de contagios en Europa y Estados Unidos, aunque la caída será menor que la registrada en el segundo trimestre, porque en general se ha intentado evitar la interrupción de toda actividad laboral no relacionada con restauración, ocio y turismo.

Para tratar de minimizar daños estructurales en la economía, los gobiernos han puesto en marcha paquetes de apoyo, especialmente para cubrir los despidos temporales y evitar que se volvieran permanentes, y han facilitado líneas de crédito y avales a empresas. Incluso, en muchos países, el Estado ha entrado en el accionariado de empresas de interés estratégico nacional para garantizar su permanencia en medio de la profunda recesión. Asimismo, en algunos países hubo bajadas temporales de impuestos y, en otros, esquemas de ayuda con políticas fiscales de gasto.

En un esfuerzo altamente sincronizado a nivel global, los bancos centrales en todo el mundo han respondido con significativas bajadas de tipos de interés de referencia y,

en algunos casos, con programas de expansión cuantitativa a través de compras de bonos gubernamentales o de grandes empresas. El resultado de estas actuaciones de gran calibre se puede observar en el crecimiento de la masa monetaria. Se prevé que este crecimiento sea sostenido, tanto por el mantenimiento de los programas de apoyo monetario de los bancos centrales, como por las políticas fiscales que también serán expansivas y se extenderán, como mínimo, a cinco años vista.

Esta notable expansión monetaria está estimulando ya el debate sobre si ciertos factores inflacionarios podrán fortalecerse en los próximos trimestres. Posiblemente no implicarán un alza significativa de los índices de inflación general, al menos mientras no se recuperen los empleos y los salarios, pero sí producirían cierta inflación de activos, parte de la cual ya se está observando.

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

Eurozona

La Eurozona sufrió en 2020 una contracción del PIB estimada del 7,3%. La inflación, por su parte, ha terminado el año en negativo (-0,3% en diciembre), gracias principalmente a la bajada de los precios de la energía y del transporte, en tanto que en la alimentación y bebidas la inflación ha sido positiva. El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de diciembre, anunció un programa adicional de compras de activos por un importe total de 500 millardos de euros hasta un total de 1.850 millardos de euros. Asimismo, la Unión Europea puso en marcha el Plan de Recuperación para hacer frente al daño causado por la pandemia (NextGenEU) dotado de 750 millardos de euros, consistente en préstamos y ayudas directas, y que complementan el nuevo y muy ampliado presupuesto europeo (Multiannual Financial Framework) de 1.074 millardos de euros, ascendiendo el total a 1.824 millardos de euros. Por otra parte, en el 2020, además de la pandemia y las medidas fiscales y monetarias para paliarla, la Unión Europea ha tenido que sacar adelante las negociaciones del Brexit, que finalmente han llegado in extremis a un acuerdo.

El Índice Euro Stoxx 50 finalizó el año con una caída del 5,1% hasta los 3.553 puntos, debido a la crisis económica, y a la propia composición de los índices europeos, donde los bancos, líneas aéreas y empresas energéticas tienen mayor peso.

España

La economía española se contrajo en 2020 un estimado 11,3%, una de las mayores caídas entre las economías desarrolladas. A ello contribuyeron dos factores, en primer lugar, la severidad de las restricciones impuestas en los meses de abril y mayo y en segundo lugar la gran dependencia de la economía no solo del turismo externo sino también de la hostelería.

Para 2021 se prevé una recuperación del 6,1%, quedando los niveles de PIB todavía por debajo del nivel de 2019. Cabe señalar que la activación del mecanismo de los ERTEs (suspensión temporal de empleo) y las líneas de crédito y los avales han impedido que la caída fuera mayor. De esta forma, 2021 será un año clave para la economía española, en el que se verá qué empresas y negocios han podido sobrevivir en un contexto de baja movilidad y menor consumo presencial.

La inflación al final de 2020 se ha situado en territorio negativo (-0,5%). La tasa de desempleo subió al 16,4% (noviembre).

El Índice IBEX 35 cayó un 15,5% en el año, terminando en 8.074 puntos, lastrado por los bancos, comunicaciones, energéticas y empresas relacionadas con el turismo.

Estados Unidos

La economía estadounidense cayó un estimado del 3,5% en 2020. Los cierres y restricciones han variado mucho según los estados. El gobierno ha activado paquetes extraordinarios de ayuda, incluyendo cheques directos a las familias, lo que ha hecho que las ventas al por menor se hayan reactivado fuertemente y que las ventas de automóviles se recuperaran hasta un nivel del 90% de lo habitual. Los indicadores adelantados de actividad se han recuperado significativamente desde mínimos, pero no han vuelto al nivel previo a la crisis.

La inflación, por su parte, se situó en el 1,4% en diciembre, pero con gran disparidad entre componentes.

La Reserva Federal ha dejado los tipos de interés estables en 0-0,25% desde marzo, después de dos bajadas, y ha centrado su política en la compra de activos, la cual ha alcanzado unas proporciones récord.

El dólar terminó el año en 0,82 euros, depreciándose un 8,2% contra el euro.

El Índice S&P500 terminó el año con una subida del 16,3%, situándose en los 3.756 puntos, impulsado por las empresas tecnológicas.

Brasil

La economía brasileña en 2020 se contrajo un estimado del 4,7%, con caídas significativas tanto en el consumo como en la inversión. El gobierno brasileño ha activado un importante programa de ayudas a las familias (el llamado “coronavoucher”) por un importe de 322 millardos de reales (4,5% del PIB). Estas ayudas, junto con menores restricciones a la movilidad respecto a otros países, han hecho que la caída de la economía brasileña haya sido menor a la registrada en otros países.

La inflación en Brasil mostró una tendencia al alza y el real brasileño se ha depreciado un 29% en 2020 contra el dólar, terminando el año en 5,20 BRL/USD, a lo que han contribuido los tipos de interés reales negativos y el aumento de la masa monetaria.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA terminó el año en los 119.017 puntos, con una subida de 2,9% en el año, en moneda local.

México

México ha sufrido una de las mayores caídas económicas en Latinoamérica, y en general en el mundo emergente, con una contracción estimada del 9,0% en 2020. La economía mexicana ya arrastraba problemas antes del inicio de la recesión por la pandemia con una tendencia a la caída de los niveles de inversión, la cual se agravó en 2020 sumándose a la registrada en el consumo y las exportaciones. Además, una muy débil respuesta de estímulos fiscales ha marcado una diferencia significativa en el desempeño económico de 2020 entre esta economía y por ejemplo la de Brasil, diferencia que se mostrará igualmente en el dinamismo de la reactivación económica en 2021.

La inflación se situó en el entorno del 3,2% a final de 2020 y el tipo de interés oficial en el 4,25%, lo cual sitúa los tipos de intereses reales en positivo. Esto será favorable para la moneda, la cual ha estado recuperándose, después de los mínimos de marzo. Se prevé que el Banco de México, que ha bajado 300 puntos básicos los tipos de interés en 2020, mantenga esta referencia estable de cara a 2021, a menos que surjan presiones inflacionarias adicionales.

El tipo de cambio se ha recuperado sustancialmente desde los mínimos de 25,35 MXN/USD de marzo, pero terminó el año depreciándose un 5,2% hasta 19,91 MXN/USD. Por otra parte, la Bolsa Mexicana subió un 1,2% en el año, en moneda local.

Turquía

La economía de Turquía creció un 1,2% en el año 2020, ya que la pandemia se expandió más tarde que en otras regiones del mundo. Por ello, prácticamente no afectó al desempeño económico durante el primer trimestre, y en los siguientes su impacto ha sido menor al registrado en las economías de Europa Occidental. Sin embargo, hacia el final del año el número de casos empezó a repuntar y, de cara a los próximos trimestres, habrá que dar seguimiento a cómo evolucionan las medidas de contención y el despliegue de la vacuna.

La inflación en 2020 ha terminado el año en el 12%. El Banco Central bajó tipos de interés en la primera mitad del año, pero ante las presiones inflacionarias y la debilidad de la moneda empezó a subirlos de nuevo a partir de septiembre hasta situarlos en el 15% a final de año.

La lira turca se ha depreciado un 25% a lo largo del año hasta alcanzar los 7,44 TRY/USD de final del año.

El Índice bursátil BIST30 de Estambul, subió un 17,8% en el año en moneda local.

Evolución de las principales divisas frente al euro

DIVISAS	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	DICIEMBRE 2020	Var. DICIEMBRE 2020 vs. DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Var. DICIEMBRE 2020 vs. DICIEMBRE 2019
Dólar estadounidense	0,87335	-2,3%	0,81860	-8,2%
Real brasileño	0,16746	-26,2%	0,15762	-28,9%
Lira turca	0,12478	-20,9%	0,10997	-26,6%
Peso mexicano	0,04102	-11,0%	0,04113	-12,8%
Peso colombiano	0,00024	-12,8%	0,00024	-11,8%
Peso chileno	0,00110	-11,4%	0,00115	-2,7%
Sol peruano	0,24887	-7,2%	0,22615	-16,0%
Peso argentino	0,00974	-34,6%	0,00974	-34,6%
Balboa de Panamá	0,87080	-2,7%	0,81860	-8,2%
Peso dominicano	0,01542	-11,3%	0,01406	-16,4%
Lempira Honduras	0,03531	-3,4%	0,03393	-6,3%
Peso Filipino	0,01747	0,6%	0,01705	-3,1%
Rupia Indonesia	0,00006	-4,5%	0,00006	-9,6%

4. Resultado consolidado.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	23.043,9	20.482,2	-11,1%
Ingresos financieros de las inversiones	3.287,5	2.437,3	-25,9%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	2.140,8	2.499,7	16,8%
Total ingresos consolidados	28.472,2	25.419,1	-10,7%

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 25.419,1 millones de euros, con una bajada del 10,7% debido fundamentalmente al descenso en la emisión de primas y a los menores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 20.482,2 millones de euros, con un descenso del 11,1%, debido, en parte, a los efectos en la nueva producción del confinamiento de la población por

el COVID-19 y a la fuerte depreciación de las principales divisas. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes y descontando el efecto en primas de la póliza de PEMEX (502,9 millones de dólares) que se suscribió en 2019 y tiene una duración de dos años, las primas habrían tenido solo una caída del 2,2%.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	23.043,9	20.482,2	-11,1%
NO VIDA	17.559,1	16.109,8	-8,3%
AUTOS	6.639,1	5.601,3	-15,6%
SEGUROS GENERALES	6.237,9	5.552,8	-11,0%
SALUD & ACCIDENTES	1.304,9	1.487,6	14,0%
OTROS NO VIDA	1.134,3	897,4	-20,9%
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	15.316,2	13.539,0	-11,6%
REASEGURO NO VIDA	4.987,8	5.132,9	2,9%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.744,9)	(2.562,1)	6,7%
VIDA	5.484,8	4.372,4	-20,3%
VIDA RIESGO	2.326,7	2.036,5	-12,5%
VIDA AHORRO	2.564,4	1.782,2	-30,5%
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	4.891,1	3.818,8	-21,9%
REASEGURO VIDA	593,7	553,6	-6,8%

Cifras en millones de euros

El comportamiento de las primas emitidas en el ejercicio 2020 está afectado por los descensos en el volumen de negocio debido a la menor actividad económica, por la depreciación de las monedas de América Latina, de la lira turca y del dolar, así como por la falta de incentivos en productos de Vida Ahorro.

Las primas de seguros de No Vida se reducen en un 11,6%, caída marcada principalmente por la bajada en la emisión de pólizas del ramo de Autos y Seguros Generales, este último ramo, por el efecto de las primas de PEMEX. Las primas emitidas de Autos caen un 15,6%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos, Turquía, España e Italia. Por otro lado, las primas de seguros de Vida caen un 21,9%. De

estas últimas, Vida Riesgo desciende un 12,5% debido fundamentalmente al efecto moneda en Brasil. Las primas de Vida Ahorro decrecen en un 30,5%, derivado principalmente de la caída de la emisión en España en un entorno económico difícil para la venta de estos productos.

Por tipo de negocio, en No Vida, Autos es el más importante, con 5.601,3 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 5.552,8 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.487,6 millones y crecimiento del 14,0% gracias a España y República Dominicana, como consecuencia de la adquisición de la aseguradora de MAPFRE Salud ARS.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 2.437,3 millones de euros, cifra inferior en un 25,9% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta caída tiene su origen, fundamentalmente, en España y Brasil.

En el caso de España, la caída de los ingresos financieros por importe de 430,3 millones de euros obedece, por un lado, a la menor realización de plusvalías y a la reducción de los rendimientos financieros y por otro, a la ausencia de dos grandes operaciones que se realizaron en el ejercicio anterior y no se han repetido durante el año 2020. En el caso de Brasil, la caída de los ingresos financieros por importe de 137,3 millones de euros obedece a un decremento en los ingresos por rendimientos de las inversiones financieras debido a la

caída de tipos, además del efecto de la depreciación de la divisa.

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 16,8% 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 diciembre de 2020 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	24.154,8	21.271,0	-11,9%
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	19.172,9	16.701,6	
2. Ingresos de las inversiones	3.235,4	2.370,9	
3. Diferencias positivas de cambio	1.589,2	2.042,9	
4. Otros ingresos	157,3	155,5	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(22.621,1)	(19.934,2)	11,9%
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(14.699,5)	(11.604,7)	
2. Gastos de explotación netos	(5.108,3)	(4.687,1)	
3. Gastos de las inversiones	(847,5)	(1.062,3)	
4. Diferencias negativas de cambio	(1.589,5)	(2.018,5)	
5. Otros gastos y deterioros	(376,3)	(561,6)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.533,7	1.336,8	-12,8%
III. OTRAS ACTIVIDADES	(232,9)	(204,5)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(21,6)	(13,9)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.279,2	1.118,4	-12,6%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(323,9)	(297,7)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	955,3	820,7	-14,1%
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	955,3	820,7	-14,1%
1. Atribuible a participaciones no dominantes	346,0	294,1	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	609,2	526,5	-13,6%

Cifras en millones de euros

Las menores primas imputadas a diciembre tienen su origen en el descenso de la emisión de primas y en la fuerte depreciación de algunas de las principales monedas.

El descenso del epígrafe de ingresos de las inversiones tiene su origen en un menor ingreso por rendimientos de las inversiones financieras debido a la caída de tipos, menores pagos de dividendos y plusvalías realizadas, además del efecto de la depreciación de las divisas.

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

El resultado del negocio asegurador es de 1.336,8 millones de euros, lo que supone un importe inferior en un 12,8% al del mismo periodo del ejercicio anterior. Una

parte importante de esta caída se explica por el deterioro extraordinario de fondos de comercio y activos intangibles por importe atribuido de 131,6 millones de euros.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 873,3 millones de euros, con un decremento del 5,0% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a los deterioros extraordinarios comentados en el párrafo anterior. Es de destacar la mejora en el resultado técnico de No Vida derivada de la bajada de la siniestralidad de Autos y Salud, que compensa el aumento de la siniestralidad en los ramos con siniestros COVID-19 y los menores ingresos financieros.

MAPFRE ESPAÑA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo. Asimismo, es importante

resaltar el positivo ritmo de aportación al beneficio de los negocios No Vida en moneda local en BRASIL. ESTADOS UNIDOS, LATAM NORTE y LATAM SUR mejoran significativamente a pesar del desfavorable comportamiento de las divisas. ESTADOS UNIDOS muestra un fuerte aumento del resultado debido principalmente a la ausencia de eventos climatológicos adversos y a la caída en la frecuencia de la siniestralidad. EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida positivo y muy superior al del mismo periodo del ejercicio pasado.

Los efectos del confinamiento de la población por la crisis del COVID-19 han tenido a la fecha un efecto asimétrico, positivo en la evolución de la siniestralidad en Autos y Salud en varios países: España, USA y Turquía y negativo en general en los ramos de Multirriesgo Comercial y Decesos.

El resultado de Reaseguro y de la Unidad de Global Risks se ha visto impactado por el efecto de los terremotos acaecidos en Puerto Rico, por la siniestralidad directa incurrida derivada de los siniestros imputables directamente al COVID-19 y, en general, también por la evolución adversa de la siniestralidad de intensidad del reaseguro aceptado.

Por otro lado, el resultado técnico-financiero de Vida ha ascendido a 463,5 millones de euros, con un decremento del 24,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Este decremento procede principalmente del negocio de Brasil, que muestra un deterioro en este ramo procedente del negocio Vida Riesgo del canal bancario por aumento de la siniestralidad, además del efecto divisa.

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.

El resultado derivado de otras actividades aporta una pérdida de 204,5 millones de euros. En el ejercicio 2019, se incluyó en esta rúbrica una dotación extraordinaria de 75,6 millones de euros, por deterioros de fondos de comercio y para gastos de reestructuración de operaciones de varias sociedades filiales de MAPFRE ASISTENCIA.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 1.118,4 millones de euros, 12,6% menos que el del mismo periodo del ejercicio pasado.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 297,7 millones de euros con una reducción del 8,1 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a diciembre de 2020 ascendió a 526,5 millones de euros, con una caída del 13,6%.

5. Balance consolidado

5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Fondo de comercio	1.773,2	1.409,8	-20,5%
Otros activos intangibles	1.526,9	1.370,3	-10,3%
Otro inmovilizado material	265,5	238,9	-10,0%
Tesorería	2.537,5	2.418,9	-4,7%
Inmuebles	2.435,0	2.239,9	-8,0%
Inversiones financieras	44.995,9	36.511,1	-18,9%
Otras inversiones	1.044,1	1.220,8	16,9%
Inversiones Unit-Linked	2.510,2	2.502,4	-0,3%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.386,1	5.378,6	-15,8%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.879,4	4.489,5	-8,0%
Activos por Impuestos diferidos	307,0	221,7	-27,8%
Activos mantenidos para la venta	264,2	8.159,5	--
Otros activos	3.585,0	2.991,2	-16,6%
TOTAL ACTIVO	72.509,9	69.152,6	-4,6%
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.854,3	8.536,0	-3,6%
Socios externos	1.251,7	1.301,8	4,0%
Patrimonio neto	10.106,0	9.837,8	-2,7%
Deuda financiera	2.973,7	2.993,6	0,7%
Provisiones técnicas	51.031,6	41.692,6	-18,3%
Provisiones para riesgos y gastos	709,3	582,6	-17,9%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.469,1	2.256,9	-8,6%
Pasivos por Impuestos diferidos	703,1	670,6	-4,6%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	135,9	7.263,9	--
Otros pasivos	4.381,2	3.854,7	-12,0%
TOTAL PASIVO	72.509,9	69.152,6	-4,6%

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 69.152,6 millones de euros a diciembre de 2020 y decrecen un 4,6% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. La depreciación de las principales divisas de América Latina, el dolar USA y la lira turca, tienen un efecto relevante en los epígrafes de balance del Grupo, y explica gran parte de las variaciones al cierre de diciembre de 2020.
2. La caída de la partida de Fondo de Comercio tiene su origen, parcialmente, en la dotación extraordinaria del deterioro de Fondo de Comercio por importe de 127,5 millones de euros.
3. La entrada en el perímetro de consolidación de la aseguradora MAPFRE Salud ARS de República Dominicana, ha supuesto la incorporación de inversiones financieras por importe de 68,8 millones de euros y de provisiones técnicas por importe de

47,6 millones de euros y también ha supuesto el registro de un activo intangible (VOBA) por importe de 49,1 millones de euros.

4. A diciembre de 2020, la partida de activos mantenidos para la venta asciende a 8.159,5 millones de euros. En el año 2020, se ha procedido a reclasificar contablemente a la partida de "Activos mantenidos para la Venta" las siguientes operaciones/sociedades del Grupo:

- Bankia MAPFRE Vida
- Industrial RE
- Rastreator y Preminen
- Terrenos en venta de MAPFRE Inmuebles

De estas operaciones/sociedades la más relevante es Bankia MAPFRE Vida cuyos activos ascienden a 7.669,2 millones de euros. Sobre esta operación se detalla más información en el epígrafe 2.2.2 de este documento.

- La caída de las partidas de Inversiones Financieras y Provisiones Técnicas tiene fundamentalmente su origen en la reclasificación de los activos y pasivos de la operación de Bankia MAPFRE Vida a mantenidos para la venta, por importe de 7.429,4 y 6.599,6 millones de euros, respectivamente.
- Las variaciones en las partidas de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas también por el propio proceso de gestión del negocio.

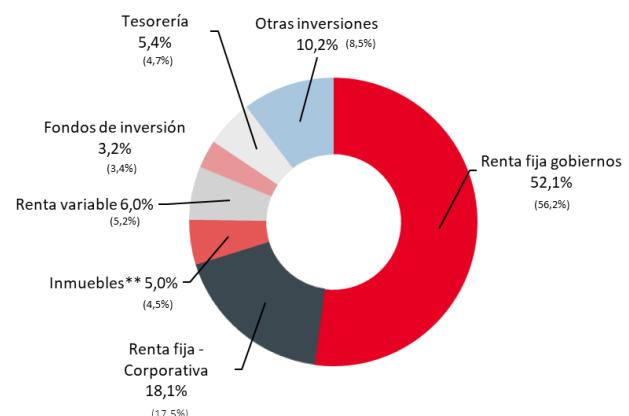
5.2. Cartera de inversión

Durante el cuarto trimestre del año la recuperación en los mercados financieros ha sido notable, especialmente en las bolsas. Las elecciones en Estados Unidos, el anuncio de la primera vacuna y la firma del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea, han supuesto un punto de inflexión para los inversores. Si bien las diferentes olas de contagios producidos por el COVID-19 siguen generando dudas sobre la intensidad y rapidez de la recuperación, los fundamentos macroeconómicos siguen ligeramente mejor de lo previsto. En gran medida, todo dependerá de la rapidez en la vacunación.

En cuanto a la cartera, hemos continuado la gestión activa sobre las carteras de renta fija y renta variable, aprovechando los movimientos de la curva, las emisiones en mercados primarios e invirtiendo en aquellos sectores y compañías más atractivos desde el punto de vista de las valoraciones. La reclasificación contable de las operaciones del Grupo - mencionadas en el epígrafe 5.1- como “Activos mantenidos para la venta” se ha visto reflejada tanto en el volumen total de la cartera de inversión como en la ponderación por cada tipo de activo, así la exposición de la deuda pública y la corporativa ha variado a lo largo del trimestre del 55,9% y 18,5% al 52,1% y 18,1% respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha incrementado en el trimestre, mostrando tanto la reclasificación comentada como el efecto mercado, pasando del 7,6% al 9,2%. Cabe destacar el buen comportamiento relativo de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo). Los fondos de inversión MAPFRE Good Governance, European Equity o Inclusión Responsable han mostrado un comportamiento excepcional en cuanto a rentabilidades. Al igual que las inversiones alternativas que se han realizado en los últimos años de acuerdo con el plan de inversiones.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de diciembre se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos*



Las cifras del ejercicio anterior (diciembre 2019) se presentan en un tamaño inferior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Renta fija gobiernos	30.088,8	23.396,0	-22,2%
Renta fija - Corporativa	9.354,9	8.135,7	-13,0%
Inmuebles**	2.435,0	2.239,9	-8,0%
Renta variable	2.761,0	2.694,9	-2,4%
Fondos de inversión	1.826,1	1.414,6	-22,5%
Tesorería	2.537,5	2.418,9	-4,7%
Otras inversiones	4.519,4	4.593,1	1,6%
TOTAL	53.522,7	44.893,2	-16,1%

Cifras en millones de euros.

* Al cierre de diciembre 2020 la cartera de Inversiones de Bankia MAPFRE Vida ha sido reclasificada a la rúbrica de “Activos mantenidos para la venta”, lo que explica en gran parte las variaciones con respecto al ejercicio anterior.

** “Inmuebles” incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (valor neto contable).

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 diciembre 2020 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	12.761,1	1.595,8	14.357,0
Resto de Europa	4.401,2	3.317,5	7.718,7
Estados Unidos	1.523,9	2.110,2	3.634,1
Brasil	2.244,7	1,9	2.246,6
Latinoamérica - Resto	1.697,1	742,4	2.439,5
Otros países	767,9	368,0	1.135,8
TOTAL	23.396,0	8.135,7	31.531,7

Cifras en millones de euros

En “Resto de Europa” se incluye un importe aproximado de 2.378,2 millones de euros en deuda soberana italiana. El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.058,3	537,5	1.595,8
Resto de Europa	3.082,3	235,2	3.317,5
Estados Unidos	2.059,2	51,0	2.110,2
Brasil	1,9	0,0	1,9
Latinoamérica - Resto	690,1	52,3	742,4
Otros países	368,0	0,0	368,0
TOTAL	7.259,8	875,9	8.135,7

Cifras en millones de euros

La clasificación de la deuda corporativa por ratings es la siguiente:

Rating	Δ %
AAA	8,9%
AA	20,8%
A	21,2%
BBB	33,4%
BB o menor y Sin calificación	15,7%
TOTAL	100,0%

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 Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)				
31.12.2020	7.458,2	1,68%	0,28%	8,58%
30.09.2020	7.398,3	1,70%	0,42%	8,21%
30.06.2020	7.150,7	1,78%	0,62%	8,22%
31.03.2020	6.849,3	1,89%	1,08%	8,03%
31.12.2019	7.271,9	1,95%	0,78%	8,25%
Vida (IBERIA)				
31.12.2020	5.559,2	3,66%	-0,01%	7,10%
30.09.2020	6.618,9	3,56%	0,15%	6,72%
30.06.2020	6.561,6	3,56%	0,34%	6,77%
31.03.2020	6.584,5	3,51%	0,70%	6,81%
31.12.2019	6.821,6	3,53%	0,33%	6,89%

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre de 2020, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 15 millones de euros (-84,7 millones de euros al cierre del tercer trimestre).

5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.837,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, frente a 10.106,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. A 31 de diciembre de 2020, 1.301,8 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 2,77 euros a 31 de diciembre de 2020 (2,87 euros a 31 de diciembre de 2019).

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 2019	DICIEMBRE 2020
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	7.993,8	8.854,3
Ajustes por cambios de criterio contable	(8,0)	0,0
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	1.435,1	503,4
Por diferencias de conversión	35,7	(675,5)
Por contabilidad tácita	(719,6)	(228,1)
Otros	(4,9)	(8,3)
TOTAL	738,3	(408,5)
Resultado del período	609,2	526,5
Distribución de resultados	(446,7)	(415,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	(40,3)	(20,7)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.854,3	8.536,0

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de diciembre de 2020 recoge:

- Un aumento de 503,4 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta como consecuencia del aumento del valor de mercado de los títulos incluidos en esta cartera, debido a la positiva evolución de la renta fija y a la recuperación de los mercados de renta variable en el cuarto trimestre del ejercicio 2020, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe negativo de 228,1 millones de euros.
- Una caída de 675,5 millones de euros por diferencias de conversión, debido a la depreciación de la totalidad de las divisas en relación al euro.
- El beneficio a diciembre de 2020.

- Una reducción de 415,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2019 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2020, pagados el pasado 25 de junio y el 22 de diciembre de 2020, respectivamente.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
Capital, resultados retenidos y reservas	9.154,7	9.244,4
Acciones propias y otros ajustes	(66,4)	(74,3)
Plusvalías netas	1.006,3	1.281,6
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	3.565,2	4.068,6
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.558,9)	(2.787,0)
Diferencias de conversión	(1.240,2)	(1.915,7)
Patrimonio neto atribuido	8.854,3	8.536,0

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	VARIACIÓN
Dólar USA	489,7	301,2	(188,6)
Real Brasileño	(648,1)	(944,6)	(296,6)
Bolívar Venezolano	(420,5)	(423,3)	(2,8)
Lira Turca	(309,2)	(345,9)	(36,7)
Peso Argentino	(117,5)	(121,8)	(4,3)
Peso Mexicano	(103,7)	(140,9)	(37,2)
Peso Colombiano	(42,4)	(62,6)	(20,2)
Rupia Indonesia	(7,8)	(17,4)	(9,6)
Otras Monedas	(80,7)	(160,3)	(79,6)
Total	(1.240,2)	(1.915,7)	(675,5)

Cifras en millones de euros

Dividendos pagados por las sociedades filiales

Al cierre de diciembre se han registrado cobros por dividendos pagados por las sociedades filiales por un importe total de 539,9 millones de euros, destacando los recibidos de España (388,1 millones de euros), USA (57,3 millones de euros) y Brasil (51,8 millones de euros).

Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con altas tasas de inflación o economías hiperinflacionarias se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su

conversión a euros. La política contable del Grupo para el registro de las operaciones en economías con hiperinflación, hasta el cierre del ejercicio contable 2019, consistía en registrar en reservas tanto los efectos contables del ajuste por inflación como las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros reexpresados de las filiales en estos países. Si bien este criterio fue aceptado por los reguladores de mercados en años anteriores, en respuesta a una consulta planteada recientemente, el IFRIC (Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera) consideró que la política descrita debía ser revisada. En consecuencia, el Grupo procedió a cambiar el criterio en el cierre trimestral de marzo de 2020 y adoptó uno de los criterios propuestos por el IFRIC, procediendo a registrar los efectos contables del ajuste por inflación y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos por resultados. La adopción del nuevo tratamiento contable conllevó la reclasificación del importe neto de los efectos de la reexpresión por inflación y de la conversión al epígrafe del patrimonio de “Diferencias de Conversión”. Los importes recogidos en los dos últimos ejercicios derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC 2018	Var. 2019	DIC 2019	Var. 2020	DIC 2020
Reexpresión por inflación	542,8	22,0	564,8	17,7	582,5
Diferencias de conversión	(1.070,8)	(32,0)	(1.102,8)	(24,8)	(1.127,6)
Neto	(528,0)	(10,0)	(538,0)	(7,1)	(545,1)

Cifras en millones de euros

Se desglosa a continuación, por país, los resultados por reexpresión contable y el patrimonio neto de las sociedades filiales que operan en economías hiperinflacionarias:

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	DIC 2019	DIC 2020	DIC 2019	DIC 2020
Argentina	(11,6)	(9,2)	49,1	54,9
Venezuela	(10,1)	(4,7)	6,3	6,9
Total	(21,6)	(13,9)	55,5	61,8

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 Vida, como las provisiones de Vida de las entidades multirrama, 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 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	30.547,9	22.500,7	-26,3%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.754,9	5,0%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.533,8	-2,2%
Subtotal	40.663,0	32.789,3	-19,4%

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja el decrecimiento de las provisiones técnicas de Vida como consecuencia de la reclasificación contable de las provisiones técnicas de Bankia MAPFRE Vida a pasivos asociados a activos mantenidos para la venta.

Es de destacar que en fondos de pensiones, en la actividad comercial propia de MAPFRE Inversión y en la red comercial de España, las aportaciones y traspasos externos de entrada han superado las prestaciones y traspasos externos de salida, al cierre de diciembre de 2020, por importe de 124,7 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 194,2 millones de euros.

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 inversión:

Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Cartera de inversión	53.522,7	44.893,2	-16,1%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.754,9	5,0%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.533,8	-2,2%
TOTAL	63.637,8	55.181,8	-13,3%

Cifras en millones de euros

La variación de los activos bajo gestión con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja el decrecimiento de la cartera de inversión como consecuencia de la reclasificación contable de las inversiones financieras de Bankia MAPFRE Vida a activos mantenidos para la venta.

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	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
IBERIA	7.717,8	6.998,9	-9,3%	497,8	453,3	-8,9%	94,4%	92,0%
LATAM	7.547,3	6.110,5	-19,0%	214,9	229,7	6,9%	94,4%	89,8%
INTERNACIONAL	4.027,3	3.581,3	-11,1%	93,7	107,4	14,6%	102,3%	98,1%
TOTAL SEGUROS	19.292,4	16.690,7	-13,5%	806,4	790,5	-2,0%	96,5%	92,9%
REASEGURO Y GLOBAL RISKS	5.580,5	5.686,5	1,9%	57,5	16,9	-70,7%	101,0%	100,6%
ASISTENCIA	861,0	618,9	-28,1%	(88,0)	(20,6)	76,6%	103,3%	98,4%
Holding, eliminaciones y otras	(2.690,0)	(2.513,9)	6,5%	(166,7)	(260,2)	-56,1%	--	--
MAPFRE S.A.	23.043,9	20.482,2	-11,1%	609,2	526,5	-13,6%	97,6%	94,8%

Cifras en millones de euros

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	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
IBERIA	7.717,8	6.998,9	-9,3%	497,8	453,3	-8,9%	94,4%	92,0%	12,6%	10,6%
ESPAÑA*	7.582,3	6.862,1	-9,5%	488,7	445,2	-8,9%	94,4%	91,9%	12,7%	10,7%
PORTUGAL	135,4	136,8	1,0%	9,1	8,1	-10,6%	95,9%	95,4%	8,3%	6,4%

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 84,4 millones de euros (+6%). El resultado neto asciende a 9,1 millones de euros (-1,6 millones de euros en 2019).

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
VIDA	2.425,1	1.676,9	-30,9%	178,6	140,8	-21,2%	--	--
VIDA RIESGO	470,0	476,8	1,5%	69,3	94,9	37,0%	--	--
VIDA AHORRO	1.955,1	1.200,1	-38,6%	70,0	43,9	-37,2%	--	--
AUTOS	2.313,6	2.234,6	-3,4%	154,9	249,0	60,8%	93,7%	84,9%
SEGUROS GENERALES	2.036,7	2.134,0	4,8%	91,5	27,0	-70,4%	96,3%	100,8%
SALUD & ACCIDENTES	692,2	714,7	3,3%	39,8	45,7	14,9%	94,4%	93,1%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA decrecen un 9,3%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 0,6% y reflejan la buena evolución del negocio de Salud, Comunidades, Hogar y Empresas.

Las primas del negocio de Vida se reducen en un 30,9% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro que presentan una caída en primas de 755,0 millones de euros, por la discontinuación en la comercialización de determinados productos.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas al cierre de diciembre de 2020 ascienden a 18,5 millones de euros.

En MAPFRE España se adoptaron medidas de apoyo a asegurados por importe de 55,5 millones de euros en la aplicación de descuentos en primas en la renovación de pólizas para Autónomos y Pymes correspondientes al periodo de inactividad por la crisis del COVID-19.

Evolución del Resultado IBERIA

El resultado antes de impuestos de IBERIA asciende a 710,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,2%, sobre el ejercicio 2019.

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 453,3 millones de euros con un decremento del 8,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a diciembre de 2020 se sitúa en el 92,0%. Los efectos del confinamiento de la población en España por el COVID-19 han tenido un efecto asimétrico, positivo en la evolución de la siniestralidad en el ramo de Autos y Salud y negativo en los ramos de Multirriesgo Comercial y de Decesos.

El resultado técnico-financiero del negocio de Vida presenta una evolución positiva debido principalmente a la favorable evolución de los resultados de MAPFRE VIDA Individual y Bankia MAPFRE Vida.

Al cierre de diciembre de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 57,8 millones de euros (117,7 millones a diciembre 2019).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.245,1	5.279,0	0,6%
Primas imputadas netas	4.435,3	4.423,2	-0,3%
Beneficio bruto	334,4	339,5	1,5%
Impuesto sobre beneficios	(73,3)	(82,0)	
Socios externos	1,5	2,6	
Resultado neto atribuido	262,5	260,1	-0,9%
Ratio combinado	95,1%	92,7%	-2,4 p.p.
Ratio de gastos	21,2%	22,8%	1,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,9%	69,9%	-4,0 p.p.
CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.093,0	7.147,1	0,8%
Provisiones técnicas	6.279,8	6.322,1	0,7%
Fondos Propios	2.498,9	2.590,7	3,7%
ROE	11,2%	10,2%	-1,0 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.313,6	2.234,6	-3,4%
Primas imputadas netas	2.061,5	2.014,8	-2,3%
Resultado antes de impuestos	205,7	329,8	60,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	76,9%	66,2%	-10,7 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,8%	18,7%	2,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	93,7%	84,9%	-8,8 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.896.758	5.988.341	1,6%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) decrecen el 3,4%. Las primas de Autos particulares en MAPFRE ESPAÑA decrecen un 3,4% y en Flotas un 6,7%.

El ratio combinado de Autos desciende y se sitúa en el 84,9% debido al descenso de la siniestralidad en 10,7 puntos porcentuales.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.036,7	2.134,0	4,8%
Primas imputadas netas	1.539,0	1.561,9	1,5%
Resultado antes de impuestos	121,5	32,5	-73,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,6%	72,7%	3,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,8%	28,1%	1,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida	96,3%	100,8%	4,5 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 diciembre se registran crecimientos acumulados del 4,0% en el seguro de Hogar y del 6,5% en el seguro de Comunidades. Los ramos de

empresas presentan una mejora en las primas emitidas del 5,7%. Fuerte aumento de la siniestralidad en el ramo de Decesos, cuyo ratio combinado asciende al 115,3% por el aumento de la mortalidad a causa de la crisis del COVID-19, que junto con las ayudas a Pymes en el contexto del COVID-19, producen una reducción muy relevante del resultado.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	599,6	629,4	5,0%
Primas imputadas netas	594,2	624,3	5,1%
Resultado antes de impuestos	28,2	36,4	28,9%
Ratio de Siniestralidad No Vida	79,1%	76,8%	-2,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,1%	19,0%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,2%	95,9%	-1,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 5,0% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra un descenso respecto al mismo período del ejercicio anterior y se sitúa en el 95,9%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.472,9	1.720,1	-30,4%
Beneficio bruto	367,6	371,3	1,0%
Impuesto sobre beneficios	(48,2)	(81,7)	
Socios externos	(83,3)	(96,3)	
Resultado neto atribuido	236,0	193,3	-18,1%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.419,1	18.790,7	-28,9%
Fondos Propios	1.690,0	1.778,4	5,2%
ROE	14,6%	11,1%	-3,5 p.p.
Margen técnico financiero	1,4%	1,6%	0,2 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
- Canal agencial	1.811,7	1.275,9	-29,6%
- Canal bancario	661,2	444,2	-32,8%
BANKIA MAPFRE VIDA	267,3	178,9	-25,2%
BANKINTER SEG DE VIDA	332,0	224,4	-32,4%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	61,9	40,9	-33,9%
PRIMAS TOTALES	2.472,9	1.720,1	-30,4%
- Vida-Ahorro	1.916,6	1.166,6	-39,1%
- Vida-Riesgo	463,7	468,2	1,0%
- Accidentes	92,6	85,3	-7,9%

Cifras en millones de euros

El negocio de MAPFRE VIDA decrece un 30,4% por la caída del negocio de Vida Ahorro, por menores ventas en MAPFRE VIDA, tanto en el canal agencial como en el bancario. El negocio de Vida Ahorro está condicionado por un entorno de bajos tipos de interés que dificultan

enormemente su contratación. Es de destacar la positiva evolución del negocio de Vida Riesgo que crece un 1,0%.

El resultado antes de impuestos de MAPFRE VIDA crece el 1%. Su resultado atribuido se eleva a 193,3 millones de euros, un 18,1% por debajo del mismo período del ejercicio anterior. Esta caída obedece al registro en el ejercicio 2019 de un beneficio fiscal por deducciones fiscales procedentes de ejercicios anteriores, cuyo ingreso se reconoció en el año 2019, una vez obtenida la documentación fiscal de las terceras partes.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 31 de diciembre de 2020, alcanzó el importe de 36,4 millones de euros (41,9 millones de euros en diciembre de 2019).

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Provisiones técnicas	23.327,0	16.439,8	-29,5%
MAPFRE VIDA	14.005,8	14.224,4	1,6%
BANKIA MAPFRE VIDA	7.059,1	--	--
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.417,7	1.434,9	1,2%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	844,4	780,6	-7,6%
Fondos de inversión y otros	3.597,8	3.875,8	7,7%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.754,9	5,0%
MAPFRE AM	2.482,8	2.633,7	6,1%
OTROS	2.996,3	3.121,2	4,2%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	32.403,9	26.070,6	-19,5%

Cifras en millones de euros

BANKIA MAPFRE VIDA, entidad participada en un 51% por MAPFRE VIDA y 49% por Bankia, ha realizado la fusión por absorción de las entidades CAJA GRANADA VIDA y CAJAMURCIA VIDA. Al objeto de integrar el patrimonio social de las sociedades absorbidas, ha llevado a cabo un aumento de capital social y prima de emisión que se ha desembolsado íntegramente mediante la aportación por parte de MAPFRE VIDA Y Bankia del patrimonio de CAJA GRANADA VIDA y CAJAMURCIA VIDA.

La caída de las inversiones financieras y provisiones Técnicas tiene fundamentalmente su origen en la reclasificación de los activos y pasivos de la operación de Bankia MAPFRE Vida a mantenidos para la venta.

6.1.2. LATAM

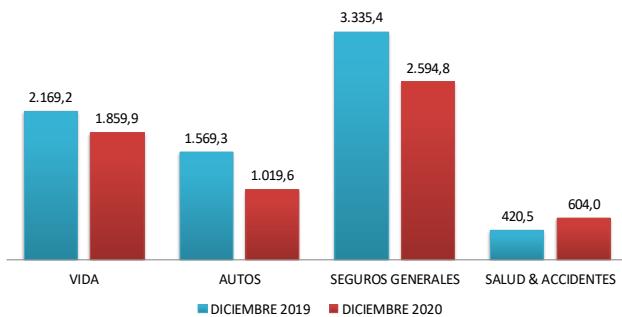
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

Información por regiones

REGION	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
BRASIL	3.977,5	3.085,4	-22,4%	97,0	101,5	4,6%	92,2%	87,6%	9,6%	11,3%
LATAM NORTE	1.973,1	1.574,6	-20,2%	63,1	69,7	10,4%	94,7%	90,5%	15,2%	15,8%
LATAM SUR	1.596,7	1.450,5	-9,2%	54,8	58,5	6,8%	100,0%	93,9%	9,8%	10,3%

Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

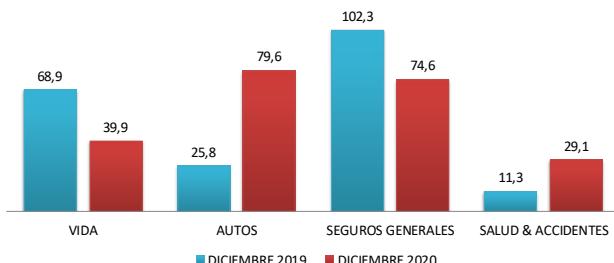


Cifras en millones de euros

Ratio combinado de los principales ramos a diciembre de 2019 y 2020



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.977,5	3.085,4	-22,4%
- No Vida	2.475,0	1.875,9	-24,2%
- Vida	1.502,5	1.209,5	-19,5%
Primas imputadas netas	3.217,7	2.328,5	-27,6%
Beneficio bruto	476,3	369,5	-22,4%
Impuesto sobre beneficios	(149,7)	(100,1)	
Socios externos	(229,7)	(167,9)	
Resultado neto atribuido	97,0	101,5	4,6%
Ratio combinado	92,2%	87,6%	-4,6 p.p.
Ratio de gastos	37,0%	36,6%	-0,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	55,1%	51,1%	-4,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.756,6	2.623,1	-30,2%
Provisiones técnicas	4.777,7	3.416,5	-28,5%
Fondos Propios	1.011,8	782,7	-22,6%
ROE	9,6%	11,3%	1,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
VIDA	1.502,5	1.209,5	-19,5%	50,9	31,3	-38,6%	--	--
VIDA RIESGO	1.400,4	1.130,1	-19,3%	48,8	26,7	-45,3%	84,0%	88,1%
VIDA AHORRO	102,1	79,3	-22,3%	(3,7)	0,1	101,8%	--	--
AUTOS	842,7	443,5	-47,4%	(18,8)	14,8	178,9%	107,5%	100,2%
SEGUROS GENERALES	1.629,6	1.431,9	-12,1%	66,6	43,8	-34,3%	77,9%	79,3%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas caen un 22,4% en euros, mientras que en reales brasileños presentan un crecimiento del 5,1%. La caída en la emisión en euros es debida a la depreciación del real brasileño en un 26,2% en el comparativo interanual.

En reales brasileños el canal de Brasil Seg (Banco do Brasil) crece un 14,8%, con un buen desempeño del negocio Agrario que crece el 22,7% y el de Vida Riesgo que crece en primas el 12,2%. El canal MAPFRE decrece el 5,3%, muy afectado por la caída de las primas del ramo de Autos que decrecen en reales el 27,7%. Es de destacar, el positivo crecimiento en reales de los ramos de Riesgos Industriales, Agrario y Transportes.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de diciembre de 2020 ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 101,5 millones de euros, con un crecimiento del 4,6%. El aumento del resultado tiene su origen en la sensible mejora del resultado de Autos con respecto al ejercicio anterior, al pasar su ratio combinado del 107,5% al 100,2%, como consecuencia de una caída en la siniestralidad por una menor utilización del vehículo debido a la limitación en la movilidad de las personas a causa de la crisis del COVID-19.

Se mantiene una aportación al resultado muy positiva de los negocios de seguro Agrario, Seguros Generales y del seguro de Vida Riesgo.

Al cierre de diciembre se ha producido un descenso en los ingresos financieros de las inversiones debido a la reducción de los tipos de interés oficiales en Brasil, que se compensa parcialmente con importantes diferencias positivas en cambio, derivadas de las posiciones mantenidas en dólares durante el ejercicio.

Es importante destacar que el ramo de Vida Ahorro está en equilibrio al cierre del ejercicio, negocio que corresponde principalmente al seguro de Previdencia (Pensiones).

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	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.973,1	1.574,6	-20,2%
- No Vida	1.547,7	1.150,6	-25,7%
- Vida	425,4	424,1	-0,3%
Primas imputadas netas	974,7	1.119,4	14,8%
Beneficio bruto	100,5	114,5	13,9%
Impuesto sobre beneficios	(24,9)	(29,0)	
Socios externos	(12,5)	(15,8)	
Resultado neto atribuido	63,1	69,7	10,4%
Ratio combinado	94,7%	90,5%	-4,2 p.p.
Ratio de gastos	31,2%	26,6%	-4,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,5%	63,8%	0,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.454,1	1.531,0	5,3%
Provisiones técnicas	1.748,9	1.521,6	-13,0%
Fondos Propios	438,4	445,6	1,6%
ROE	15,2%	15,8%	0,6 p.p.

Cifras en millones de euros.

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
MÉXICO	1.324,8	771,2	-41,8%	25,1	31,0	23,6%	98,1%	92,2%
REP. DOMINICANA	149,4	324,8	117,4%	11,7	12,6	7,6%	86,2%	90,8%
PANAMÁ	223,0	212,2	-4,8%	7,0	10,5	50,2%	95,4%	89,2%
HONDURAS	79,0	72,7	-8,0%	6,2	3,9	-37,3%	87,1%	83,1%
GUATEMALA	74,3	77,8	4,8%	6,3	5,7	-9,3%	87,5%	84,9%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
VIDA	425,4	424,1	-0,3%	15,3	5,6	-63,4%	--	--
VIDA RIESGO	263,4	229,3	-12,9%	12,5	3,6	-71,1%	95,1%	103,2%
VIDA AHORRO	162,1	194,8	20,2%	2,8	2,0	-29,0%	--	--
AUTOS	298,6	230,7	-22,8%	20,3	29,3	44,3%	94,1%	87,2%
SEGUROS GENERALES	992,9	468,6	-52,8%	14,8	20,8	40,6%	93,0%	82,6%
SALUD & ACCIDENTES	248,5	455,9	83,5%	9,5	16,9	78,1%	96,7%	94,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 20,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, esto se debe principalmente al registro en junio de 2019 de la póliza bienal de PEMEX por importe de 502,9 millones de dólares y a la depreciación de las monedas de la región. Descontando el efecto de esta póliza, las primas de la región habrían crecido el 3,4%. Este crecimiento se debe principalmente al buen comportamiento de República Dominicana (145,3% de crecimiento en moneda local) debido a la incorporación de MAPFRE Salud ARS y al crecimiento de Guatemala (8,1% en moneda local) y El Salvador (3,2% en moneda local).

Las primas del ramo de Vida se mantienen estables, destacando la positiva evolución del ramo de Vida Ahorro, donde las primas se incrementan en un 20,2% gracias al buen desempeño de México en este ramo derivado del acuerdo de distribución con Actinver firmado en 2019 y del crecimiento de los negocios de Unit-Link. Por otro lado, otras líneas de negocio como Autos decrecen en un 22,8% y Seguros Generales, que, descontando el efecto de la póliza de PEMEX de 2019, desciende un 13,7%.

Desde el inicio del año 2020 se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad adquirida MAPFRE Salud ARS de República Dominicana. Las primas aportadas por esta sociedad al Grupo consolidado, acumuladas a diciembre, ascienden a 193,6 millones de euros.

Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE, apoyada por la favorable evolución del negocio en México. Esta región incrementa su resultado en un 10,4%, pasando de un ratio combinado del 94,7% al 90,5% debido al buen desempeño del negocio de Daños (Seguros Generales y Riesgos Industriales), Autos y Salud, gracias a una significativa disminución de la siniestralidad en estos ramos.

Muy positiva evolución del resultado en la región de América Central, en particular, Panamá y República Dominicana, donde MAPFRE Salud ARS aporta a diciembre un resultado acumulado atribuido de 6,4 millones de euros.

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.596,7	1.450,5	-9,2%
- No Vida	1.355,4	1.224,2	-9,7%
- Vida	241,3	226,3	-6,2%
Primas imputadas netas	929,0	757,5	-18,5%
Beneficio bruto	80,7	84,6	4,8%
Impuesto sobre beneficios	(18,7)	(20,8)	
Socios externos	(7,2)	(5,3)	
Resultado neto atribuido	54,8	58,5	6,8%
Ratio combinado	100,0%	93,9%	-6,0 p.p.
Ratio de gastos	36,8%	38,4%	1,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,2%	55,5%	-7,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.005,9	1.995,6	-0,5%
Provisiones técnicas	3.684,0	3.305,0	-10,3%
Fondos Propios	558,5	578,5	3,6%
ROE	9,8%	10,3%	0,5 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
COLOMBIA	379,9	293,0	-22,9%	5,2	9,8	87,3%	99,6%	96,8%
PERÚ	551,7	507,3	-8,0%	29,2	26,2	-10,3%	97,2%	88,5%
ARGENTINA	170,7	140,8	-17,5%	4,9	6,9	40,8%	107,2%	102,0%
CHILE	276,0	311,6	12,9%	5,5	4,1	-26,5%	104,7%	98,7%
URUGUAY	93,9	91,4	-2,6%	3,7	4,7	27,6%	95,1%	94,1%
PARAGUAY	69,5	60,0	-13,7%	6,9	7,2	4,7%	90,8%	88,0%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
VIDA	241,3	226,3	-6,2%	2,6	3,1	16,0%	--	--
VIDA RIESGO	166,9	175,4	5,1%	(3,4)	0,4	112,8%	111,7%	108,2%
VIDA AHORRO	74,4	50,9	-31,5%	5,6	2,1	-61,9%	--	--
AUTOS	427,9	345,4	-19,3%	24,3	35,4	45,6%	99,1%	92,5%
SEGUROS GENERALES	712,9	694,4	-2,6%	20,9	10,0	-52,1%	96,4%	98,9%
SALUD & ACCIDENTES	171,1	147,6	-13,7%	3,5	12,1	251,2%	111,8%	96,1%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en varios de los países de la región: Argentina (26,1%), Uruguay (17,3%), y Chile (27,4%), mientras que Perú, Colombia, Paraguay y Ecuador presentan una caída.

Por líneas de negocio, destaca el ramo de Vida Riesgo, con una mejora en la emisión de primas del 5,1%, que tiene su origen en operaciones realizadas a través del canal de banca seguros en Perú, mientras que los ramos de Seguros Generales, Vida Ahorro, Autos, y Salud presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de diciembre de 2020 un resultado atribuido de 58,5 millones de euros con una mejora del 6,8%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 93,9% y es inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a una evolución favorable de la siniestralidad en Autos y Salud.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 26,2 millones de euros. Colombia cierra el año con un beneficio de 9,8 millones de euros, por la positiva evolución del negocio No Vida lo cual supone una mejora sensible en relación con el mismo periodo del ejercicio pasado. El resto de los países presentan una mejora de sus resultados, a excepción de Chile.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados del ramo de Autos que crecen el 45,6% y la extraordinaria mejora del ramo de Salud, mientras que el ramo de Seguros Generales presenta caída en sus resultados.

6.1.3. INTERNACIONAL

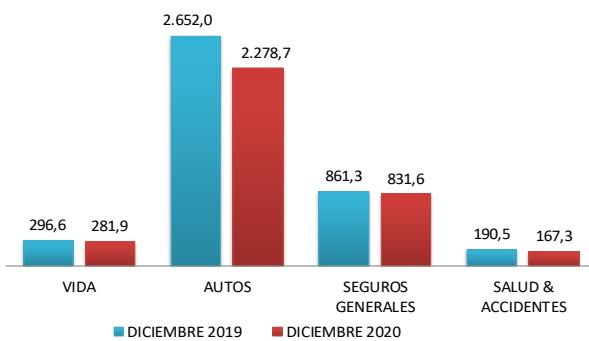
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGION	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
NORTEAMÉRICA	2.331,7	2.097,9	-10,0%	78,6	76,3	-3,0%	100,4%	97,7%	6,0%	5,6%
EURASIA	1.695,5	1.483,4	-12,5%	15,1	31,1	106,3%	106,1%	98,9%	2,2%	4,4%

Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

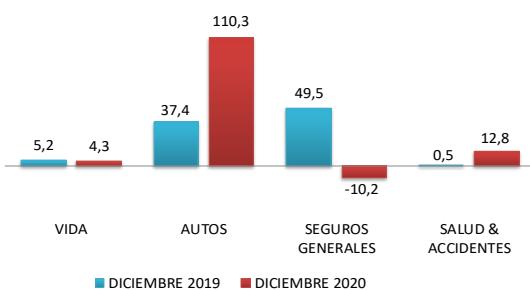


Cifras en millones de euros

Ratio combinado de los principales ramos a diciembre de 2019 y 2020



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	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.331,7	2.097,9	-10,0%
Primas imputadas netas	1.850,6	1.613,4	-12,8%
Beneficio bruto	106,9	94,8	-11,3%
Impuesto sobre beneficios	(28,2)	(18,5)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	78,6	76,3	-3,0%
Ratio combinado	100,4%	97,7%	-2,7 p.p.
Ratio de gastos	28,5%	32,6%	4,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	71,8%	65,1%	-6,8 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.459,8	2.388,6	-2,9%
Provisiones técnicas	2.836,9	2.452,4	-13,6%
Fondos Propios	1.362,5	1.343,4	-1,4%
ROE	6,0%	5,6%	-0,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
ESTADOS UNIDOS	1.950,0	1.743,3	-10,6%	57,2	78,1	36,6%	101,8%	96,6%
Northeast	1.686,2	1.562,1	-7,4%	78,0	110,5	41,6%	99,3%	92,4%
West	125,5	93,9	-25,1%	5,3	12,7	141,1%	101,9%	89,0%
Exit states*	134,9	83,9	-37,8%	(11,9)	(31,6)	-165,5%	--	--
Verti	3,4	3,4	--	(14,2)	(13,4)	5,5%	--	--
PUERTO RICO	381,7	354,6	-7,1%	21,5	(1,8)	-108,4%	90,5%	104,6%

Cifras en millones de euros

*Incluye negocios o estados que no forman parte de la línea estratégica a largo plazo de MAPFRE en los Estados Unidos.

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
VIDA	4,4	2,3	-48,3%	1,1	0,9	-16,6%	--	--
AUTOS	1.550,5	1.350,7	-12,9%	26,2	79,9	--	104,0%	96,0%
SEGUROS GENERALES	717,8	696,4	-3,0%	45,6	(10,7)	-123,5%	74,8%	114,5%
SALUD & ACCIDENTES	56,3	50,2	-10,8%	(1,4)	3,7	--	102,6%	91,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 10,0%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 7,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La menor emisión de Estados Unidos es consecuencia del todavía lento proceso de reactivación comercial tras las estrictas medidas de control técnico implantadas en los dos últimos años, además del impacto de las medidas de limitación a la movilidad de las personas a causa de la crisis del COVID-19.

En Estados Unidos, con motivo de la crisis del COVID-19, se puso en marcha en el segundo trimestre del año un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con efecto en los meses de abril y mayo. Este programa fue aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA ha suscrito negocio de Autos Particulares y ha tenido un impacto total en primas de 31,8 millones de euros al cierre del ejercicio 2020.

Puerto Rico, presenta una emisión inferior a la del ejercicio anterior en un 7,1% como consecuencia de la no renovación de ciertas pólizas de condominios y Autos.

Evolución del Resultado

El resultado a 31 de diciembre de 2020 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución negativa con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, situándose en 76,3 millones de euros, un 3,0% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, si bien es importante destacar la mejora en el resultado de suscripción y la reducción de la siniestralidad de Autos derivada de una caída de la frecuencia, motivada por la menor utilización del vehículo, cuyo ratio combinado pasa del 104,0% al 96,0%.

Estados Unidos obtiene un beneficio de 78,1 millones de euros, lo que supone una mejora significativa con relación a los resultados del ejercicio pasado. Es importante destacar la ausencia de eventos climatológicos adversos al cierre del ejercicio 2020. Es importante considerar que en el primer trimestre del ejercicio se ha registrado una plusvalía antes de impuestos de 19,6 millones de dólares por la venta de un edificio en Boston y que se ha procedido, en el segundo semestre del ejercicio, al deterioro por importe de 32,4 millones de euros de activos intangibles asociados con aplicaciones informáticas de sistemas de información transaccional, las cuales están siendo objeto de una actualización tecnológica.

Destaca por su mejora de rentabilidad, la región de Northeast, que supera los 110 millones de euros de beneficio y que se consolida como la región “core” con mas del 90% de las primas. Igualmente destaca la región West, con una gran mejoría del resultado gracias a la aportación del negocio de California.

En relación con la presencia geográfica, el Grupo continúa su reducción de operaciones en aquellos estados cuya rentabilidad o tamaño no responden a las expectativas. En este escenario se encuentran las operaciones de Arizona, Pensilvania (sin incluir VERTI) y Florida. El aumento de las pérdidas de los denominados “Exit States”, corresponden principalmente a negocios de líneas comerciales en el estado de Florida.

Puerto Rico, presenta unas pérdidas de 1,8 millones de euros como consecuencia de los terremotos ocurridos en enero y mayo, que han tenido un impacto de 35,9 millones de euros, neto de reaseguro y antes de impuestos (28,4 millones de euros netos de impuestos).

EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.695,5	1.483,4	-12,5%
- No Vida	1.403,3	1.203,8	-14,2%
- Vida	292,3	279,7	-4,3%
Primas imputadas netas	1.251,8	1.097,9	-12,3%
Beneficio bruto	31,4	59,8	90,6%
Impuesto sobre beneficios	(6,5)	(17,5)	
Socios externos	(9,7)	(11,2)	
Resultado neto atribuido	15,1	31,1	106,3%
Ratio combinado	106,1%	98,9%	-7,2 p.p.
Ratio de gastos	26,1%	27,0%	0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	80,0%	71,9%	-8,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.304,2	4.244,2	-1,4%
Provisiones técnicas	4.412,9	4.268,1	-3,3%
Fondos Propios	709,5	713,7	0,6%
ROE	2,2%	4,4%	2,2 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
TURQUÍA	448,3	325,4	-27,4%	7,2	16,2	125,8%	113,5%	103,1%
ITALIA	470,9	392,0	-16,8%	(1,5)	0,9	158,3%	106,0%	99,8%
ALEMANIA	342,7	361,3	5,4%	5,8	6,1	5,3%	98,7%	97,9%
MALTA	357,3	344,7	-3,5%	4,9	4,9	0,4%	90,3%	85,7%
FILIPINAS	27,4	25,3	-7,8%	(0,8)	0,2	122,7%	112,4%	101,7%
INDONESIA	48,9	34,7	-29,1%	(0,3)	3,2	--	107,9%	94,1%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
VIDA	292,3	279,7	-4,3%	4,1	3,4	-17,0%	--	--
VIDA RIESGO	22,3	23,2	4,4%	1,2	0,9	-18,9%	111,1%	101,4%
VIDA AHORRO	270,0	256,5	-5,0%	2,9	2,5	-15,3%	--	--
AUTOS	1.101,6	928,0	-15,8%	11,3	30,4	170,1%	105,7%	98,2%
SEGUROS GENERALES	143,5	135,2	-5,8%	3,8	0,5	-86,0%	111,8%	105,4%
SALUD & ACCIDENTES	134,1	117,1	-12,7%	1,9	9,2	--	105,3%	96,0%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 12,5% con descenso en todos los países, salvo Alemania, que crece el 5,4%.

La emisión en Turquía está afectada por una notable caída del negocio de Autos, y por la fuerte depreciación de la lira turca (20,9%).

Caída de la emisión en Italia ligada a la ausencia de ventas de vehículos nuevos del canal de concesionarios. Este canal de distribución se ha considerado no estratégico para el Grupo y se espera que la reducción de primas continúe a lo largo del año 2021.

Muy buen desempeño en Alemania con un crecimiento derivado de una muy buena campaña comercial y un excelente ratio de renovaciones.

La menor emisión de primas de Malta obedece al notable descenso del negocio de Vida Ahorro a consecuencia de la actual situación de bajos tipos de interés.

Por último, la menor emisión de Indonesia es debida a la caída del negocio de Autos, procedente en su mayor parte de entidades financieras.

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de diciembre 2020 un resultado atribuido de 31,1 millones de euros, lo que supone una importante mejora con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 16,2 millones de euros, lo que supone una muy importante mejora en relación con el ejercicio pasado como consecuencia de una caída en la frecuencia de la siniestralidad en Autos y Salud, tanto por el efecto COVID-19, como por las medidas de suscripción implantadas en ejercicios anteriores. Buen resultado financiero en Turquía por diferencias positivas de cambio derivadas de las inversiones financieras mantenidas en dólares y euros.

Alemania y Malta evolucionan de forma positiva en línea con las previsiones. Italia mejora su resultado, situándose el mismo en 0,9 millones de euros.

Indonesia mantiene una evolución positiva a diciembre, con una mejora del ratio combinado que se sitúa al cierre de diciembre en el 94,1%.

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.

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.580,5	5.686,5	1,9%
- No Vida	4.986,8	5.132,9	2,9%
- Vida	593,7	553,6	-6,8%
Primas imputadas netas	3.444,3	3.171,6	-7,9%
Beneficio bruto	76,7	22,5	-70,7%
Impuesto sobre beneficios	(19,2)	(5,7)	
Resultado neto atribuido	57,5	16,9	-70,7%
Ratio combinado	101,0%	100,6%	-0,4 p.p.
Ratio de gastos	30,5%	30,5%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,5%	70,1%	-0,4 p.p.
CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.076,2	5.303,1	4,5%
Provisiones técnicas	6.319,2	6.396,7	1,2%
Fondos Propios	1.746,2	1.770,9	1,4%
ROE	3,4%	1,0%	-2,4 p.p.
CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.580,5	5.686,5	1,9%
Negocio Reaseguro	4.520,4	4.430,7	-2,0%
Negocio Global Risks	1.060,1	1.255,8	18,5%
Resultado neto atribuido	57,5	16,9	-70,7%
Negocio Reaseguro	76,7	1,7	-97,8%
Negocio Global Risks	(19,2)	15,1	178,7%
Ratio combinado	101,0%	100,6%	-0,4 p.p.
Negocio Reaseguro	99,2%	101,2%	2,0 p.p.
Negocio Global Risks	123,5%	93,3%	-30,3 p.p.
Ratio de gastos	30,5%	30,5%	0,0 p.p.
Negocio Reaseguro	30,0%	31,2%	1,2 p.p.
Negocio Global Risks	37,5%	22,5%	-15,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,5%	70,1%	-0,4 p.p.
Negocio Reaseguro	69,3%	70,0%	0,8 p.p.
Negocio Global Risks	86,0%	70,8%	-15,2 p.p.

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a diciembre de 2020 es el siguiente:

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	61,8%	MAPFRE	48,5%
No proporcional	12,6%	Otras cedentes	51,5%
Facultativo	25,6%		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	18,9%	Daños	40,7%
EURASIA	42,8%	Vida y accidentes	13,4%
LATAM	24,6%	Automóviles	16,7%
NORTEAMÉRICA	13,8%	Negocios Global Risks	22,1%
		Transportes	2,8%
		Otros Ramos	4,3%

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 1,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas emitidas del negocio de Reaseguro han ascendido a 4.430,7 millones de euros, lo que supone una caída del 2,0% sobre el ejercicio anterior, esencialmente consecuencia de la depreciación de la mayor parte de las monedas frente al Euro.

Las primas emitidas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 1.255,8 millones de euros, lo que representa un 18,5% más que el ejercicio pasado, como consecuencia de un incremento en las tasas.

Las primas imputadas netas caen el 7,9% debido a una menor retención en riesgos que han aportado una elevada siniestralidad en años anteriores, principalmente en la Unidad de Global Risks.

Evolución del Resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de diciembre de 2020 presenta un beneficio de 16,9 millones de euros. La reducción procede principalmente de la siniestralidad derivada de los terremotos acaecidos en Puerto Rico, que han tenido a diciembre un impacto neto atribuido de 39,3 millones de euros y de la siniestralidad directa incurrida derivada de los siniestros imputables directamente al COVID-19 por importe neto atribuido de 79,8 millones de euros. De este último importe, 61,7 millones de euros son atribuibles al ramo de Daños, pérdida que se deriva de las reclamaciones de siniestros de las cedentes, incluyendo una estimación para aquellas que se encuentran en proceso de discusión o aceptación. Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, mayoritariamente, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa, sobre

todo en Alemania, Francia, Reino Unido y Suiza. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún gran incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales o procesos arbitrales, tanto en relación con la existencia de cobertura en las pólizas originales de seguros como en la validez de determinadas reclamaciones de cobertura en los contratos de reaseguro.

MAPFRE RE no tiene siniestros debido a la cancelación de eventos al ser un ramo que no suscribe. Igualmente, no tiene exposición a ramos de Casualty o Workers Compensation en USA. El impacto en el ramo de Vida es de 12,5 millones de euros. Por otro lado, la pérdida neta atribuida al ramo de Crédito es -inmaterial a la fecha.

Al cierre de diciembre de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 21,4 millones de euros (60,2 millones a diciembre 2019).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 1,7 millones de euros, impactado por los eventos comentados anteriormente y la caída de los rendimientos financieros. Los terremotos de Puerto Rico han tenido un impacto de 31,8 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en el negocio de Reaseguro a diciembre de 2020. Por otro lado, se ha producido de nuevo una elevada frecuencia de siniestros (Destacan en 2019 los tifones de Japón, en 2020 la sucesión de varios eventos catastróficos medianos en Estados Unidos y la explosión en el puerto de Beirut).

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 15,1 millones de euros. Los terremotos de Puerto Rico han tenido un impacto de 7,5 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en la Unidad de Global Risks a diciembre de 2020.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 101,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 93,3%. Es de destacar, la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 15,1 puntos porcentuales debido al incremento en las comisiones cobradas de reaseguro, debido a cambios en la estructura de cesión.

6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Ingresos operativos	978,8	709,6	-27,5%
- Primas emitidas y aceptadas	861,0	618,9	-28,1%
- Otros ingresos	117,8	90,7	-23,0%
Primas imputadas netas	629,7	502,8	-20,1%
Resultado de Otras actividades	(74,6)	(31,3)	58,1%
Beneficio bruto	(90,2)	(22,6)	74,9%
Impuesto sobre beneficios	3,9	4,0	
Socios externos	(1,7)	(2,0)	
Resultado neto atribuido	(88,0)	(20,6)	76,6%
Ratio combinado	103,3%	98,4%	-4,9 p.p.
Ratio de gastos	41,1%	44,7%	3,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,2%	53,7%	-8,5 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	456,4	341,9	-25,1%
Provisiones técnicas	763,5	591,5	-22,5%
Fondos Propios	158,7	120,8	-23,9%
ROE	-44,4%	-14,7%	29,6 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 618,9 millones de euros y decrecen un 28,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Al cierre de diciembre, se encuentran fuertemente impactados los ingresos por primas de Seguro de Viaje de InsureandGo Reino Unido, Irlanda y Australia con una reducción de su volumen de negocio del 57% tras el parón generalizado del turismo global.

A cierre de diciembre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido negativo de 20,6 millones de euros.

El ejercicio 2019 está afectado por la dotación extraordinaria de 75,6 millones de euros, antes de impuestos, por deterioros de fondos de comercio y por gastos de reestructuración de operaciones de varias sociedades filiales de MAPFRE ASISTENCIA.

La pérdida del año 2020 se concentra en el seguro de Viaje tras el fuerte impacto que se produce en la siniestralidad por la cobertura de cancelación de viaje, derivada de la suspensión de vuelos por las aerolíneas a consecuencia del COVID-19. El sector del turismo y las compañías de Asistencia, están viviendo una crisis sin precedentes, a la que las operaciones de InsureandGo (Reino Unido, Australia e Irlanda) no son ajenas.

Esta cobertura es la que está afectada por las limitaciones a los desplazamientos y el cierre de fronteras. A cierre de 2020 estas tres operaciones presentan un coste incurrido de 21,6 millones de euros, netos de reaseguro, a consecuencia del efecto comentado anteriormente. El Grupo considera estos negocios como no estratégicos y su evolución en 2021 se verá condicionada por este hecho.

En el marco de la reorganización estratégica de MAPFRE ASISTENCIA, iniciada en el año 2016, durante el ejercicio de 2020 se ha procedido al cierre de las siguientes operaciones:

- MAPFRE ABRAXAS en el Reino Unido, lo que supone la liquidación de la línea de negocio de riesgos especiales.
- ROAD AMERICA, en los Estados Unidos, tras la venta de su cartera de negocios.

Además, se ha aprobado iniciar los trámites para el cierre de la operación de ROAD CHINA.

Por otro lado, al cierre del año 2020 se han reconocido los créditos fiscales derivados de las pérdidas acumuladas de las entidades MAPFRE ABRAXAS y ROAD AMERICA por importe de 13,7 millones de euros y se ha

dotado una provisión, antes de impuestos, de 10,1 millones de euros por los gastos previstos para el cierre de la operación de ROAD CHINA que se iniciará a principios de 2021.

A continuación, se detalla el resultado antes de impuestos de MAPFRE ASISTENCIA por regiones y líneas de negocio al cierre de diciembre de 2020:

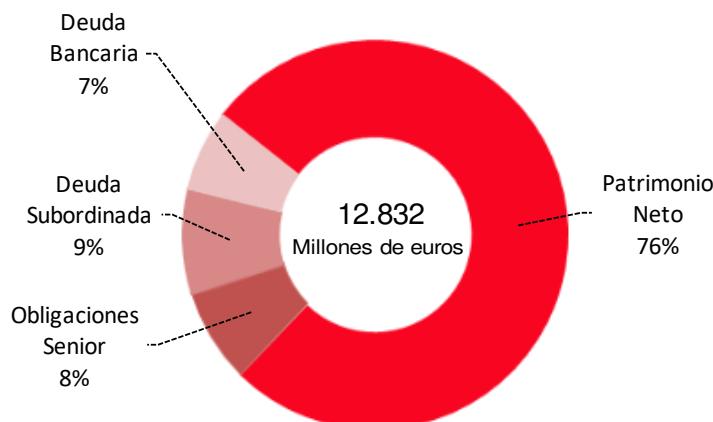
REGION	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	TOTAL	
				2020	2019
R. UNIDO, FRANCIA y BELGICA	0,1	(8,3)	6,3	(1,9)	(85,6)
RESTO EURASIA	(6,7)	(12,7)	2,6	(16,8)	6,1
LATAM	(1,2)	(3,8)	2,8	(2,2)	3,5
NORTEAMERICA	(8,2)	0,6	5,9	(1,7)	(14,2)
TOTAL	(16,0)	(24,2)	17,6	(22,6)	(90,2)

Cifras en millones de euros

7. Gestión de capital & deuda

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de diciembre de 2020:

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.832 millones de euros, de los cuales el 76% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 23,3%, con un aumento de 0,6 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2019.

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 2019	DICIEMBRE 2020
Total Patrimonio	10.106,0	9.837,8
Deuda total	2.973,7	2.993,6
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,8	1.005,6
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,8	618,0
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,3	503,6
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	610,0	600,0
- de la cual: deuda bancaria	237,8	266,4
Beneficios antes de impuestos	1.279,2	1.118,4
Gastos financieros	78,5	82,4
Beneficios antes de impuestos y gastos financieros	1.357,7	1.200,8
RATIOS	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
Apalancamiento	22,7%	23,3%
Patrimonio / Deuda	3,4	3,3
Beneficios antes de impuestos y gastos financieros / gastos financieros	17,3	14,6

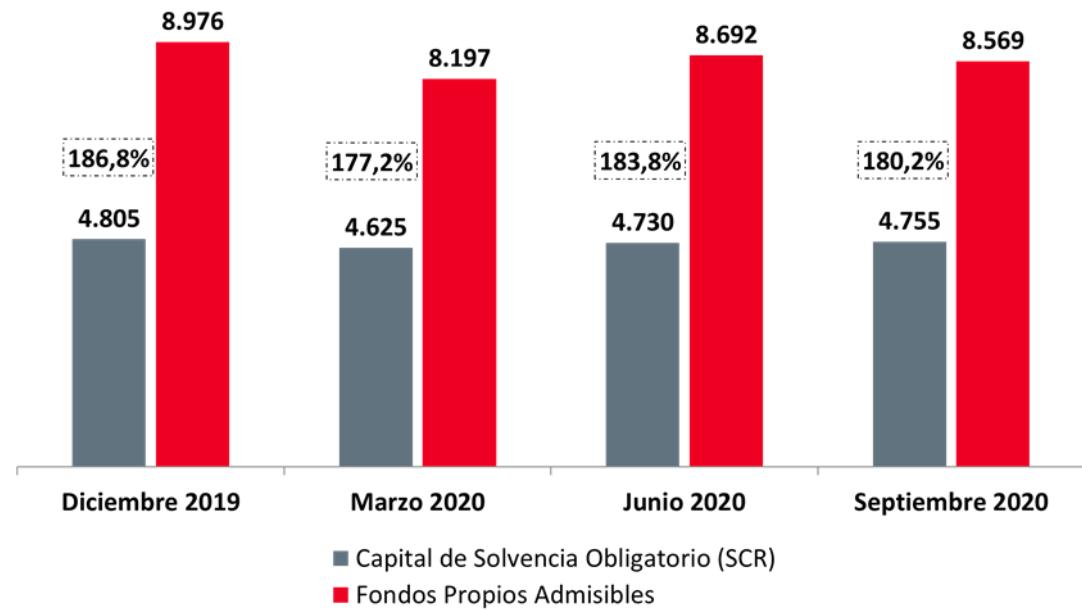
Cifras en millones de euros

8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 180,2% a septiembre de 2020, frente al 183,8% al cierre de junio 2020, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 167,2%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.569 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 86,0% 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)

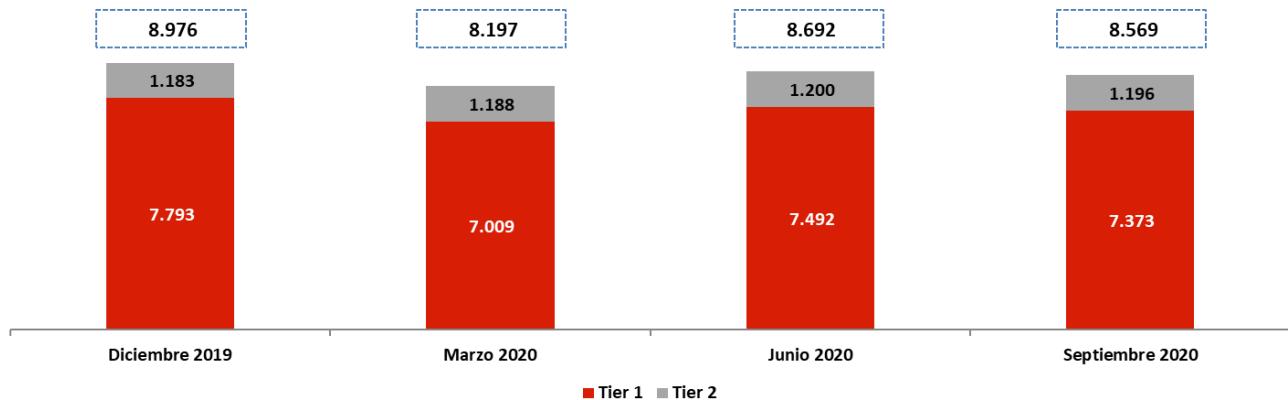


Millones de Euros

Como consecuencia de la situación extraordinaria debido a la pandemia COVID-19, el supervisor de seguros ha solicitado un recálculo trimestral del SCR a lo largo del

año 2020, permitiendo a su vez estimaciones en el cálculo.

Clasificación de los fondos propios admisibles



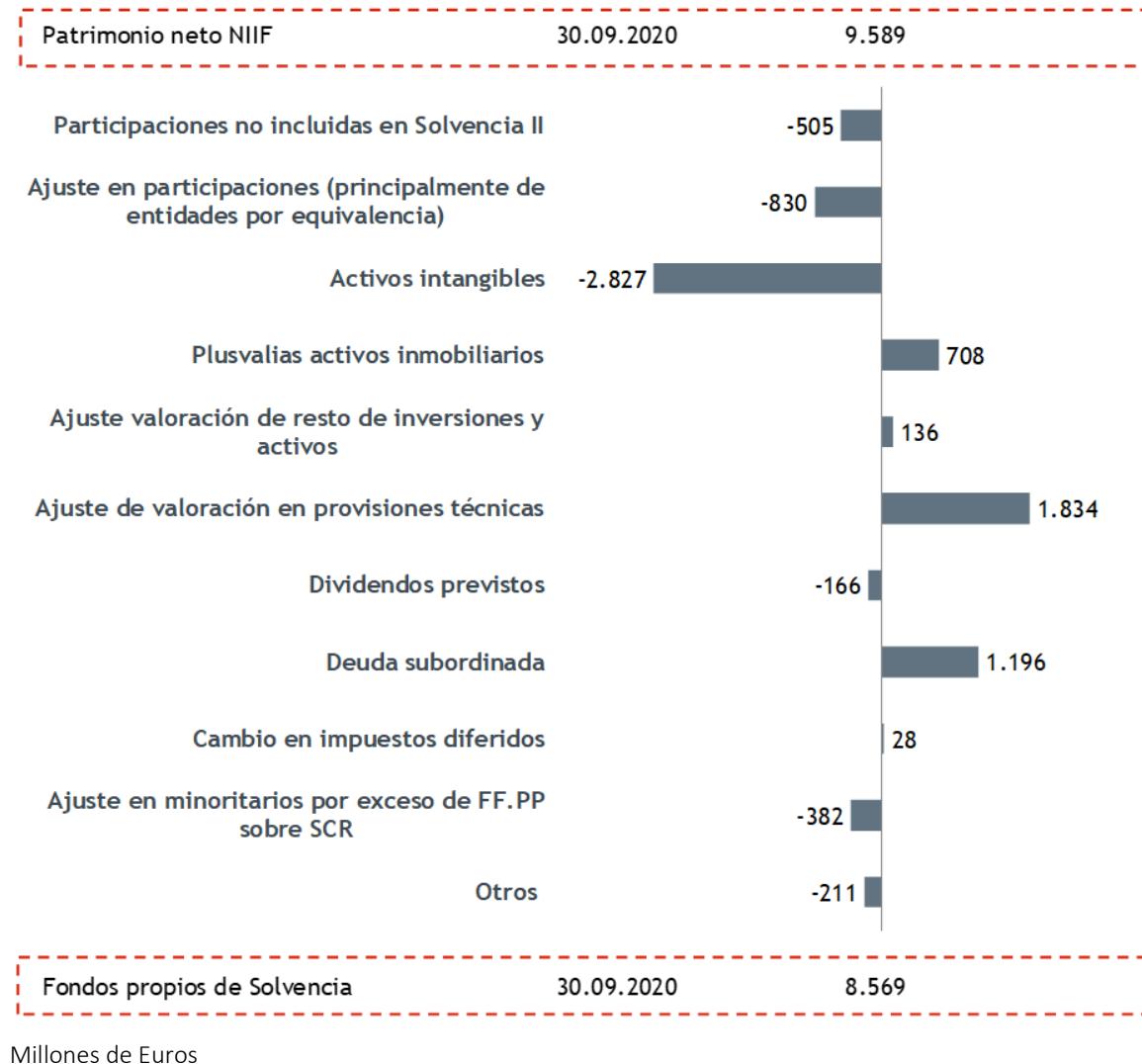
Millones de Euros

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 30/09/2020	180,2%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-12,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,2%
Total ratio sin medidas transitorias	167,2%

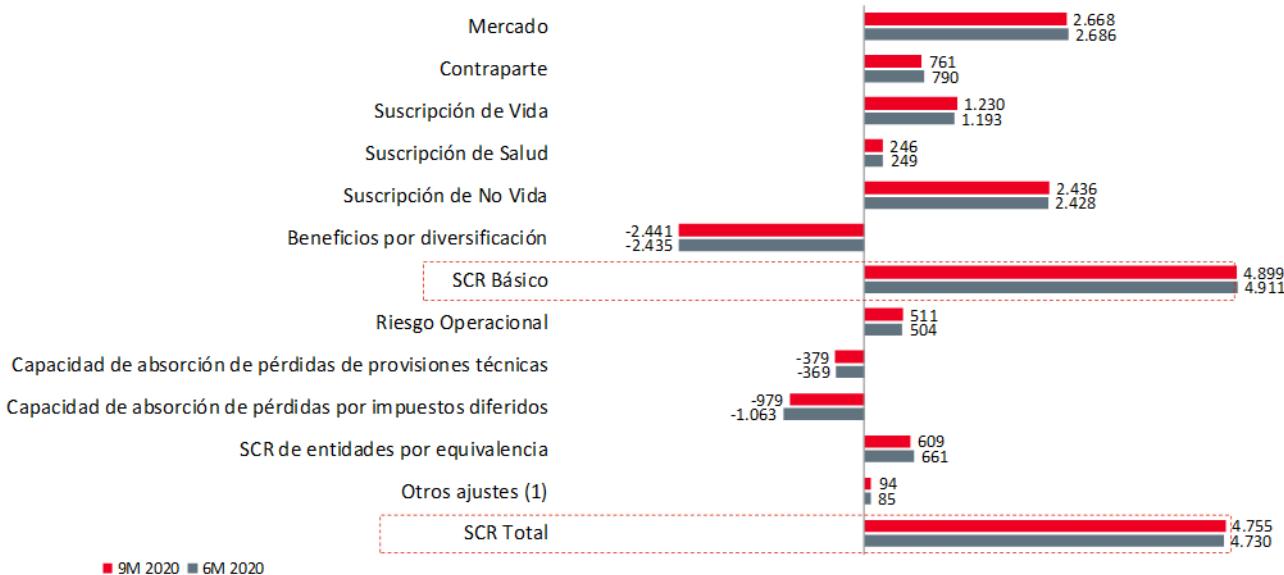
Ratio a 30/09/2020	180,2%
Impacto de ajuste por casamiento	5,7%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,4%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	184,6%

Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR de los dos últimos trimestres calculado a septiembre y junio de 2020.



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

Millones de euros

Aspectos Regulatorios en Curso

Actualmente, MAPFRE tiene en curso dos iniciativas relacionadas con aspectos de Solvencia II enfocadas en la obtención de una mejor estimación de sus riesgos:

- Aplicación del beneficio de la diversificación en el cálculo del riesgo para las carteras de Vida valoradas conforme al ajuste por casamiento (Matching Adjustment).
- Modelo interno de longevidad. En el año 2019 se recibió la aprobación de parte del Supervisor local para el uso del modelo interno de riesgo de longevidad en la Unidad de MAPFRE VIDA. Se ha iniciado el proceso para el uso de este modelo a efectos de los cálculos de solvencia del GRUPO.

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de

estas medidas por parte del Supervisor, partiendo de cifras a 30 de septiembre de 2020:

30.09.2020	
Ratio de Solvencia II	180,2%
Ajuste por casamiento – diversificación	12,3%
Modelo interno longevidad	10,0%
Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)	197,2%

Efecto salida Bankia MAPFRE Vida del perímetro de consolidación del Grupo MAPFRE

En el caso de producirse la salida de Bankia MAPFRE Vida del perímetro de consolidación del Grupo MAPFRE y asumiendo el mantenimiento de los fondos propios tras dicha salida, la posición de solvencia del Grupo mejoraría en aproximadamente 5 puntos porcentuales.

9. Ratings

Durante el segundo semestre del año las principales agencias de rating han afirmado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

- S&P afirmó las calificaciones crediticias de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE RE.
- Fitch confirmó las calificaciones crediticias de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS y MAPFRE SIGORTA A.S.

- A.M. Best confirmó la fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE U.S.A. Group, MAPFRE PRAICO, MAPFRE MÉXICO y MAPFRE PANAMÁ.

A continuación, se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias de las entidades domiciliadas en España y las principales entidades domiciliadas fuera de España:

Entidades domiciliadas en España	S&P	Fitch	A.M. Best
MAPFRE S.A. - Emisor de deuda	A- (Estable)	A- (Estable)	-
MAPFRE S.A. - Deuda senior	A-	BBB+	-
MAPFRE S.A. - Deuda subordinada	BBB	BBB-	-
<i>Fortaleza Financiera</i>			
- MAPFRE RE	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE ESPAÑA	-	-	A (Estable)
- MAPFRE ASISTENCIA	-	A+ (Estable)	-
Entidades domiciliadas fuera de España	S&P	Fitch	A.M. Best
<i>Fortaleza Financiera</i>			
MAPFRE SIGORTA A.S. (Turquía)	-	AA+ tur (Estable)	-
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	-	AA col (Estable)	-
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana)	-	AAA dom (Estable)	-
MAPFRE U.S.A. Group	-	-	A (Estable)
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	-	-	A (Estable)
MAPFRE MÉXICO	-	-	A (Estable)
MAPFRE PANAMÁ	-	-	A (Estable)

10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el ejercicio 2020 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha bajado un 32,5%.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 7.395.047 títulos y la contratación

efectiva media diaria ha alcanzado los 12,3 millones de euros.

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

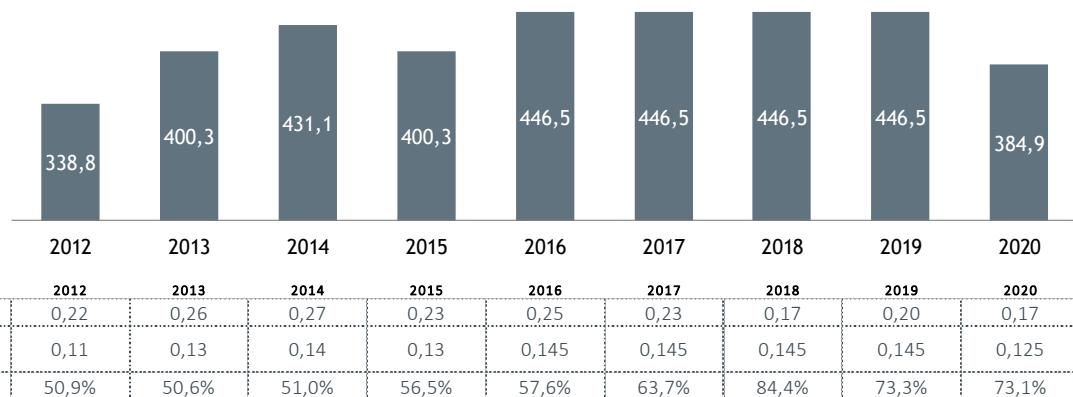
Información bursátil

	AÑO 2019	AÑO 2020
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del periodo)	7.268	4.906
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2019	AÑO 2020
Beneficio (últ. 12 meses)	0,198	0,171
Valor contable (al cierre del periodo)	2,875	2,772
Dividendo (últ. 12 meses)	0,145	0,135
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,821	0,575
Cotización (euros / acción)	AÑO 2019	AÑO 2020
Valor acción (al inicio del periodo)	2,320	2,360
Valor acción (al cierre del periodo)	2,360	1,593
Variación cotización periodo	1,7%	-32,5%
Cotización máxima periodo	2,750	2,434
Cotización mínima periodo	2,250	1,280
Volumen de negociación	AÑO 2019	AÑO 2020
Títulos contratados por día	5.128.636	7.395.047
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,9	12,3

Dividendo y Pay-out

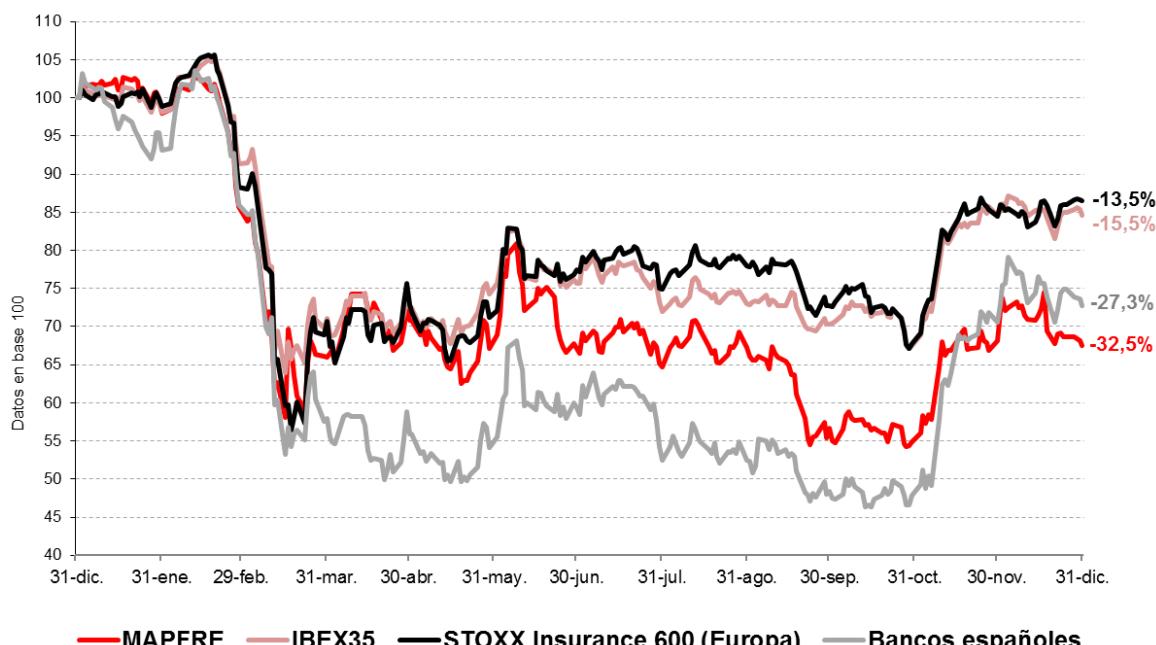
El día 22 de diciembre se abonó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 de 0,0505 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2020 es de 0,075 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2020 asciende a 0,125 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de pay-out del 73,1%.

Dividendos pagados con cargo a resultados*

Millones de euros

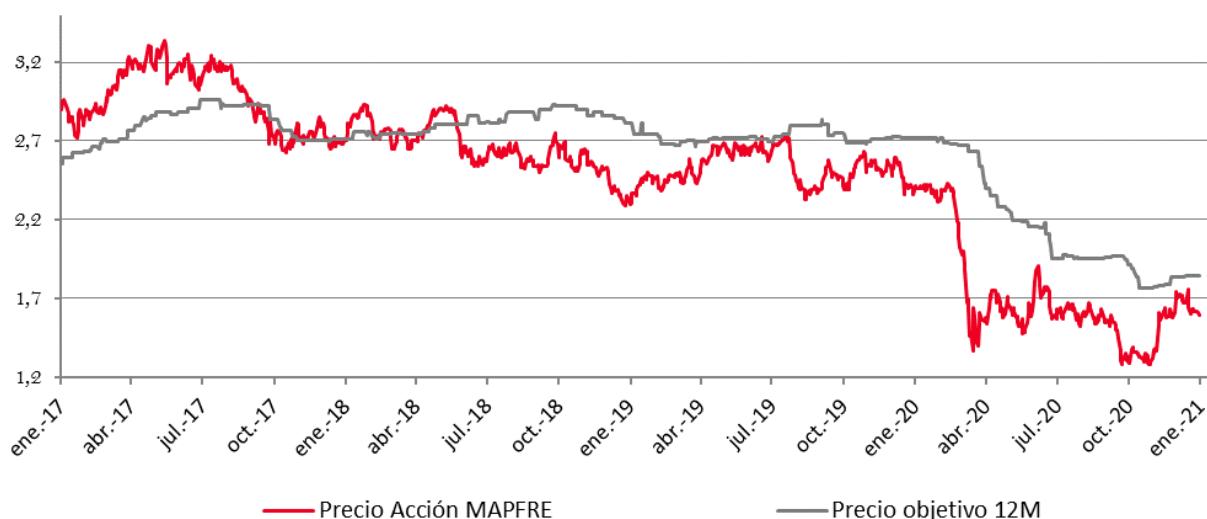
*El importe de los dividendos con cargo a 2020 se corresponde con: dividendo a cuenta de 0,05 euros brutos por acción; dividendo complementario de 0,075 euros brutos por acción, que será propuesto a la Junta General de Accionistas.

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2019 – 31 de diciembre de 2020

Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

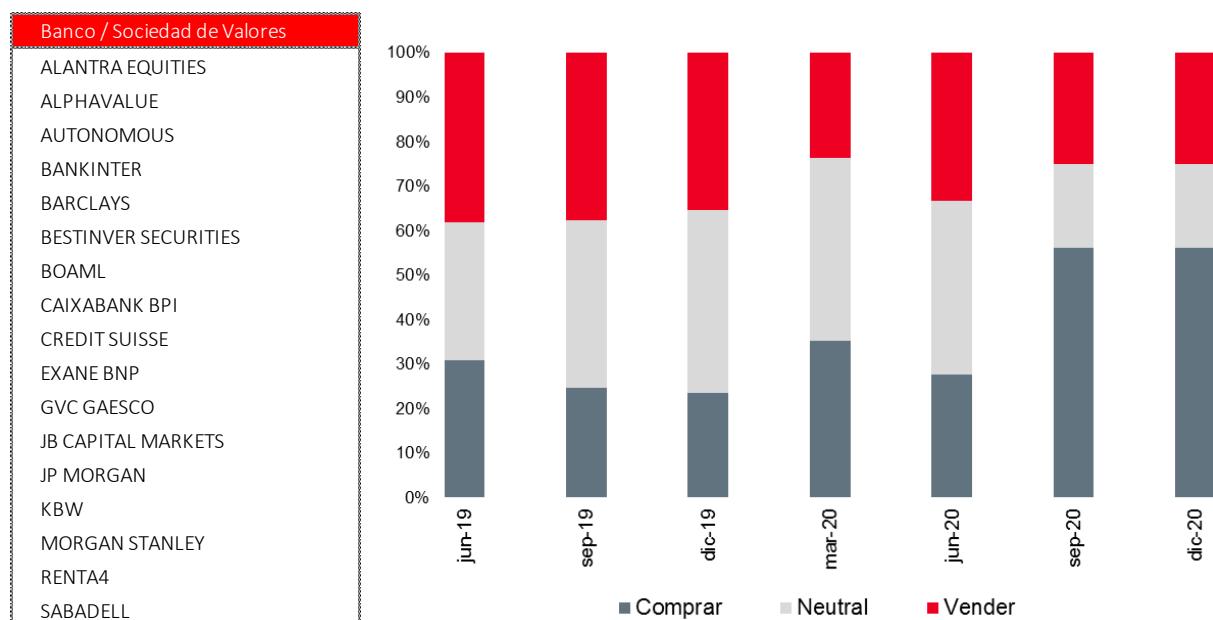
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2020



Fuente: Bloomberg

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 1,89 euros a 31 de diciembre de 2020.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 31.12.2020

Los datos entre paréntesis corresponden al ejercicio anterior.

11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

Grupo

MAPFRE vuelve a ser incluida en el índice mundial Dow Jones Sustainability

Por tercer año consecutivo MAPFRE vuelve a figurar en el Dow Jones Sustainability World Index, uno de los barómetros mundiales más importantes para medir el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad y responsabilidad social corporativa. La compañía ha incrementado su puntuación en las dimensiones ambiental y social y ha obtenido la máxima puntuación en los apartados de gestión de clientes, principios de seguros sostenibles, reporte social y medioambiental, e inclusión financiera.

España

MAPFRE, entre las 20 compañías más valiosas de España

MAPFRE figura en el puesto número 18 del ranking de las compañías más valiosas de España, que elabora BrandZ de Kantar. Según esta clasificación, MAPFRE obtiene la máxima clasificación que otorgan los consumidores.

MAPFRE, se mantiene como la octava empresa con mejor reputación en España según el informe Merco

MAPFRE se mantiene en la posición número 8 en el ranking de las compañías con mejor reputación de España en la última edición del Informe Merco (Monitor Español de Reputación Corporativa), que elabora este ranking de las 100 empresas y líderes con mejor reputación en España. Antonio Huertas vuelve a mejorar su posición y se coloca en el puesto 11 del ranking de líderes españoles y MAPFRE es la única aseguradora en el top 10.

MAPFRE, en el Top10 de las marcas españolas cuyos productos se consumirán más en 2021, según Brand Finance

MAPFRE figura entre las 10 marcas españolas que más se consumirán durante el próximo año, según el último estudio de Brand Finance, que ha creado un modelo que prevé el crecimiento de las ventas, en función de la marca, su conocimiento a largo plazo, la familiaridad y relevancia de la misma.

MAPFRE recibe cuatro premios en la 7º edición de los Premios de Innovación Aseguradora 2020

MAPFRE ha sido galardonada en cuatro categorías durante la 7º Edición de los Premios de Innovación Aseguradora 2020. MAPFRE ha recibido dos primeros premios: como la mejor app del sector asegurador español 2020 y la mejor compañía con presencia en redes sociales. Asimismo, ha recibido el segundo premio por la categoría web más completa y el tercer premio al mejor proceso de venta online.

MAPFRE ESPAÑA, ganadora del Premio Azul de INESE 2020 por el proyecto Finnite

Finnite ha recibido uno de los Premios Azul, creados por INESE para reconocer a aquellos equipos de empresas del mercado español que hayan destacado de la competencia gracias a sus iniciativas únicas y singulares. Esta solución digital transforma la experiencia de los jóvenes con las finanzas ayudándoles a tomar decisiones sobre sus ahorros y a sacarle mayor rendimiento a su dinero, ofreciéndoles una experiencia de cliente totalmente personalizada.

Otros países y unidades de negocio

MAPFRE AM, primera gestora española en recibir el “Label ISR”

MAPFRE AM ha recibido el “Label ISR”, el sello más prestigioso de inversiones sostenibles creado y respaldado por el Ministerio de Finanzas francés que reconoce su apuesta por la Inversión Socialmente Responsable. Se convierte así en la primera gestora española en lograrlo para dos de sus fondos de inversión, tanto el MAPFRE AM Capital Responsable como el MAPFRE AM Inclusión Responsable.

MAPFRE México, aseguradora con mejor posición en el ranking de 500 empresas digitales

MAPFRE México ha sido reconocida por la revista Merca 2.0 por su sólida estrategia de presencia online, colocándose como la aseguradora mejor posicionada y destacando también en el ranking general en el puesto número trece.

MAPFRE México se sitúa como la aseguradora más responsable y con mejor gobierno corporativo en el país

MAPFRE ha sido reconocida por Merco como la empresa de seguros con mejor reputación dentro del ranking de las 100 empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo en México. La aseguradora ha logrado este reconocimiento, colocándose en el puesto 26 en la lista de empresas (subiendo 48 posiciones) y manteniéndose en el primer lugar del ranking sectorial.

MAPFRE México destaca como la mejor financiera en el ranking de Empresas Responsables con una Estrategia Integral

MAPFRE México se coloca en la tercera posición del Ranking de Empresas Responsables con una estrategia integral. El estudio, desarrollado en conjunto por la revista Expansión y Schulich School of Business, está basado en tres pilares de las mejores prácticas de responsabilidad social corporativa: la gestión económica, ambiental y de impacto social.

MAPFRE Uruguay cierra otro año más como una de las empresas con mejor reputación en el ranking Merco

Merco ha situado a MAPFRE Uruguay en cabeza del sector en reputación corporativa, por segundo año consecutivo clasificándola en el puesto 67 de entre las 100 mejores compañías del país.

12. Hechos posteriores al cierre

1. Los días 8 y 9 de enero amplias zonas del interior de la península de España fueron afectadas por nevadas copiosas y una ola de frío, que sin lugar a duda pueden ser calificadas como históricas, debido a la borrasca Filomena. El número de siniestros declarados a la fecha es muy relevante. En base a las valoraciones realizadas y considerando la protección del reaseguro, se estima que este evento tendrá un impacto neto de impuestos para el Grupo MAPFRE de un rango entre 20 y 25 millones de euros.
2. Con fecha 22 de enero de 2021 MAPFRE y Abante han acordado que la toma por MAPFRE de una participación adicional de las acciones representativas de un 10% del capital social de Abante sea ejercida de forma inmediata, mediante una ampliación de capital. Ya en el acuerdo firmado entre ambos socios en julio de 2019 se estipulaba un plazo de tres años para esta posibilidad; MAPFRE ha decidido hacerla efectiva de forma anticipada debido, precisamente, a la buena marcha de la alianza.

Con esta operación, la participación en el capital de Abante alcanzará el 18,77%.

13. Anexos

13.1. Balance consolidado

ACTIVO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.300,1	2.780,1
I. Fondo de comercio	1.773,2	1.409,8
II. Otros activos intangibles	1.526,9	1.370,3
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.377,2	1.279,3
I. Inmuebles de uso propio	1.111,6	1.040,4
II. Otro inmovilizado material	265,5	238,9
C) INVERSIONES	47.363,3	38.931,4
I. Inversiones inmobiliarias	1.323,4	1.199,5
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.973,4	1.584,4
2. Cartera disponible para la venta	37.085,2	30.100,7
3. Cartera de negociación	5.937,3	4.826,0
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	207,8	336,4
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	543,7	652,2
V. Otras inversiones	292,5	232,2
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.510,2	2.502,4
E) EXISTENCIAS	60,5	49,5
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.386,1	5.378,6
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	307,0	221,7
H) CRÉDITOS	6.069,4	5.359,1
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.945,1	3.477,3
II. Créditos por operaciones de reaseguro	934,3	1.012,2
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	245,5	181,6
2. Otros créditos fiscales	163,7	149,9
IV. Créditos sociales y otros	780,8	538,1
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.537,5	2.418,9
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.217,3	1.908,7
K) OTROS ACTIVOS	117,2	163,4
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	264,2	8.159,5
TOTAL ACTIVO	72.509,9	69.152,6

Cifras en millones de euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
A) PATRIMONIO NETO		10.106,0	9.837,8
I. Capital desembolsado		308,0	308,0
II. Prima de emisión		1.506,7	1.506,7
III. Reservas		6.915,6	7.057,2
IV. Dividendo a cuenta		(184,8)	(154,0)
V. Acciones propias		(63,8)	(63,4)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		609,2	526,5
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor		1.003,7	1.270,7
IX. Diferencias de conversión		(1.240,2)	(1.915,7)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.854,3	8.536,0
Participaciones no dominantes		1.251,7	1.301,8
B) PASIVOS SUBORDINADOS		1.121,1	1.121,6
C) PROVISIONES TÉCNICAS		48.521,4	39.190,1
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		8.243,3	7.195,3
II. Provisión de seguros de vida		26.584,1	19.588,9
III. Provisión para prestaciones		12.624,0	11.210,5
IV. Otras provisiones técnicas		1.069,9	1.195,5
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.510,2	2.502,4
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		709,3	582,6
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		68,1	71,6
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		703,1	670,6
H) DEUDAS		8.318,9	7.593,3
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		1.004,8	1.005,6
II. Deudas con entidades de crédito		847,8	866,4
III. Otros pasivos financieros		1.913,1	1.596,7
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		928,1	951,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.541,1	1.305,9
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		101,2	58,5
2. Otras deudas fiscales		358,2	246,5
VII. Otras deudas		1.624,7	1.562,7
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		315,9	318,6
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		135,9	7.263,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		72.509,9	69.152,6

Cifras en millones de euros

13.2. Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	19.538,8	16.767,3
b) Primas reaseguro aceptado	3.505,2	3.714,9
c) Primas reaseguro cedido	(4.137,3)	(3.648,4)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(402,5)	179,1
Reaseguro aceptado	281,9	(130,6)
Reaseguro cedido	386,9	(180,7)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8,0	6,9
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	2.763,2	2.059,2
b) De patrimonio	231,1	167,1
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	233,0	137,8
5. Otros ingresos técnicos	68,6	66,2
6. Otros ingresos no técnicos	60,4	61,8
7. Diferencias positivas de cambio	1.589,2	2.042,9
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	28,3	27,6
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	24.154,8	21.271,0
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestrabilidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(12.584,1)	(10.667,8)
Reaseguro aceptado	(2.721,5)	(2.288,6)
Reaseguro cedido	2.475,6	1.835,4
b) Gastos imputables a las prestaciones	(814,5)	(775,3)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(1.009,1)	341,8
3. Participación en beneficios y extornos	(45,9)	(50,1)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(5.020,2)	(4.610,2)
b) Gastos de administración	(723,9)	(746,8)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	635,8	669,9
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(1,8)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(711,4)	(799,4)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(81,2)	(51,0)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(54,9)	(210,1)
8. Otros gastos técnicos	(155,1)	(205,0)
9. Otros gastos no técnicos	(165,2)	(145,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(1.589,5)	(2.018,5)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(55,9)	(210,9)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(22.621,1)	(19.934,2)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.533,7	1.336,8
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	385,3	295,3
2. Gastos de explotación	(515,7)	(437,0)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	47,6	59,5
b) Gastos financieros	(88,2)	(94,6)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4,5	6,9
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	9,0	5,9
6. Dotación provisión deterioro de activos	(75,4)	(40,6)
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
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(232,9)	(204,5)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(21,6)	(13,9)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.279,2	1.118,4
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(323,9)	(297,7)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	955,3	820,7
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	955,3	820,7
1. Atribuible a participaciones no dominantes	346,0	294,1
2. Atribuible a la Sociedad dominante	609,2	526,5

Cifras en millones de euros

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

Período	2019				2020				Δ Anual Sept.-Dic. 2020/2019
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.674,8	7.376,3	6.567,4	6.853,8	7.332,8	5.944,2	5.774,5	6.367,7	-7,1%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.398,6	6.129,6	5.119,1	5.396,5	6.097,5	4.885,2	4.567,2	4.932,3	-8,6%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.999,2	4.704,8	3.863,9	3.991,2	4.897,5	3.865,3	3.676,5	3.670,4	-8,0%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.399,4	1.424,8	1.255,2	1.405,3	1.200,0	1.019,9	890,7	1.261,8	-10,2%
Resultado neto	188,1	186,4	88,4	146,3	126,8	143,9	179,8	76,1	-48,0%
Ratio combinado	95,9%	96,0%	97,2%	101,4%	100,0%	93,1%	92,3%	93,4%	-8,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	67,3%	67,6%	68,9%	72,2%	70,8%	64,0%	63,8%	63,5%	-8,7 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	28,4%	28,3%	29,2%	29,2%	29,1%	28,4%	29,8%	0,6 p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.525,4	1.812,0	1.625,2	1.755,2	2.415,2	1.562,5	1.335,1	1.686,0	-3,9%
BRASIL	966,8	1.089,4	1.044,1	877,2	838,0	774,0	761,9	711,4	-18,9%
NORTEAMÉRICA	550,6	665,2	601,9	514,0	510,5	605,3	527,8	454,2	-11,6%
EURASIA	527,3	423,8	350,4	394,1	473,2	302,6	347,4	360,3	-8,6%
LATAM SUR	397,7	409,6	383,0	406,4	371,1	355,7	361,3	362,4	-10,8%
LATAM NORTE	404,0	848,1	318,4	402,5	484,2	402,4	318,6	369,4	-8,2%
MAPFRE RE	1.541,1	1.262,9	1.279,0	1.497,4	1.413,6	1.496,4	1.308,8	1.467,7	-2,0%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	156,0	125,3	-29,1%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	1.873,9	1.174,4	1.066,1	1.178,3	1.943,8	1.147,0	1.054,5	1.176,6	-0,1%
BRASIL	602,8	680,6	658,1	533,4	500,5	501,5	468,7	405,1	-24,1%
NORTEAMÉRICA	549,6	664,0	600,7	513,0	509,6	604,7	527,4	453,8	-11,5%
EURASIA	442,1	343,4	295,3	322,4	393,9	249,2	275,9	284,8	-11,7%
LATAM SUR	342,8	342,3	323,8	346,5	310,7	298,2	308,7	306,5	-11,5%
LATAM NORTE	280,7	744,6	223,1	299,3	342,6	301,5	225,9	280,6	-6,3%
MAPFRE RE	1.421,8	1.136,7	1.179,7	1.248,5	1.304,8	1.376,8	1.209,1	1.242,2	-0,5%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	156,0	125,3	-29,1%
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	651,6	637,6	559,1	576,9	471,5	415,4	280,6	509,4	-11,7%
BRASIL	364,0	408,8	386,0	343,8	337,5	272,5	293,2	306,3	-10,9%
NORTEAMÉRICA	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	0,6	0,4	0,4	-60,0%
EURASIA	85,2	80,3	55,1	71,7	79,4	53,4	71,5	75,5	5,3%
LATAM SUR	55,0	67,3	59,2	59,8	60,4	57,5	52,5	55,9	-6,6%
LATAM NORTE	123,3	103,5	95,4	103,2	141,6	100,9	92,8	88,9	-13,9%
MAPFRE RE	119,3	126,3	99,3	248,9	108,8	119,6	99,7	225,5	-9,4%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2019				2020				Δ Anual Sept.-Dic. 2020/2019
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	119,6	112,1	117,6	148,5	103,2	118,0	112,6	119,6	-19,4%
BRASIL	24,4	24,4	21,5	26,6	28,8	31,5	20,8	20,4	-23,4%
NORTEAMÉRICA	13,4	32,2	19,1	14,0	24,0	29,3	12,7	10,4	-25,9%
EURASIA	(2,0)	1,5	3,8	11,9	5,0	18,0	8,4	(0,3)	-102,4%
LATAM SUR	10,5	15,2	12,5	16,6	13,1	14,3	15,8	15,4	-7,2%
LATAM NORTE	13,3	15,6	13,0	21,2	23,1	20,5	11,1	15,0	-29,3%
MAPFRE RE	51,5	33,4	17,2	(44,6)	(29,4)	(22,3)	31,7	36,8	-221,0%
MAPFRE ASISTENCIA	(4,0)	(1,6)	(80,0)	(2,4)	(11,9)	(1,4)	(4,2)	(3,1)	-20,4%
Holding, eliminaciones y otras	(38,6)	(46,4)	(36,2)	(45,5)	(29,0)	(64,0)	(29,0)	(138,2)	--
Ratio combinado									
IBERIA	92,6%	95,1%	93,8%	95,9%	96,5%	90,9%	89,9%	90,5%	-5,5 p.p.
BRASIL	95,4%	87,6%	90,0%	95,7%	95,0%	81,1%	82,0%	90,3%	-5,4 p.p.
NORTEAMÉRICA	99,9%	100,1%	99,1%	102,3%	101,7%	96,2%	94,7%	97,5%	-4,8 p.p.
EURASIA	108,5%	107,2%	104,9%	103,6%	101,5%	92,1%	102,8%	99,0%	-4,6 p.p.
LATAM SUR	95,5%	96,0%	101,1%	107,6%	97,3%	89,5%	91,1%	96,7%	-10,9 p.p.
LATAM NORTE	96,2%	90,1%	101,6%	91,3%	90,9%	84,2%	95,9%	90,9%	-0,4 p.p.
MAPFRE RE	92,2%	96,6%	100,5%	114,1%	109,3%	104,4%	95,3%	94,9%	-19,3 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	104,9%	101,7%	106,3%	100,5%	110,2%	87,8%	94,7%	97,9%	-2,6 p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	71,2%	74,0%	72,8%	74,5%	73,7%	67,6%	67,8%	67,3%	-7,2 p.p.
BRASIL	59,5%	54,6%	54,1%	52,0%	60,3%	44,8%	45,1%	51,5%	-0,6 p.p.
NORTEAMÉRICA	71,4%	71,6%	70,4%	73,9%	71,8%	63,1%	60,5%	64,0%	-9,9 p.p.
EURASIA	81,6%	81,1%	79,9%	77,3%	76,1%	66,9%	75,3%	68,7%	-8,6 p.p.
LATAM SUR	60,6%	60,8%	64,2%	67,4%	61,9%	46,3%	55,5%	56,5%	-10,9 p.p.
LATAM NORTE	64,9%	59,8%	69,8%	60,0%	61,7%	60,5%	68,2%	65,4%	5,4 p.p.
MAPFRE RE	61,6%	64,7%	69,7%	85,3%	75,9%	75,0%	66,9%	63,7%	-21,7 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	64,4%	58,2%	64,6%	61,8%	67,0%	43,2%	50,5%	50,1%	-11,7 p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	21,5%	21,1%	21,0%	21,4%	22,8%	23,3%	22,1%	23,1%	1,7 p.p.
BRASIL	35,9%	33,0%	35,9%	43,7%	34,7%	36,2%	36,9%	38,9%	-4,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	28,5%	28,5%	28,7%	28,4%	29,9%	33,1%	34,2%	33,5%	5,1 p.p.
EURASIA	27,0%	26,1%	25,0%	26,3%	25,4%	25,2%	27,4%	30,3%	4,0 p.p.
LATAM SUR	34,9%	35,2%	37,0%	40,1%	35,5%	43,2%	35,6%	40,1%	0,0 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	30,3%	31,8%	31,3%	29,2%	23,7%	27,7%	25,5%	-5,8 p.p.
MAPFRE RE	30,6%	31,9%	30,8%	28,8%	33,4%	29,4%	28,4%	31,2%	2,4 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,6%	43,5%	41,7%	38,7%	43,1%	44,6%	44,2%	47,8%	9,1 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	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.279,2	1.118,4	(323,9)	(297,7)	346,0	294,1	609,2	526,5
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	1.009,8	(509,4)	(231,9)	(83,6)	31,6	(184,5)	746,2	(408,5)
1. Activos financieros disponibles para la venta	2.079,8	699,7	(500,4)	(166,4)	144,3	29,9	1.435,1	503,4
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2.519,9	820,9	(609,2)	(195,7)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(440,2)	(120,4)	108,8	29,3				
c) Otras reclasificaciones	0,1	(0,8)	0,0	0,0				
2. Diferencias de conversión	29,8	(843,2)	(0,4)	0,1	(6,3)	(167,6)	35,7	(675,5)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	28,4	(843,2)	(0,4)	0,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,3	(0,2)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	1,1	0,2	0,0	0,0				
3. Contabilidad tácita	(1.094,7)	(357,2)	268,7	82,4	(106,4)	(46,7)	(719,6)	(228,1)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.353,0)	(402,8)	333,3	93,8				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	258,3	45,5	(64,6)	(11,4)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,1	(0,6)	0,1	0,2	0,0	(0,0)	0,2	(0,3)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,0)	(0,6)	0,1	0,2				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,1	(0,0)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(5,1)	(8,0)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(5,1)	(8,0)
TOTALES	2.289,0	609,0	(555,9)	(381,3)	377,7	109,7	1.355,5	118,0

Cifras en millones de euros

13.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020										
Primas emitidas y aceptadas	5.292,7	5.322,0	2.475,0	1.875,9	2.327,4	2.095,6	1.403,3	1.203,8	1.355,4	1.224,2	1.547,7	1.150,6
Primas imputadas netas	4.473,8	4.463,7	1.894,8	1.304,7	1.845,9	1.609,3	964,5	823,1	725,6	588,3	621,8	757,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.271,8)	(3.085,1)	(1.044,9)	(666,2)	(1.325,9)	(1.047,1)	(771,6)	(591,9)	(458,4)	(326,7)	(395,0)	(483,5)
Gastos de explotación netos	(920,0)	(941,1)	(701,5)	(476,7)	(539,4)	(534,8)	(252,2)	(213,4)	(267,9)	(228,1)	(182,1)	(191,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(30,4)	(78,4)	(0,4)	(0,2)	12,8	10,2	0,9	(8,6)	1,0	2,3	(11,7)	(10,1)
Resultado Técnico	251,6	359,0	148,0	161,6	(6,6)	37,7	(58,4)	9,2	0,3	35,7	33,0	72,3
Ingresos financieros netos	178,0	68,7	79,8	62,0	123,1	67,0	76,8	35,3	81,8	52,2	36,6	32,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(58,0)	(48,7)	(0,8)	0,0	(8,5)	(8,6)	(3,3)	0,1	(0,1)	(1,7)	(0,0)	(0,3)
Resultado del negocio de No Vida	371,6	379,0	226,9	223,7	108,0	96,1	15,1	44,6	82,0	86,2	69,5	104,0
Primas emitidas y aceptadas	2.425,1	1.676,9	1.502,5	1.209,5	4,4	2,3	292,3	279,7	241,3	226,3	425,4	424,1
Primas imputadas netas	2.398,6	1.645,5	1.322,9	1.023,9	4,7	4,1	287,2	274,7	203,4	169,3	352,9	362,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.922,3)	(1.657,8)	(561,9)	(426,7)	(1,2)	(1,1)	(486,8)	(302,4)	(192,4)	(148,3)	(265,3)	(301,9)
Gastos de explotación netos	(256,2)	(246,8)	(634,5)	(506,9)	(2,8)	(2,3)	(21,4)	(21,6)	(95,8)	(86,8)	(95,3)	(81,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(29,5)	(34,1)	(1,3)	(0,6)	0,0	0,0	0,6	0,7	(0,4)	(0,0)	(3,2)	(3,0)
Resultado Técnico	(809,4)	(293,2)	125,1	89,7	0,8	0,7	(220,4)	(48,6)	(85,2)	(65,9)	(10,9)	(23,8)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	1.098,0	588,1	131,9	53,4	0,4	0,4	236,3	64,5	91,4	70,9	41,1	36,3
Resultado del negocio de Vida	288,6	294,8	257,1	143,0	1,2	1,1	15,9	15,9	6,2	5,0	30,2	12,5
Resultado de Otras actividades	41,7	36,4	(7,7)	2,8	(2,3)	(2,4)	0,3	(0,7)	3,5	2,1	0,8	(1,9)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(10,9)	(8,7)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	701,9	710,2	476,3	369,5	106,9	94,8	31,4	59,8	80,7	84,6	100,5	114,5
Impuesto sobre beneficios	(121,6)	(163,7)	(149,7)	(100,1)	(28,2)	(18,5)	(6,5)	(17,5)	(18,7)	(20,8)	(24,9)	(29,0)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	82,5	93,2	229,7	167,9	0,0	0,0	9,7	11,2	7,2	5,3	12,5	15,8
Resultado neto atribuido	497,8	453,3	97,0	101,5	78,6	76,3	15,1	31,1	54,8	58,5	63,1	69,7
Ratio de siniestralidad	73,1%	69,1%	55,1%	51,1%	71,8%	65,1%	80,0%	71,9%	63,2%	55,5%	63,5%	63,8%
Ratio de gastos	21,2%	22,8%	37,0%	36,6%	28,5%	32,6%	26,1%	27,0%	36,8%	38,4%	31,2%	26,6%
Ratio combinado	94,4%	92,0%	92,2%	87,6%	100,4%	97,7%	106,1%	98,9%	100,0%	93,9%	94,7%	90,5%
CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020										
Inversiones, inmuebles y tesorería	33.512,6	25.937,8	3.756,6	2.623,1	2.459,8	2.388,6	4.304,2	4.244,2	2.005,9	1.995,6	1.454,1	1.531,0
Provisiones técnicas	29.602,0	22.757,2	4.777,7	3.416,5	2.836,9	2.452,4	4.412,9	4.268,1	3.684,0	3.305,0	1.748,9	1.521,6
Fondos Propios	4.186,9	4.367,9	1.011,8	782,7	1.362,5	1.343,4	709,5	713,7	558,5	578,5	438,4	445,6
ROE	12,6%	10,6%	9,6%	11,3%	6,0%	5,6%	2,2%	4,4%	9,8%	10,3%	15,2%	15,8%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
Primas emitidas y aceptadas	4.986,8	5.132,9	861,0	618,9	(2.690,1)	(2.514,0)	17.559,1	16.109,8
Primas imputadas netas	2.605,2	2.744,1	629,7	502,8	2,7	1,2	13.764,0	12.794,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.836,5)	(1.923,7)	(391,6)	(270,0)	(2,7)	(2,9)	(9.498,4)	(8.397,2)
Gastos de explotación netos	(793,8)	(836,2)	(237,7)	(210,6)	6,3	5,3	(3.888,3)	(3.627,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,8)	(2,1)	(21,3)	(14,4)	(0,6)	(0,1)	(51,7)	(101,3)
Resultado Técnico	(26,9)	(17,8)	(20,9)	7,8	5,6	3,6	325,6	669,0
Ingresos financieros netos	97,1	56,0	6,1	1,4	0,2	(111,5)	679,4	263,1
Otros ingresos y gastos no técnicos	(8,2)	(6,9)	(0,0)	0,0	(6,5)	7,3	(85,5)	(58,8)
Resultado del negocio de No Vida	61,9	31,3	(14,8)	9,2	(0,6)	(100,6)	919,6	873,3
Primas emitidas y aceptadas	593,7	553,6	0,0	0,0	0,1	0,1	5.484,8	4.372,4
Primas imputadas netas	839,1	427,4	0,0	0,0	0,1	0,0	5.408,9	3.907,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(772,8)	(369,1)	0,0	0,0	1,5	(0,1)	(5.201,2)	(3.207,5)
Gastos de explotación netos	(114,0)	(114,6)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(1.220,0)	(1.060,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,0)	(0,4)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(34,9)	(37,4)
Resultado Técnico	(48,6)	(56,7)	0,0	0,0	1,5	(0,0)	(1.047,1)	(398,0)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	63,5	48,0	0,0	0,0	(1,4)	(0,0)	1.661,2	861,5
Resultado del negocio de Vida	14,8	(8,7)	0,0	0,0	0,2	(0,1)	614,1	463,5
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(74,6)	(31,3)	(194,5)	(209,5)	(232,9)	(204,5)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,7)	(0,5)	(10,1)	(4,7)	(21,6)	(13,9)
Resultado antes de impuestos	76,7	22,5	(90,2)	(22,6)	(205,1)	(314,9)	1.279,2	1.118,4
Impuesto sobre beneficios	(19,2)	(5,7)	3,9	4,0	41,0	53,5	(323,9)	(297,7)
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	1,7	2,0	2,7	(1,2)	346,0	294,1
Resultado neto atribuido	57,5	16,9	(88,0)	(20,6)	(166,7)	(260,2)	609,2	526,5
Ratio de siniestralidad	70,5%	70,1%	62,2%	53,7%			69,0%	65,6%
Ratio de gastos	30,5%	30,5%	41,1%	44,7%			28,6%	29,1%
Ratio combinado	101,0%	100,6%	103,3%	98,4%			97,6%	94,8%
CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.076,2	5.303,1	456,4	341,9	497,1	527,8	53.522,7	44.893,2
Provisiones técnicas	6.319,2	6.396,7	763,5	591,5	(3.113,5)	(3.016,5)	51.031,6	41.692,6
Fondos Propios	1.746,2	1.770,9	158,7	120,8	(1.318,2)	(1.587,5)	8.854,3	8.536,0
ROE	3,4%	1,0%	-44,4%	-14,7%			7,2%	6,1%

Cifras en millones de euros

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"> Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) MAPFRE INTERNACIONAL: sigorta SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
RATIO COMBINADO – NO VIDA	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad

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

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