



Madrid, 29 de abril de 2021

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Se acompaña a la presente copia de la información financiera que se publicará en la página web de la Compañía para su consulta por los accionistas y público en general.

Ángel L. Dávila Bermejo  
Secretario General

# Informe Financiero

Marzo 2021



# MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

# ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	3
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	4
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	7
4. Resultado consolidado	11
5. Balance consolidado	14
6. Información por Unidades de Negocio	19
6.1 IBERIA	20
6.2 BRASIL	23
6.3 LATAM NORTE	25
6.4 LATAM SUR	27
6.5 NORTEAMÉRICA	29
6.6 EURASIA	31
6.7 MAPFRE RE	33
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	35
7. Gestión de capital y deuda	36
8. Solvencia II	37
9. Ratings	41
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	42
11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre	45
12. Hechos posteriores al cierre	46
13. Anexos	47

## 1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	7.332,8	7.304,0	-0,4 %
Primas emitidas y aceptadas totales	6.097,5	5.895,7	-3,3 %
- No Vida	4.897,5	4.770,0	-2,6 %
- Vida	1.200,0	1.125,7	-6,2 %
Resultado neto atribuido	126,8	173,3	36,7 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,8 %	66,3 %	-4,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,2 %	28,0 %	-1,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida	100,0 %	94,3 %	-5,7 p.p.
Beneficio por acción (euros / 3 meses)	0,04	0,06	36,7 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Balance</b>			
Activos totales	69.152,6	69.964,7	1,2 %
Activos gestionados	55.181,8	55.285,9	0,2 %
Fondos Propios	8.536,0	8.289,1	-2,9 %
Deuda	2.993,6	2.982,9	-0,4 %
ROE	6,1 %	7,1 %	1,0 p.p.

**Empleados a cierre del periodo**

Total	33.730	33.522	-0,6 %
- España	11.332	11.288	-0,4 %
- Otros países	22.398	22.234	-0,7 %

**Acción MAPFRE**

Capitalización bursátil (millones de euros)	4.905,7	5.469,3	11,5 %
Valor acción (euros)	1,593	1,776	11,5 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020*	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	186,8 %	192,9 %	6,1 p.p.

Cifras en millones de euros

\*Dato provisional, el definitivo se publicará en mayo 2021

## 2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

### 2.1 Hechos Económicos Relevantes

#### Evolución de los impactos del COVID-19

##### 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. La seguridad y la salud de los empleados y colaboradores sigue siendo la prioridad fundamental para el Grupo MAPFRE.
- Asegurar la continuidad de las operaciones para poder mantener el nivel de servicio a los clientes.

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, el Grupo MAPFRE ha 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.

Al cierre de marzo el porcentaje del personal que desarrollaba su trabajo de forma presencial en los principales mercados en los que MAPFRE mantiene operaciones, era el siguiente: España 89%, Estados Unidos 39% y Brasil, debido a la negativa evolución de la pandemia en el país, el 100% del personal se encuentra actualmente en modelo de teletrabajo.

Los avances en el proceso de vacunación no logran frenar el agravamiento de la situación a nivel global, en parte causado por la agresividad de las nuevas cepas del COVID-19. Este empeoramiento sigue haciéndose notar con fuerza en Latinoamérica, alcanzándose máximos, tanto en el número de fallecimientos como de contagios, en la mayoría de los países de la región. El impacto en esta región está siendo muy superior al del año pasado, tanto en el número de afectados, como por sus efectos en la actividad económica.

#### Impactos económicos más relevantes en la cuenta de resultados de MAPFRE.

A continuación, se incluye un detalle de los impactos más relevantes en los resultados del Grupo, al cierre de marzo 2021, derivados de la crisis del coronavirus (COVID-19):

##### Siniestralidad

La siniestralidad incurrida derivada de siniestros imputables al COVID-19 por líneas de negocio se detalla a continuación:

Ramos	Importe
VIDA RIESGO	47,9
SALUD	34,3
DECESOS	9,1
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	4,1
OTROS RAMOS	9,6
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>105,0</b>
REASEGURO ACEPTADO	4,1
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>109,1</b>

Cifras en millones de euros

##### 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 a asegurar la continuidad del negocio. El importe de los gastos incurridos en el Grupo, durante el año 2021, asociados a estas medidas ha ascendido a 0,9 millones de euros.

##### Evolución Ratio Combinado

El ratio combinado por ramos durante el primer trimestre del año 2021 se detalla a continuación:

Ramos	Ratio Combinado		
	Marzo 2020	Marzo 2021	Δ %
AUTOS	96,6 %	94,2 %	-2,4 p.p.
SALUD Y ACCIDENTES	98,0 %	98,7 %	0,7 p.p.
SEGUROS GENERALES	98,9 %	91,6 %	-7,3 p.p.
DECESOS	121,1 %	103,4 %	-17,7 p.p.
ASISTENCIA EN VIAJE	116,6 %	103,2 %	-13,4 p.p.
VIDA RIESGO	81,8 %	93,0 %	11,2 p.p.

A 31 de marzo de 2021 se puede observar que se ha producido una mejora del ratio combinado de Automóviles debido a las restricciones de movilidad. Esta evolución positiva en relación al ejercicio pasado, obedece a que las restricciones a la movilidad en el año 2020 no se implantaron hasta mediados del mes de marzo. Por otro lado, se observa una mejora del ramo de Decesos como consecuencia de la bajada en la mortalidad de la población asegurada bajo esta cobertura y la contención del coste medio, en este primer trimestre de 2021. Por el contrario, el ratio combinado del ramo de Vida Riesgo aumenta de forma importante, debido principalmente a la elevada siniestralidad por COVID-19 en Latinoamérica.

## 2.2 Hechos Corporativos Relevantes

### Desarrollo de negocios. Adquisiciones y enajenaciones.

#### Fusión Bankia-CaixaBank

El pasado 26 de marzo de 2021 se ejecutó la fusión por absorción de BANKIA, S.A. por CAIXABANK, S.A., con la consiguiente disolución de aquella y sucesión a título universal por parte de CAIXABANK.

En virtud de lo establecido en los contratos suscritos entre BANKIA y MAPFRE, esta situación constituye un supuesto de cambio de control de BANKIA que confiere a MAPFRE un derecho de opción de venta frente a CAIXABANK, en su condición de sucesora a título universal de BANKIA, de las acciones representativas de la participación del 51% en BANKIA MAPFRE VIDA y la consiguiente resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros de Vida y un derecho de resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros No Vida suscrito entre BANKIA y MAPFRE ESPAÑA.

MAPFRE ha informado de que ha comunicado formalmente a CAIXABANK y a BANKIA el ejercicio de tales derechos con fecha de efecto 31 de marzo de 2021 y, en consecuencia, el inicio de los procedimientos contractualmente previstos a efectos de las valoraciones de los negocios determinantes del precio (120% del valor de mercado de la participación del 51% de MAPFRE VIDA en BANKIA MAPFRE VIDA) e indemnización (120% del valor del negocio asegurador No Vida, sin incluir el valor de la cartera de seguros) a percibir por la resolución de sus acuerdos de bancaseguros.

De acuerdo con las previsiones contractuales, los resultados generados por BANKIA MAPFRE VIDA a partir de la fecha de ejercicio de la opción de venta corresponderán íntegramente a CAIXABANK.

Los datos más relevantes de BANKIA MAPFRE VIDA bajo Plan Contable de Entidades Aseguradoras, se detallan a continuación:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	1º TRIM. 2021
Primas Emitidas	181,2	53,0
Resultado antes de Impuestos	162,0	28,3
Resultado Neto	120,2	20,9

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	1º TRIM. 2021
Patrimonio Neto	550,1	572,5
Inversiones Financieras	7.310,1	6.629,0
Provisiones Técnicas	5.123,8	4.976,6

Millones de euros

#### 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 de 2020, el Grupo recibió una oferta vinculante que planteaba una transacción basada en la valoración de estas carteras al 31 de marzo de 2020, 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. A 31 de marzo de 2021 la ejecución de esta operación se encuentra en curso pendiente de formalidades.

#### Venta Industrial RE

El 15 de diciembre de 2020, 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 sigue en curso y se encuentra sujeta a formalidades.

## **Ampliación de la participación en el capital de Abante**

Con fecha 22 de enero de 2021 MAPFRE y Abante acordaron 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%.

Esta operación está pendiente de obtención de las correspondientes autorizaciones por parte del supervisor.

### **2.3 Acciones Propias**

A 31 de marzo de 2021 MAPFRE posee 30.074.864 acciones propias representativas del 0,98% del capital, por importe de 63,0 millones de euros.

### 3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

#### Aspectos generales

En el primer trimestre de 2021 la pandemia ha vuelto a recrudecerse bajo la forma de nuevas olas a lo largo de todo el mundo. Este proceso ha sido particularmente intenso en diferentes zonas de Europa, Latinoamérica, y en concreto Brasil, donde está siendo especialmente agresiva en el último mes. A consecuencia de los rebrotes, muchos países han vuelto a imponer restricciones severas a la movilidad y al contacto social, limitando con ello la actividad económica.

Se prevé que la economía mundial en el primer trimestre haya crecido, gracias a la actividad en China, Estados Unidos y otros países de Asia, donde la incidencia de la pandemia no está obligando a tantas restricciones. Todavía no están disponibles los datos de PIB del cierre del primer trimestre del año en la mayoría de los países pero, con base en el nivel de restricciones, se estima que varios países de Europa y Latinoamérica hayan seguido en contracción. En los países más dependientes de sectores como la hostelería, la restauración y los viajes, la recuperación solo vendrá cuando se restablezca totalmente la movilidad.

Los gobiernos han persistido en la implementación de paquetes de apoyo, con el énfasis puesto en cubrir los despidos temporales y evitar que se vuelvan permanentes y han facilitado líneas de crédito y avales a empresas. Por un lado, Estados Unidos aprobó un nuevo paquete de estímulo récord de 1,9 billones de dólares, donde se incluyen cheques directos a las familias para estimular inmediatamente la economía. Por otra parte, en Europa, el Plan de Recuperación (NextGenEU) está más orientado a las inversiones, públicas y privadas, con vistas a alcanzar una transformación económica hacia las energías limpias, las infraestructuras y la digitalización.

Los tipos de interés han empezado a repuntar a finales de febrero por lo que muchos bancos centrales se han visto en la necesidad de actuar. En el caso de la Reserva Federal reiterando su mensaje de políticas laxas, el Banco Central Europeo (BCE) acelerando las compras de activos y algunos bancos centrales emergentes iniciando una subida de tipos para defender la estabilidad de sus monedas.

Por lo que se refiere a la inflación, se prevé que en 2021 presente un repunte moderado, debido principalmente a la recuperación del precio del petróleo respecto a los mínimos del año 2020. A medio plazo, será difícil ver subidas sostenidas del IPC sin una recuperación plena de la economía y del mercado de trabajo. Por otro lado, los enormes programas de estímulo y las condiciones financieras laxas, seguirán produciendo inflación en los precios de activos.

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

#### Eurozona

La actividad de la Eurozona se ha mantenido en contracción económica en el primer trimestre de 2021, estimada en el 1,7%, debido a las fuertes restricciones producidas por las medidas para contener la expansión de la pandemia, siendo éstas especialmente intensas en el norte de Europa e Italia. En Francia, Italia, Holanda y Bélgica el número de casos ha vuelto a repuntar en el primer trimestre del año.

La inflación, por su parte, ha repuntado como se esperaba (+1,3% en marzo), gracias al efecto base en el petróleo. El BCE, en su reunión de marzo, mantuvo los tipos de interés y los importes de los programas de compras de activos, aunque indicó que aceleraría la velocidad de compra de activos para controlar el repunte de tipos en los bonos de gobierno que sucedió a finales de febrero.

La Unión Europea ha puesto en marcha el Plan de Recuperación (NextGenEU), dotado de 750 millardos de euros. Dicho plan consiste en préstamos y ayudas directas, las cuales complementan el nuevo y muy ampliado presupuesto europeo (Multiannual Financial Framework) de 1.074 millardos de euros. Agregando ambas cantidades, se alcanza la cantidad total de 1.824 millardos de euros. El desembolso de los fondos está asociado a la presentación de proyectos concretos de inversión, dándose prioridad a aquellos relacionados con infraestructuras, energías limpias, digitalización y sostenibilidad.

El Índice Euro Stoxx 50 subió un 10,3% en el trimestre hasta los 3.919 puntos, siendo empujado por las expectativas de mejora económica, los planes de estímulo activados en todo el mundo y a medio plazo, por las esperanzas puestas en la erradicación de la pandemia gracias a la vacunación.

## España

Para la economía española se estima una contracción del 4,7% en el primer trimestre, debido al nivel de restricciones en materia de movilidad y contacto social. Los sectores de restauración, ocio y turismo siguen con grandes limitaciones y la entrada de turistas ha caído un 90%. La gran dependencia de la economía no solo del turismo externo, sino también de la hostelería, hace que la reactivación de estos sectores sea clave para la recuperación general.

Para 2021, se prevé una recuperación del 6,0%, quedando los niveles de PIB todavía por debajo del nivel de 2019. En el mes de marzo aún había 743.000 personas en ERTE (suspensión temporal de empleo), por lo que se espera que se prolongue este mecanismo de protección mientras no se alcance una apertura total de la actividad. La incidencia de la pandemia es ahora más baja, pero persiste la amenaza de una nueva subida en los contagios, así que se prevé que las autoridades actúen con precaución antes de relajar las medidas. La vacunación avanza, pero más lenta de lo esperado. Un grado de inmunización alto a nivel europeo es visto como premisa básica para el regreso masivo del turismo.

La inflación ha subido un 1,3% en marzo, con la inflación subyacente en el 1,0%. La tasa de desempleo se situó en el 16,1% (febrero). El Índice IBEX 35 subió un 6,3% en el trimestre, terminando en 8.580 puntos.

## Estados Unidos

La economía de los Estados Unidos habrá crecido un estimado 1,1% en el primer trimestre de 2021 gracias a unos planes de estímulo sin precedentes. Durante el mes de marzo se aprobó el nuevo Plan de Rescate por un importe de 1,9 billones de dólares. Este plan se añade a los 900 millardos de dólares activados a finales de 2020 y representa un potente impulso fiscal para 2021 de aproximadamente 4,3 puntos porcentuales del PIB. Estas ayudas, que en su mayor parte tienen la forma de cheque directo para las familias, suponen un impacto inmediato sobre el consumo y el ahorro.

El desarrollo de la pandemia sigue siendo la principal fuente de incertidumbre sobre la economía. Sin embargo, hay un cierto optimismo por el ritmo de vacunación, debido a que el 30% de la población ha recibido al menos una dosis. El nivel de restricciones varía en cada estado, pero el indicador agregado en los Estados Unidos (Stringency Index) se sitúa en el 60%, es decir, un nivel inferior a los que en general se observan en Europa, cercanos al 80%.

Por su parte, la inflación alcanzó el 2,6% en el mes de marzo, con una tendencia al alza que posiblemente la sitúe en el rango del 2%-3% en los próximos trimestres, por el efecto base y la subida del petróleo. En su reunión de marzo, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su política monetaria dejando los tipos de interés en el rango del 0% - 0,25%, así como el ritmo mensual y la composición de las compras de activos. Las proyecciones de tipos de interés de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto continúan sin mostrar aumentos hasta al menos el año 2023.

El dólar terminó el trimestre en 0,85 euros, apreciándose en el trimestre un 4,2% contra el euro. El Índice S&P500 terminó el trimestre con una subida del 5,8%, situándose en los 3.973 puntos.

## Brasil

Durante 2021, la economía brasileña sigue en lucha contra la pandemia, que empezó a acelerarse notablemente a finales de marzo y en abril llegó a superar los 4.000 muertos diarios. En el primer trimestre, la economía se ha contraído un estimado de 0,5%.

Brasil posee una moneda volátil, por el efecto alterno de las presiones del mercado y las intervenciones del banco central. Además, el país se encuentra en un contexto político complejo en el que la incertidumbre está en aumento y con una inflación al alza, por lo que el Banco Central se podría ver obligado a seguir subiendo los tipos de interés.

La inflación en Brasil alcanzó el 6,1% en marzo. El Banco Central en su reunión de marzo ha subido los tipos de interés en 75 puntos básicos, hasta el 2,75%.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA terminó el trimestre en los 116.634 puntos, con una caída del 2,0% en moneda local.

## México

En el primer trimestre la economía mexicana se contrajo según las estimaciones un 3,6%, y su recuperación se prevé para el segundo trimestre, una vez controlada la ola de contagios de inicios de año, aunque el ritmo de vacunación es lento. Las restricciones de movilidad y contacto social se han relajado, y el 'Stringency Index' se sitúa por debajo del 50%. A su vez, el precio del petróleo está recuperándose, en beneficio de las cuentas públicas y de las exportaciones. El crecimiento previsto de Estados Unidos y su demanda de manufacturas representan igualmente una coyuntura favorable para la recuperación de la economía mexicana.

De acuerdo con los últimos datos disponibles, el consumo y la inversión siguen muy mermadas, pero los estímulos fiscales a nivel mundial y de los Estados Unidos en concreto, deberían terminar por beneficiar en alguna medida a la actividad económica mexicana.

La inflación se situó en el 4,7% en marzo, con una clara tendencia al alza por la recuperación del precio de las materias primas y del petróleo. Este repunte llevará al Banco Central a ponderar el equilibrio entre unos tipos de interés que estimulen la actividad (actualmente el tipo de interés oficial es del 4,00%) y el nivel necesario para la estabilidad de la moneda.

La Bolsa Mexicana de Valores subió un 7,21% en el trimestre en moneda local, situándose en 47.246 puntos.

## Turquía

La economía turca creció alrededor del 1,6% en 2020, un hecho reseñable si se tiene en cuenta que la mayor parte de las economías occidentales sufrieron fuertes caídas. Asimismo, durante el primer trimestre de 2021, ha seguido con su recuperación (crecimiento estimado del 5,5%). No obstante, en los últimos meses la pandemia ha empezado a empeorar visiblemente, por lo que la incertidumbre para los próximos meses se ha incrementado, con un ritmo de vacunaciones similar al de España o Alemania. En cuanto a las restricciones a la movilidad y el contacto social, estas se consideran altas, con un 'Stringency Index' por encima de 70% en el primer trimestre del año.

La inflación de marzo se situó en el 16,2% y en los próximos trimestres puede variar mínimamente, por el efecto de base y de la subida de precios del petróleo. En su reunión de marzo, el Banco Central subió 200 puntos básicos los tipos de interés hasta el 19%, debido las presiones inflacionarias y su efecto en la moneda. La estabilidad cambiaria es un objetivo importante en una economía con un elevado volumen de financiación exterior en dólares.

El Índice bursátil BIST30 de Estambul, perdió un 12,5% en moneda local en el trimestre, cerrando en 1.431 puntos.

**Evolución de las principales divisas frente al euro**

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	MARZO 2021	Var. MARZO 2021 vs. MARZO 2020	MARZO 2021	Var. MARZO 2021 vs. DICIEMBRE 2020
Dólar estadounidense	0,83532	-7,6 %	0,85273	4,2 %
Real brasileño	0,15004	-23,2 %	0,15144	-3,9 %
Lira turca	0,10926	-24,6 %	0,10295	-6,4 %
Peso mexicano	0,04036	-9,1 %	0,04171	1,4 %
Peso colombiano	0,00023	-8,9 %	0,00023	-2,6 %
Peso chileno	0,00114	3,9 %	0,00119	3,0 %
Sol peruano	0,22710	-14,1 %	0,22775	0,7 %
Peso argentino	0,00927	-34,2 %	0,00927	-4,8 %
Balboa de Panamá	0,83281	-8,0 %	0,85273	4,2 %
Peso dominicano	0,01449	-14,2 %	0,01498	6,5 %
Lempira Honduras	0,03444	-5,6 %	0,03546	4,5 %
Peso Filipino	0,01725	-2,8 %	0,01759	3,2 %
Rupia Indonesia	0,00006	-6,2 %	0,00006	0,5 %

## 4. RESULTADO CONSOLIDADO.

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	6.097,5	5.895,7	-3,3 %
Ingresos financieros de las inversiones	608,5	641,5	5,4 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	626,7	766,8	22,4 %
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>7.332,8</b>	<b>7.304,0</b>	<b>-0,4 %</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 7.304,0 millones de euros, con una bajada del 0,4% debido fundamentalmente al descenso en la emisión de primas.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 5.895,7 millones de euros, con un descenso del 3,3%, debido principalmente a la fuerte depreciación de las principales divisas. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes las primas habrían crecido el 3,2%.

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

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>6.097,5</b>	<b>5.895,7</b>	<b>-3,3 %</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>4.897,5</b>	<b>4.770,0</b>	<b>-2,6 %</b>
AUTOS	1.543,7	1.381,8	-10,5 %
SEGUROS GENERALES	1.513,6	1.613,4	6,6 %
SALUD & ACCIDENTES	872,1	906,7	4,0 %
OTROS NO VIDA	301,1	214,1	-28,9 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>4.230,4</b>	<b>4.116,1</b>	<b>-2,7 %</b>
REASEGURO NO VIDA	1.304,8	1.419,0	8,8 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(637,7)	(765,1)	-20,0 %
<b>VIDA</b>	<b>1.200,0</b>	<b>1.125,7</b>	<b>-6,2 %</b>
VIDA RIESGO	619,8	525,9	-15,1 %
VIDA AHORRO	471,4	432,2	-8,3 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>1.091,2</b>	<b>958,2</b>	<b>-12,2 %</b>
REASEGURO VIDA	108,8	167,5	54,0 %

Cifras en millones de euros

El comportamiento de las primas emitidas en el primer trimestre del ejercicio 2021 está afectado por los descensos en el volumen de negocio debido a la menor actividad económica, por la depreciación generalizada de prácticamente todas las divisas, así como por la falta de incentivos en productos de Vida Ahorro.

Las primas de seguros de No Vida se reducen en un 2,7%, caída marcada principalmente por la bajada en la emisión de pólizas del ramo de Autos, que caen un 10,5%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Estados Unidos, Italia, Turquía y México. Es importante resaltar el crecimiento del negocio de Seguros Generales y de Salud, que se incrementan en el trimestre el 6,6% y el 4,0% respectivamente, gracias a la positiva evolución en México, España, Colombia y Brasil en Seguros Generales y en España y México en Salud y Accidentes. Por otro lado, las primas de seguros de Vida caen un 12,2%. De estas últimas, Vida Riesgo desciende un 15,1% debido fundamentalmente al efecto moneda en Brasil.

Las primas de Vida Ahorro decrecen en un 8,3%, derivado principalmente de la caída de la emisión en México, Panamá, España y Brasil en un entorno económico difícil para la venta de estos productos.

Por tipo de negocio, en No Vida, Seguros Generales es el más importante, con 1.613,4 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Autos, con 1.381,8 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 906,7 millones de euros.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 641,5 millones de euros, cifra superior en un 5,4% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora tiene su origen, fundamentalmente, en Malta por importe de 46,8 millones de euros y en España por importe de 17,1 millones de euros, debido a la revalorización de las inversiones afectas a productos de Unit-Link y con prácticamente efecto nulo en el resultado del Grupo.

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 22,4% derivado principalmente del incremento de diferencias positivas de cambio que se incrementan en un 34,3%.

## Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto, se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a marzo de 2021 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>5.516,0</b>	<b>5.365,1</b>	<b>-2,7 %</b>
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	4.381,6	4.049,1	
2. Ingresos de las inversiones	596,5	626,0	
3. Diferencias positivas de cambio	477,7	641,7	
4. Otros ingresos	60,2	48,2	
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(5.224,8)</b>	<b>(5.023,3)</b>	<b>3,9 %</b>
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(2.752,2)	(2.950,1)	
2. Gastos de explotación netos	(1.246,3)	(1.068,5)	
3. Gastos de las inversiones	(656,3)	(271,9)	
4. Diferencias negativas de cambio	(454,6)	(635,0)	
5. Otros gastos y deterioros	(115,5)	(97,8)	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>291,2</b>	<b>341,8</b>	<b>17,4 %</b>
III. OTRAS ACTIVIDADES	(19,7)	(30,9)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(4,2)	(2,8)	
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>267,3</b>	<b>308,1</b>	<b>15,3 %</b>
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(72,9)	(75,6)	
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>194,4</b>	<b>232,5</b>	<b>19,6 %</b>
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	—	—	
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>194,4</b>	<b>232,5</b>	<b>19,6 %</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	67,6	59,1	
<b>2. Atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>126,8</b>	<b>173,3</b>	<b>36,7 %</b>

Cifras en millones de euros

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

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 341,8 millones de euros, lo que supone un importe superior en un 17,4% al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 270,0 millones de euros (Anexo 13.5), con una importante mejora del 63,1% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora del resultado asegurador No Vida proviene principalmente de los resultados de las Unidades de Negocio de MAPFRE RE y Asistencia, que presentaban a marzo 2020 unas pérdidas de 37,8 y 15,2 millones de euros, respectivamente (derivadas de los terremotos de Puerto Rico y de la situación pandémica del COVID-19) y, en cambio, a marzo 2021 presentan unos beneficios de 40,5 y 2,0 millones de euros, respectivamente.

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 ESTADOS UNIDOS y LATAM SUR.

Por otro lado, el resultado técnico-financiero de Vida ha ascendido a 71,7 millones de euros (Anexo 13.5), con un decremento del 42,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Este decremento procede, por un lado, de la depreciación de las divisas y por otro lado, de la caída de los resultados del negocio de Vida Riesgo derivada de la negativa evolución de la pandemia COVID-19 en las regiones de Latinoamérica, que a marzo 2021 ha tenido un impacto en la siniestralidad de este ramo de 46,4 millones de euros.

El resultado derivado de otras actividades aporta una pérdida de 30,9 millones de euros.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 308,1 millones de euros, un 15,3% más que el del mismo periodo del ejercicio anterior.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 75,6 millones de euros con un aumento del 3,7 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a marzo de 2021 ascendió a 173,3 millones de euros, con un aumento del 36,7% que como se ha comentado anteriormente, proviene principalmente de la mejora de los resultados de las Unidades de Negocio de MAPFRE RE y Asistencia. Eliminando los efectos extraordinarios del terremoto de Puerto Rico (53,9 millones de euros) y de las plusvalías por la venta de un inmueble en Boston (14,0 millones de euros) del primer trimestre del año 2020, el resultado en ese periodo habría alcanzado los 166,7 millones de euros y la mejora del primer trimestre del ejercicio 2021 habría sido del 4,0%.

## 5. BALANCE CONSOLIDADO

### 5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
Fondo de comercio	1.409,8	1.434,9	1,8 %
Otros activos intangibles	1.370,3	1.357,4	-0,9 %
Otro inmovilizado material	238,9	233,9	-2,1 %
Tesorería	2.418,9	2.228,7	-7,9 %
Inmuebles	2.239,9	2.250,9	0,5 %
Inversiones financieras	36.511,1	36.129,1	-1,0 %
Otras inversiones	1.220,8	1.361,5	11,5 %
Inversiones Unit-Linked	2.502,4	2.622,3	4,8 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.378,6	5.624,4	4,6 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.489,5	5.465,1	21,7 %
Activos por Impuestos diferidos	221,7	259,2	16,9 %
Activos mantenidos para la venta	8.159,5	7.838,9	-3,9 %
Otros activos	2.991,2	3.158,5	5,6 %
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69.152,6</b>	<b>69.964,7</b>	<b>1,2 %</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.536,0	8.289,1	-2,9 %
Socios externos	1.301,8	1.327,9	2,0 %
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.837,8</b>	<b>9.617,0</b>	<b>-2,2 %</b>
Deuda financiera	2.993,6	2.982,9	-0,4 %
Provisiones técnicas	41.692,6	42.602,5	2,2 %
Provisiones para riesgos y gastos	582,6	525,2	-9,8 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.256,9	2.405,6	6,6 %
Pasivos por Impuestos diferidos	670,6	615,0	-8,3 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	7.263,9	6.919,3	-4,7 %
Otros pasivos	3.854,7	4.297,2	11,5 %
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>69.152,6</b>	<b>69.964,7</b>	<b>1,2 %</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 69.964,7 millones de euros a marzo de 2021 y crecen un 1,2% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento de los créditos de operaciones de seguro del 21,7% tiene su origen en el registro al inicio del ejercicio de la emisión anual de la cartera de seguros de Salud y Decesos. Este efecto se irá reduciendo a lo largo del ejercicio 2021.

2. A marzo de 2021, el epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" asciende a 7.838,9 millones de euros. Al cierre del ejercicio pasado, se procedió a reclasificar contablemente al epígrafe 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 a la fecha ascienden a 7.356,2 millones de euros.

3. El resto de las variaciones en los epígrafes 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 primer trimestre del año, la recuperación de la actividad económica en función de los programas de vacunación, la mejoría de los indicadores económicos y los resultados empresariales han animado a los mercados financieros. Las principales bolsas han mostrado revalorizaciones importantes entre el 5% y 10% mientras que las dudas sobre la posible evolución de la inflación han llevado a los activos de renta fija en Estados Unidos y Europa a elevar sus rentabilidades. Por otra parte, la diferencia entre mercados maduros y en desarrollo se sigue ampliando, reflejándose en los tipos de cambio.

En cuanto a la cartera, la operativa de renta fija ha sido activa intentando ajustar la duración de las carteras según la evolución de los tipos de interés de mercado. La actividad en mercado primario ha sido inferior a la de anteriores trimestres debido a los reducidos diferenciales que han ofrecido las nuevas emisiones.

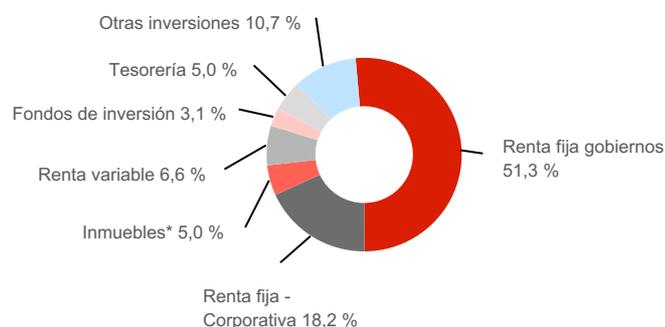
En renta variable, ha aumentado la exposición debido principalmente a la favorable evolución de los mercados, así como a la decisión de incrementar la inversión en renta variable norteamericana.

La exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 52,1% y 18,1% al 51,3% y 18,2%, respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha incrementado en el trimestre por el efecto mercado, pasando del 9,2% al 9,7%.

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), al igual que las inversiones alternativas que se han realizado en los últimos años de acuerdo al plan de inversiones.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de marzo de cada ejercicio se muestra a continuación:

### Desglose por tipo de activos\*



CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
Renta fija gobiernos	23.396,0	22.893,3	-2,1 %
Renta fija - Corporativa	8.135,7	8.129,9	-0,1 %
Inmuebles*	2.239,9	2.250,9	0,5 %
Renta variable	2.694,9	2.944,5	9,3 %
Fondos de inversión	1.414,6	1.377,1	-2,6 %
Tesorería	2.418,9	2.228,7	-7,9 %
Otras inversiones	4.593,1	4.768,1	3,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>44.893,2</b>	<b>44.592,5</b>	<b>-0,7 %</b>

Cifras en millones de euros

\*"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 marzo 2021 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	12.334,3	1.466,1	13.800,4
Resto de Europa	4.473,0	3.305,7	7.778,7
Estados Unidos	1.552,6	2.166,2	3.718,8
Brasil	2.030,4	1,6	2.032,0
Latinoamérica - Resto	1.784,5	802,6	2.587,1
Otros países	718,5	387,6	1.106,2
<b>TOTAL</b>	<b>22.893,3</b>	<b>8.129,9</b>	<b>31.023,2</b>

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.565,1 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	995,4	470,7	1.466,1
Resto de Europa	3.080,4	225,4	3.305,7
Estados Unidos	2.110,9	55,4	2.166,2
Brasil	1,6	0,0	1,6
Latinoamérica - Resto	740,0	62,6	802,6
Otros países	386,0	1,6	387,6
<b>TOTAL</b>	<b>7.314,2</b>	<b>815,7</b>	<b>8.129,9</b>

Cifras en millones de euros

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa:

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)</b>				
31.03.2021	7.501,2	1,57 %	0,47 %	8,06 %
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 %
<b>Vida (IBERIA)</b>				
31.03.2021	5.388,8	3,59 %	0,18 %	6,89 %
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 %

La caída de las carteras de renta fija de gestión activa del negocio de Vida a diciembre 2020 y marzo 2021, se debe a la reclasificación de los activos de BANKIA MAPFRE VIDA al epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" del balance.

Al 31 de marzo de 2021, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe superior a los 82 millones de euros. (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2020)

### 5.3 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.617,0 millones de euros a 31 de marzo de 2021, frente a 9.837,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020. A 31 de marzo de 2021 el importe de 1.327,9 millones de euros corresponde 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 2,69 euros a 31 de marzo de 2021 [2,77 euros a 31 de diciembre de 2020].

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.854,3</b>	<b>8.536,0</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	503,4	(536,0)
Por diferencias de conversión	(675,5)	79,2
Por contabilidad tácita	(228,1)	265,2
Otros	(8,3)	7,9
<b>TOTAL</b>	<b>(408,5)</b>	<b>(183,7)</b>
Resultado del periodo	526,5	173,3
Distribución de resultados	(415,6)	(230,8)
Otros cambios en el patrimonio neto	(20,7)	(5,7)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.536,0</b>	<b>8.289,1</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de marzo de 2021 recoge:

- Una disminución de 536,0 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta como consecuencia del aumento de los tipos de interés durante el primer trimestre del año, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe positivo de 265,2 millones de euros.
- Un aumento de 79,2 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del dólar.
- El beneficio a marzo de 2021.
- Una reducción de 230,8 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2020.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>9.244,4</b>	<b>9.180,8</b>
Acciones propias y otros ajustes	(74,3)	(66,0)
<b>Plusvalías netas</b>	<b>1.281,6</b>	<b>1.010,8</b>
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	4.068,6	3.532,6
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.787,0)	(2.521,8)
Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.836,6)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.536,0</b>	<b>8.289,1</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	VARIACIÓN
Dólar USA	301,2	397,0	95,9
Real Brasileño	(944,6)	(972,4)	(27,8)
Bolívar Venezolano	(423,3)	(428,6)	(5,3)
Lira Turca	(345,9)	(351,4)	(5,5)
Peso Argentino	(121,8)	(115,9)	5,8
Peso Mexicano	(140,9)	(138,2)	2,7
Peso Colombiano	(62,6)	(67,8)	(5,2)
Rupia Indonesia	(17,4)	(16,7)	0,8
Otras Monedas	(160,3)	(142,4)	17,9
<b>Total</b>	<b>(1.915,7)</b>	<b>(1.836,6)</b>	<b>79,2</b>

Cifras en 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 consiste en 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. Los importes recogidos en los dos últimos ejercicios derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	MAR
	2019	2020	2020	2021	2021
Reexpresión por inflación	564,8	17,7	582,5	5,8	588,3
Diferencias de conversión	(1.102,8)	(24,8)	(1.127,6)	(5,3)	(1.132,9)
<b>Neto</b>	<b>(538,0)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(545,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>(544,6)</b>

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.	
	MAR 2020	MAR 2021	DIC 2020	MAR 2021
Argentina	[2,7]	[2,6]	54,9	60,3
Venezuela	[1,5]	[0,2]	6,9	1,8
<b>Total</b>	<b>[4,2]</b>	<b>[2,8]</b>	<b>61,8</b>	<b>62,1</b>

Cifras en millones de euros

## 5.4 Fondos gestionados

Los siguientes cuadros reflejan la evolución del ahorro gestionado, que incluyen tanto las provisiones técnicas de las compañías de Vida, como las provisiones de Vida de las entidades multirramo, y que se incluyen en el balance consolidado del Grupo. Además de las operaciones de seguro de Vida, MAPFRE gestiona el ahorro de sus clientes a través de fondos de pensiones y fondos de inversión.

### Ahorro gestionado

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	22.500,7	22.313,0	-0,8 %
Fondos de pensiones	5.754,9	5.938,0	3,2 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	4.755,4	4,9 %
<b>Subtotal</b>	<b>32.789,3</b>	<b>33.006,4</b>	<b>0,7 %</b>

Cifras en millones de euros

Es de destacar, la mejora de los fondos de pensiones y fondos de inversión que a marzo 2021 mejoran un 3,2% y un 4,9% respectivamente sobre el cierre del ejercicio anterior. En fondos de pensiones las aportaciones y traspasos externos de entrada han superado las prestaciones y traspasos externos de salida, al cierre de marzo de 2021, por importe de 21,8 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 98,3 millones de euros.

### Activos bajo gestión

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:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
Cartera de inversión	44.893,2	44.592,5	-0,7 %
Fondos de pensiones	5.754,9	5.938,0	3,2 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	4.755,4	4,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>55.181,8</b>	<b>55.285,9</b>	<b>0,2 %</b>

## 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 Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

### Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
IBERIA	2.415,2	2.485,0	2,9 %	103,2	108,3	4,9 %	96,5 %	93,3 %
BRASIL	838,0	729,0	-13,0 %	28,8	14,3	-50,3 %	95,0 %	88,2 %
LATAM NORTE	484,2	454,6	-6,1 %	23,1	10,1	-56,3 %	90,9 %	93,0 %
LATAM SUR	371,1	385,5	3,9 %	13,1	17,6	34,6 %	97,3 %	89,4 %
NORTEAMÉRICA	510,5	454,7	-10,9 %	24,0	27,6	14,9 %	101,7 %	96,6 %
EURASIA	473,2	430,7	-9,0 %	5,0	3,4	-30,9 %	101,5 %	104,7 %
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>5.092,3</b>	<b>4.939,5</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>197,1</b>	<b>181,3</b>	<b>-8,0 %</b>	<b>97,2 %</b>	<b>93,8 %</b>
REASEGURO Y GLOBAL RISKS	1.413,6	1.586,5	12,2 %	(29,4)	32,4	210,3 %	109,3 %	95,1 %
ASISTENCIA	219,7	118,6	-46,0 %	(11,9)	(2,1)	82,6 %	110,2 %	100,3 %
Holding, eliminaciones y otras	(628,0)	(749,0)	-19,3 %	(29,0)	(38,3)	-32,2 %	— %	— %
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>6.097,5</b>	<b>5.895,7</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>126,8</b>	<b>173,3</b>	<b>36,7 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>94,3 %</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1 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	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
IBERIA	2.415,2	2.485,0	2,9 %	103,2	108,3	4,9 %	96,5 %	93,3 %	10,6 %	11,0 %
ESPAÑA*	2.384,5	2.454,1	2,9 %	101,7	107,3	5,5 %	96,5 %	93,2 %	10,7 %	11,1 %
PORTUGAL	30,7	30,9	0,4 %	1,5	1,0	-33,1 %	99,3 %	97,7 %	6,4 %	6,5 %

Cifras en millones de euros

\*La primas de Verti España ascienden a 21,3 millones de euros (+5,6%).

### Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
VIDA	471,5	463,3	(1,7) %	30,1	28,2	(6,2) %	— %	— %
VIDA RIESGO	166,3	164,2	(1,3) %	25,9	20,7	(19,9) %	65,6 %	70,9 %
VIDA AHORRO	305,1	299,1	(2,0) %	8,1	7,3	(9,9) %	— %	— %
AUTOS	531,6	538,7	1,3 %	51,9	50,7	(2,4) %	89,8 %	88,1 %
SEGUROS GENERALES	686,2	710,7	3,6 %	-4,9	14,0	383,6 %	106,0 %	98,9 %
SALUD & ACCIDENTES	647,4	697,1	7,7 %	6,5	8,7	33,9 %	96,7 %	95,5 %

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA crecen un 2,9%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 4,0% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades, Empresas y Hogar.

Las primas del negocio de Vida se reducen en un 1,7% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas al cierre de marzo de 2021 ascienden a 10,6 millones de euros.

### Evolución del Resultado IBERIA

El resultado antes de impuestos de IBERIA asciende a 165,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,0% sobre el mismo periodo del ejercicio 2020.

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 108,3 millones de euros con una mejora del 4,9% 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 marzo de 2021 se sitúa en el 93,3% a pesar de que durante el mes de enero de 2021 se produjo la tormenta de nieve "Filomena", con más de 40.000 siniestros declarados y un coste de 11,6 millones de euros neto de reaseguro.

El resultado del negocio de Vida presenta una reducción del 6,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la caída en los resultados del negocio de Vida Riesgo que disminuyen un 19,9%.

Al cierre de marzo de 2021 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 3,4 millones de euros (19,7 millones a marzo 2020).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.926,5</b>	<b>2.020,4</b>	<b>4,9 %</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.112,5</b>	<b>1.130,0</b>	<b>1,6 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>78,2</b>	<b>83,0</b>	<b>6,1 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(16,4)	(19,4)	
Socios externos	0,2	1,4	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>62,0</b>	<b>64,9</b>	<b>4,7 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,1 %</b>	<b>94,0 %</b>	<b>-3,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	22,7 %	22,6 %	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,3 %	71,4 %	-3,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>7.147,1</b>	<b>7.074,3</b>	<b>-1,0 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.322,1</b>	<b>7.019,1</b>	<b>11,0 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.590,7</b>	<b>2.557,0</b>	<b>-1,3 %</b>
<b>ROE</b>	<b>10,2 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>0,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA - Autos

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	531,6	538,7	1,3 %
Primas imputadas netas	502,5	488,6	-2,8 %
Resultado antes de impuestos	68,9	66,2	-3,9 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	71,5 %	68,7 %	-2,8 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,3 %	19,5 %	1,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida	89,8 %	88,1 %	-1,7 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.872.249	6.045.156	2,9 %

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) crecen el 1,3%.

El ratio combinado de Autos desciende y se sitúa en el 88,1% debido a la caída de la siniestralidad en 2,8 puntos porcentuales, apoyada en un descenso de la movilidad.

MAPFRE ESPAÑA - Seguros Generales

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	686,2	710,7	3,6 %
Primas imputadas netas	403,9	413,8	2,4 %
Resultado antes de impuestos	(7,0)	17,9	356,7 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	78,4 %	72,2 %	-6,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,7 %	26,7 %	-0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	106,0 %	98,9 %	-7,1 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 marzo se registran crecimientos acumulados del 3,0% en el seguro de Hogar, del 5,5% en el seguro de Comunidades. El ramo de empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 5,6%.

MAPFRE ESPAÑA - Salud & Accidentes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	621,5	673,4	8,3 %
Primas imputadas netas	149,3	161,1	7,9 %
Resultado antes de impuestos	5,6	6,1	8,4 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	79,5 %	79,5 %	0,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,8 %	18,5 %	-0,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida	98,3 %	98,0 %	-0,3 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 8,3% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra un descenso respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 98,0%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>488,8</b>	<b>464,7</b>	<b>-4,9 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>79,0</b>	<b>82,1</b>	<b>4,0 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(19,3)	(20,1)	
Socios externos	(18,5)	(18,6)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>41,2</b>	<b>43,4</b>	<b>5,2 %</b>

CONCEPTO	DICIEMBRE E 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>18.790,7</b>	<b>18.506,1</b>	<b>-1,5 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.778,4</b>	<b>1.808,7</b>	<b>1,7 %</b>
<b>ROE</b>	<b>11,1 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>0,1 p.p.</b>
<b>Margen técnico financiero</b>	<b>1,6 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>0,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
- Canal agencial	372,9	346,2	-7,2 %
- Canal bancario	115,9	118,5	2,3 %
BANKIA MAPFRE VIDA	58,6	53,0	-9,6 %
BANKINTER SEG DE VIDA	45,9	56,7	23,6 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	11,4	8,8	-22,7 %
PRIMAS TOTALES	488,8	464,7	-4,9 %
- Vida-Ahorro	298,8	280,8	-6,0 %
- Vida-Riesgo	164,2	160,2	-2,4 %
- Accidentes	25,9	23,7	-8,3 %

Cifras en millones de euros

El negocio de MAPFRE VIDA decrece un 4,9% por la caída del negocio de Vida Ahorro que desciende un 6,0%, condicionado por un entorno de bajos tipos de interés que dificultan enormemente su contratación. Por otro lado, el negocio de Vida Riesgo también desciende un 2,4%.

El resultado antes de impuestos de MAPFRE VIDA crece el 4,0%. Su resultado atribuido se eleva a 43,4 millones de euros, un 5,2% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 31 de marzo de 2021, alcanzó el importe de 10,6 millones de euros (9,2 millones de euros en marzo de 2020).

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>16.439,8</b>	<b>16.203,5</b>	<b>-1,4 %</b>
MAPFRE VIDA	14.224,4	14.006,4	-1,5 %
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.434,9	1.438,2	0,2 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	780,6	758,9	-2,8 %
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.875,8</b>	<b>4.095,6</b>	<b>5,7 %</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.754,9</b>	<b>5.938,0</b>	<b>3,2 %</b>
MAPFRE AM	2.633,7	2.689,9	2,1 %
OTROS	3121,2	3248,0	4,1 %
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>26070,6</b>	<b>26237,0</b>	<b>0,6 %</b>

Cifras en millones de euros

**6.2 BRASIL**

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>838,0</b>	<b>729,0</b>	<b>-13,0 %</b>
- No Vida	500,5	482,2	-3,7 %
- Vida	337,5	246,9	-26,9 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>682,9</b>	<b>526,2</b>	<b>-22,9 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>104,4</b>	<b>62,5</b>	<b>-40,1 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(31,1)	(14,5)	
Socios externos	(44,5)	(33,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>28,8</b>	<b>14,3</b>	<b>-50,3 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,0 %</b>	<b>88,2 %</b>	<b>-6,8p.p.</b>
Ratio de gastos	34,7 %	36,5 %	1,7p.p.
Ratio de siniestralidad	60,3 %	51,7 %	-8,6p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.623,1</b>	<b>2.381,0</b>	<b>-9,2 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.416,5</b>	<b>3.589,6</b>	<b>5,1 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>782,7</b>	<b>726,0</b>	<b>-7,2 %</b>
<b>ROE</b>	<b>11,3 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>-0,1p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
VIDA	337,5	246,9	(26,9) %	12,2	0,2	(98,8) %	— %	— %
VIDA RIESGO	318,0	230,3	(27,6) %	14,2	-1,2	(108,8) %	83,9 %	96,9 %
VIDA AHORRO	19,6	16,5	(15,6) %	-2,9	0,5	115,8 %	— %	— %
AUTOS	142,6	111,9	(21,5) %	-2,9	-0,8	73,4 %	111,5 %	105,0 %
SEGUROS GENERALES	357,4	370,0	3,5 %	15,5	10,9	(29,8) %	81,8 %	78,5 %

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas emitidas caen un 13,0% en euros, mientras que en reales brasileños presentan un crecimiento del 13,3%. La caída en la emisión en euros es debida principalmente a la depreciación del real brasileño en un 23,2% en el comparativo interanual.

En reales brasileños el canal de Brasil Seg (Banco do Brasil) crece un 7,3%, con un buen desempeño del negocio Agrario que crece el 29,4% y el de Riesgos Sencillos que crece en primas el 24,6%. El canal MAPFRE crece el 19,4%. Es de destacar, el positivo crecimiento en reales de los ramos de Riesgos Industriales, Transportes y Agrario.

## Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de marzo de 2021 presenta una caída del 50,3% situándose en los 14,3 millones de euros. Esta bajada se explica en parte por la depreciación del real brasileño (en moneda local la disminución habría sido de un 35,2%) y por la desfavorable evolución del ramo de Vida Riesgo que ha entrado en pérdidas en el trimestre, a consecuencia del aumento de la mortalidad en el país debido al empeoramiento de la situación sanitaria provocada por la pandemia del COVID-19, que ha alcanzado cifras máximas en el número de contagios y fallecimientos. El impacto de los siniestros COVID-19 para esta región a 31 de marzo de 2021 asciende a 33,6 millones de euros.

## 6.3 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	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>484,2</b>	<b>454,6</b>	<b>-6,1 %</b>
- No Vida	342,6	355,9	3,9 %
- Vida	141,6	98,6	-30,3 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>318,3</b>	<b>262,1</b>	<b>-17,7 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>35,3</b>	<b>14,1</b>	<b>-60,0 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(8,8)	(3,1)	
Socios externos	(3,4)	(0,9)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>23,1</b>	<b>10,1</b>	<b>-56,3 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>90,9 %</b>	<b>93,0 %</b>	<b>2,1p.p.</b>
Ratio de gastos	29,2 %	22,4 %	-6,8p.p.
Ratio de siniestralidad	61,7 %	70,5 %	8,8p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.531,0</b>	<b>1.579,6</b>	<b>3,2 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.521,6</b>	<b>1.602,6</b>	<b>5,3 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>445,6</b>	<b>475,5</b>	<b>6,7 %</b>
<b>ROE</b>	<b>15,8 %</b>	<b>12,4 %</b>	<b>-3,3p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
MÉXICO	258,4	254,8	-1,4 %	11,8	4,9	-57,9 %	88,0 %	86,6 %
REP. DOMINICANA	94,1	77,3	-17,8 %	2,8	1,3	-53,0 %	97,0 %	103,1 %
PANAMÁ	58,5	49,8	-14,9 %	3,5	1,4	-60,7 %	89,0 %	95,3 %
HONDURAS	26,9	24,7	-8,0 %	2,1	0,0	-101,7 %	73,8 %	82,0 %
GUATEMALA	20,3	18,6	-8,4 %	1,5	1,4	-7,6 %	88,1 %	92,4 %

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
VIDA	141,6	98,6	(30,3) %	3,9	-4,2	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	82,3	80,4	(2,2) %	2,5	-4,3	— %	95,6 %	119,1 %
VIDA AHORRO	59,3	18,2	(69,3) %	1,4	0,0	(97,8) %	— %	— %
AUTOS	66,1	57,3	(13,3) %	2,1	6,7	220,6 %	100,3 %	90,8 %
SEGUROS GENERALES	150,2	181,6	20,9 %	11,6	9,6	(17,0) %	62,9 %	72,2 %
SALUD & ACCIDENTES	123,3	116,2	(5,8) %	5,2	0,6	(88,5) %	94,6 %	101,5 %

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 6,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, esto se debe principalmente a la depreciación de las monedas de la región así como al menor desempeño del negocio del ramo de Vida Ahorro que disminuye un 69,3% debido a la menor emisión en este ramo en México y Panamá. El ramo de Autos decrece un 13,3% y el de Salud cae un 5,8%.

En moneda local destaca positivamente el crecimiento de México (8,4%) y El Salvador (29,9%).

## Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE se han visto afectados por la negativa evolución de la pandemia del COVID-19 durante el primer trimestre de 2021 que ha afectado, principalmente, a los ramos de Vida Riesgo y Salud, negocios con importante peso en la cartera de seguros de la región, alcanzado la siniestralidad por COVID-19 en el primer trimestre del ejercicio 2021 los 31,4 millones de euros, lo que ha producido, junto con la devaluación de las monedas de la región, que el resultado haya sido un 56,3% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por ramos, Vida Riesgo presenta unas pérdidas de 4,3 millones de euros, debido a la ya comentada negativa evolución de la pandemia en la región durante el primer trimestre del año, frente a los resultados positivos que se obtuvieron en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ramo de Salud, también afectado por el COVID-19, aunque no presenta pérdidas, ha visto reducido su resultado en un 88,5%.

Por otro lado, destaca la evolución positiva del ramo de Autos que en el trimestre mejora un 220,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

## 6.4 LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>371,1</b>	<b>385,5</b>	<b>3,9 %</b>
- No Vida	310,7	326,3	5,0 %
- Vida	60,4	59,2	-1,9 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>213,4</b>	<b>194,0</b>	<b>-9,1 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>20,4</b>	<b>25,9</b>	<b>26,6 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(6,8)	(6,6)	
Socios externos	(0,5)	(1,7)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>13,1</b>	<b>17,6</b>	<b>34,6 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,3 %</b>	<b>89,4 %</b>	<b>-8,0p.p.</b>
Ratio de gastos	35,5 %	32,1 %	-3,4p.p.
Ratio de siniestralidad	61,9 %	57,3 %	-4,6p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.995,6</b>	<b>1.974,1</b>	<b>-1,1 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.305,0</b>	<b>3.366,4</b>	<b>1,9 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>578,5</b>	<b>564,9</b>	<b>-2,3 %</b>
<b>ROE</b>	<b>10,3 %</b>	<b>11,8 %</b>	<b>1,5p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
COLOMBIA	86,9	102,5	17,9 %	3,5	2,3	-33,3 %	89,5 %	83,1 %
PERÚ	128,3	122,1	-4,8 %	4,6	7,4	59,9 %	94,5 %	86,8 %
ARGENTINA	45,5	47,5	4,5 %	2,2	2,2	0,0 %	106,3 %	105,6 %
CHILE	47,8	62,8	31,4 %	0,2	1,7	705,0 %	110,7 %	93,9 %
URUGUAY	31,7	23,7	-25,3 %	1,1	1,4	34,9 %	92,8 %	93,6 %
PARAGUAY	16,0	15,1	-6,0 %	2,2	2,3	3,4 %	88,7 %	78,7 %

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
VIDA	60,4	59,2	(1,9) %	-0,4	-2,6	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	45,4	44,2	(2,6) %	0,0	-3,7	(7923,3) %	106,3 %	121,9 %
VIDA AHORRO	15,0	15,1	0,3 %	-0,5	0,9	— %	— %	— %
AUTOS	91,2	87,3	(4,3) %	7,3	7,3	— %	98,7 %	95,2 %
SEGUROS GENERALES	167,2	192,4	15,1 %	5,2	11,3	118,5 %	89,2 %	73,8 %
SALUD & ACCIDENTES	40,8	42,0	3,0 %	0,3	2,3	568,7 %	103,2 %	96,2 %

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 (59,0%), Colombia (29,4%), Chile (26,5%), Perú (10,7%) y Paraguay (2,4%), mientras que Uruguay y Ecuador presentan una caída.

Por líneas de negocio, destaca el ramo de Seguros Generales que presenta un incremento muy importante de la emisión en euros que asciende al 15,1% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, con origen en Colombia, Chile, Argentina y Perú, mientras que los ramos de Vida Riesgo y Autos presentan leves caídas en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El ramo de Vida Riesgo, presenta una bajada en la emisión de primas del 2,6% y Autos baja el 4,3%.

## Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de marzo de 2021 un resultado atribuido de 17,6 millones de euros con una mejora del 34,6%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 89,4% con una mejora frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 8 puntos porcentuales, debido a una evolución favorable de la siniestralidad en Autos, Seguros Generales y Salud.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 7,4 millones de euros, seguido de Colombia que cierra el trimestre con un beneficio de 2,3 millones de euros. El resto de los países de la región presenta una mejora de sus resultados.

Por líneas de negocio resalta la extraordinaria mejora de los resultados del ramo de Seguros Generales y del ramo de Salud. El ramo de Vida Riesgo está también, al igual que las otras regiones de Latinoamérica, afectado por un aumento de la siniestralidad derivado del aumento de la mortalidad por la pandemia. El impacto de los siniestros COVID-19 para esta región a 31 de marzo de 2021 asciende a 19,5 millones de euros.

## 6.5 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	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>510,5</b>	<b>454,7</b>	<b>-10,9 %</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>443,8</b>	<b>367,5</b>	<b>-17,2 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>29,9</b>	<b>35,8</b>	<b>19,8 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(5,9)	(8,2)	
Socios externos	0,0	0,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>24,0</b>	<b>27,6</b>	<b>14,9 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,7 %</b>	<b>96,6 %</b>	<b>-5,1p.p.</b>
Ratio de gastos	29,9 %	32,6 %	2,6p.p.
Ratio de siniestralidad	71,8 %	64,1 %	-7,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.388,6</b>	<b>2.388,4</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.452,4</b>	<b>2.484,5</b>	<b>1,3 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.343,4</b>	<b>1.342,7</b>	<b>-0,1 %</b>
<b>ROE</b>	<b>5,6 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>0,2p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
ESTADOS UNIDOS	448,8	396,3	-11,7 %	40,9	24,4	-40,5 %	95,9 %	97,2 %
Northeast	414,0	370,9	-10,4 %	45,2	24,9	-44,9 %	93,2 %	96,3 %
West	28,7	22,8	-20,7 %	4,3	2,5	-41,8 %	90,9 %	91,6 %
Exit states*	5,0	2,1	-58,4 %	(4,6)	(1,9)	58,1 %	— %	— %
Verti	1,0	0,6	0,0 %	(3,9)	(1,1)	72,7 %	— %	— %
PUERTO RICO	61,7	58,4	-5,3 %	(16,9)	3,2	118,8 %	142,1 %	93,2 %

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

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
VIDA	0,9	0,2	(76,7) %	0,2	0,4	50,1 %	— %	— %
AUTOS	377,2	320,8	(15,0) %	26,8	16,4	(38,9) %	95,5 %	95,0 %
SEGUROS GENERALES	118,6	125,7	6,0 %	-3,5	10,5	— %	153,7 %	109,6 %
SALUD & ACCIDENTES	14,3	12,0	(15,8) %	0,0	0,0	81,2 %	100,7 %	100,9 %

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 10,9%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 3,5% 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.

A 31 de marzo de 2021 se ha comunicado a los supervisores de Estados Unidos la salida de la operación de Verti USA del estado de Pensilvania.

Puerto Rico, presenta una emisión inferior a la del ejercicio anterior en euros en un 5,3%, aunque en moneda local crece un 3%, teniendo este aumento su origen en la recuperación de la emisión en el negocio de seguro de hogar y en las cuentas del gobierno.

## Evolución del Resultado

El resultado a 31 de marzo de 2021 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, situándose en 27,6 millones de euros, un 14,9% superior debido a la ausencia de eventos climatológicos adversos durante el primer trimestre del ejercicio 2021. El resultado de Estados Unidos empeora un 40,5% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando a marzo de 2021 un resultado de 24,4 millones de euros, debido a que el año 2020 estuvo positivamente afectado por una plusvalía antes de impuestos de 19,6 millones de dólares como consecuencia de la venta de un edificio en Boston.

En el primer trimestre de 2021 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 10,5 millones de dólares, atendiendo al buen contexto de los mercados.

Por otro lado, Puerto Rico mejora sus resultados en un 118,8% debido a que el primer trimestre del año pasado estuvo afectado por el terremoto.

## 6.6 EURASIA

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

## Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>473,2</b>	<b>430,7</b>	<b>-9,0 %</b>
- No Vida	393,9	340,7	-13,5 %
- Vida	79,4	89,9	13,3 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>307,5</b>	<b>281,3</b>	<b>-8,5 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>-9,6 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(2,9)	(2,5)	
Socios externos	(2,4)	(3,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>5,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-30,9 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,5 %</b>	<b>104,7 %</b>	<b>3,2p.p.</b>
Ratio de gastos	25,4 %	31,3 %	5,9p.p.
Ratio de siniestralidad	76,1 %	73,4 %	-2,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.244,2</b>	<b>4.298,7</b>	<b>1,3 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.268,1</b>	<b>4.320,6</b>	<b>1,2 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>713,7</b>	<b>720,3</b>	<b>0,9 %</b>
<b>ROE</b>	<b>4,4 %</b>	<b>4,3 %</b>	<b>-0,1p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
TURQUÍA	103,5	80,1	-22,6 %	4,0	1,5	-62,2 %	106,7 %	120,4 %
ITALIA	98,1	66,0	-32,7 %	(1,9)	(2,7)	-48,1 %	102,6 %	110,0 %
ALEMANIA	152,5	159,2	4,4 %	1,3	1,7	24,5 %	97,8 %	95,9 %
MALTA	98,5	109,7	11,4 %	1,0	1,7	58,9 %	86,9 %	79,3 %
FILIPINAS	5,8	5,4	-7,9 %	(0,2)	0,0	108,0 %	108,0 %	104,7 %
INDONESIA	14,8	10,3	-30,8 %	0,6	1,3	112,5 %	108,9 %	92,8 %

Cifras en millones de euros

## Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %	MARZO 2020	MARZO 2021
VIDA	79,4	89,9	13,3 %	1,0	0,7	(33,4) %	— %	— %
VIDA RIESGO	7,1	6,7	(5,9) %	0,4	0,0	(95,9) %	84,6 %	79,8 %
VIDA AHORRO	72,2	83,2	15,2 %	0,6	0,6	9,9 %	— %	— %
AUTOS	309,0	264,4	(14,4) %	6,5	3,6	(44,9) %	99,6 %	104,1 %
SEGUROS GENERALES	33,2	32,0	(3,6) %	1,5	1,9	26,6 %	86,3 %	97,3 %
SALUD & ACCIDENTES	45,7	37,8	(17,3) %	-0,9	2,1	338,2 %	109,3 %	102,1 %

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en EURASIA han registrado una caída del 9,0% con descenso en todos los países, a excepción de Malta y Alemania, que crecen el 11,4% y 4,4% respectivamente.

La emisión en Turquía está afectada por una notable caída del negocio de Autos, y por la fuerte depreciación de la lira turca (24,6%).

Caída de la emisión en Italia ligada a la ausencia de nueva producción en el canal de concesionarios. Este canal de distribución se ha considerado no estratégico para el país y se espera que la reducción de primas continúe a lo largo del ejercicio.

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

La mejora de la emisión de primas de Malta obedece al aumento del negocio de Vida Ahorro, que crece un 15,3% con respecto a idéntica fecha del ejercicio anterior.

Por último, la menor emisión de Indonesia es debida a la caída del negocio de Autos.

## Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de marzo 2021 un resultado atribuido de 3,4 millones de euros, lo que supone una caída del 30,9% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 1,5 millones de euros, lo que supone una bajada en relación con el ejercicio pasado como consecuencia de la depreciación de la lira turca y el aumento de la siniestralidad en Autos y Seguros Generales. Esta siniestralidad se encuentra en parte compensada por el buen resultado financiero 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, mientras que Italia empeora su resultado con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido a la caída de la emisión y al alto nivel de gastos.

Indonesia mantiene una evolución positiva a marzo, con una mejora del ratio combinado que se sitúa al cierre de marzo en el 92,8%.

## 6.7 MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y 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	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.413,6</b>	<b>1.586,5</b>	<b>12,2 %</b>
- No Vida	1.304,8	1.419,0	8,8 %
- Vida	108,8	167,5	54,0 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>705,9</b>	<b>760,7</b>	<b>7,8 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(39,4)</b>	<b>43,2</b>	<b>209,6 %</b>
Impuesto sobre beneficios	10,0	[10,7]	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(29,4)</b>	<b>32,4</b>	<b>210,3 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>109,3 %</b>	<b>95,1 %</b>	<b>-14,2p.p.</b>
Ratio de gastos	33,4 %	27,6 %	-5,7p.p.
Ratio de siniestralidad	75,9 %	67,4 %	-8,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.303,1</b>	<b>5.481,1</b>	<b>3,4 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.396,7</b>	<b>6.645,3</b>	<b>3,9 %</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.770,9</b>	<b>1.783,7</b>	<b>0,7 %</b>
<b>ROE</b>	<b>1,0 %</b>	<b>4,6 %</b>	<b>3,7p.p.</b>

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.413,6</b>	<b>1.586,5</b>	<b>12,2 %</b>
Negocio Reaseguro	1.064,2	1.213,5	14,0 %
Negocio Global Risks	349,4	373,0	6,8 %
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(29,4)</b>	<b>32,4</b>	<b>210,3 %</b>
Negocio Reaseguro	(21,5)	25,0	216,4 %
Negocio Global Risks	(8,0)	7,5	193,7 %
<b>Ratio combinado</b>	<b>109,3 %</b>	<b>95,1 %</b>	<b>-14,2p.p.</b>
Negocio Reaseguro	107,7 %	96,2 %	-11,6p.p.
Negocio Global Risks	128,3 %	83,3 %	-45,0p.p.
<b>Ratio de gastos</b>	<b>33,4 %</b>	<b>27,6 %</b>	<b>-5,7p.p.</b>
Negocio Reaseguro	33,5 %	29,0 %	-4,6p.p.
Negocio Global Risks	31,7 %	13,5 %	-18,2p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>	<b>75,9 %</b>	<b>67,4 %</b>	<b>-8,5p.p.</b>
Negocio Reaseguro	74,2 %	67,2 %	-7,0p.p.
Negocio Global Risks	96,5 %	69,8 %	-26,7p.p.

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a marzo de 2021 es el siguiente:

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>		<b>Por Cedente:</b>	
Proporcional	57,6 %	MAPFRE	52,9 %
No proporcional	16,0 %	Otras cedentes	47,1 %
Facultativo	26,4 %		
<b>Por Región:</b>		<b>Por Ramos:</b>	
IBERIA	16,6 %	Daños	40,0 %
EURASIA	41,0 %	Vida y accidentes	14,4 %
LATAM	30,9 %	Automóviles	13,5 %
NORTEAMÉRICA	11,5 %	Negocios Global Risks	23,5 %
		Transportes	2,7 %
		Otros Ramos	5,9 %

### Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 12,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 1.213,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,0% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente consecuencia del incremento de las participaciones en los programas de las cedentes y de la subida de tasas en algunos ramos, tras varios años de gran frecuencia de la siniestralidad catastrófica.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 373,0 millones de euros, lo que representa un 6,8% más que el ejercicio pasado, también consecuencia de incrementos en las tasas.

Las primas imputadas netas crecen un 7,8%.

### Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de marzo 2021 presenta un beneficio de 32,4 millones de euros frente a una pérdida de 29,4 millones de euros en 2020. A pesar de la ocurrencia de varios eventos catastróficos, el resultado del trimestre ha sido positivo debido principalmente a menores gastos de adquisición, mejoras en la siniestralidad de frecuencia en el negocio de reaseguro y a una disminución de la siniestralidad de intensidad especialmente en la Unidad de Global Risks. A marzo de 2021 únicamente se ha registrado la tormenta de nieve "Filomena" como siniestro catastrófico, por importe de 15,7 millones de euros netos de reaseguro.

La siniestralidad directa incurrida derivada del COVID-19 es de 4,1 millones de euros a marzo 2021. La mayoría es atribuible al ramo de Daños, por reclamaciones de siniestros de cedentes e incluyendo una estimación para aquellas que se encuentran en proceso de discusión o aceptación.

La provisión acumulada para siniestros COVID-19 a 31 de marzo de 2021 asciende a 117,5 millones de euros (113,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, mayoritariamente, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa. 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 algunas reclamaciones de cobertura en los contratos de reaseguro.

Al cierre de marzo de 2021 se han registrado plusvalías financieras, netas de minusvalías y otros extraordinarios financieros, por importe de 3,5 millones de euros (9,5 millones de euros a marzo 2020).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 25,0 millones de euros, beneficiándose de la mejora en la siniestralidad así como de una reducción de los gastos de adquisición.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 7,5 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 96,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 83,3%. Es de destacar la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 18,2 puntos porcentuales debido al incremento en las comisiones cobradas de reaseguro y a cambios en la estructura de cesión.

## 6.8 MAPFRE ASISTENCIA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>249,8</b>	<b>136,2</b>	<b>-45,5 %</b>
- Primas emitidas y aceptadas	219,7	118,6	-46,0 %
- Otros ingresos	30,2	17,6	-41,7 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>152,9</b>	<b>101,6</b>	<b>-33,5 %</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>5,1</b>	<b>(2,4)</b>	<b>-146,7 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>94,2 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(1,1)	(1,0)	
Socios externos	(0,6)	(0,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>82,6 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>110,2 %</b>	<b>100,3 %</b>	<b>-9,9p.p.</b>
Ratio de gastos	43,1 %	48,7 %	5,5p.p.
Ratio de siniestralidad	67,0 %	51,6 %	-15,4p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 118,6 millones de euros y decrecen un 46,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Al cierre de marzo, 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 85% como consecuencia de las restricciones en los viajes por el COVID-19.

A cierre de marzo MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido negativo de 2,1 millones de euros. En el mismo periodo del ejercicio anterior, MAPFRE ASISTENCIA registraba pérdidas por 11,9 millones de euros, tras el fuerte impacto que se produjo en la siniestralidad a consecuencia del COVID-19 por la cobertura de cancelación de viaje, derivado de las limitaciones a la movilidad impuestas por la pandemia.

La pérdida del año 2021 se sigue concentrando en el Seguro de Viaje tras la caída significativa del volumen de primas principalmente en las operaciones de Reino Unido y de Australia cuya actividad es exclusivamente de Seguro de Viaje. El sector del turismo y las compañías de Asistencia, están viviendo una crisis sin precedentes, a la que las operaciones de InsureandGo (Reino Unido y Australia) no son ajenas. Estas dos operaciones registran pérdidas, antes de impuestos, por el importe de 5,2 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2021.

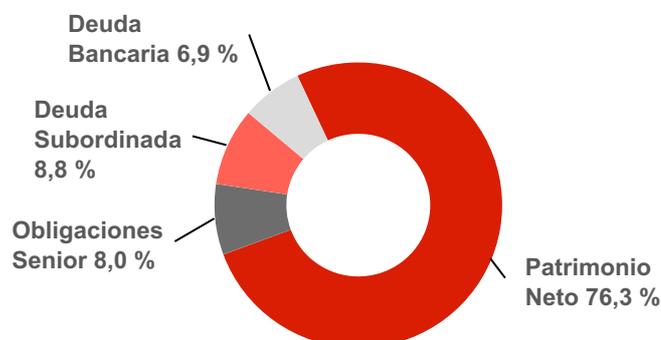
A continuación, se detalla el resultado antes de impuestos de MAPFRE ASISTENCIA por regiones y líneas de negocio al cierre de marzo de 2021:

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	2021	2020
R. UNIDO, FRANCIA y BÉLGICA	0,1	(3,7)	0,0	(3,6)	(8,3)
RESTO EURASIA	0,8	(1,8)	1,4	0,4	(2,5)
LATAM	0,7	(0,1)	0,5	1,1	(1,4)
NORTEAMÉRICA	0,1	0,2	1,1	1,4	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>1,6</b>	<b>(5,4)</b>	<b>3,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(10,2)</b>

Cifras en millones de euros

## 7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de marzo de 2021:



La estructura de capital asciende a 12.600 millones de euros, de los cuales el 76% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 23,7%, con un aumento de 0,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2020.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.837,8</b>	<b>9.617,0</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.993,6</b>	<b>2.982,9</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,8	1.009,8
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,8	598,3
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,3	508,7
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	610,0	630,0
- de la cual: deuda bancaria	257,7	236,1
Beneficios antes de impuestos	1.118,4	308,1
Gastos financieros	82,4	18,4
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros</b>	<b>1.200,8</b>	<b>326,5</b>
RATIOS	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
<b>Apalancamiento</b>	<b>23,3 %</b>	<b>23,7 %</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros / gastos financieros (x)</b>	<b>14,6</b>	<b>17,7</b>

Cifras en millones de euros

## 8. SOLVENCIA II

El Grupo MAPFRE ha sido autorizado por la DGSFP (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) para el uso del Modelo Interno Parcial del riesgo de longevidad en el cálculo del capital de solvencia obligatorio.

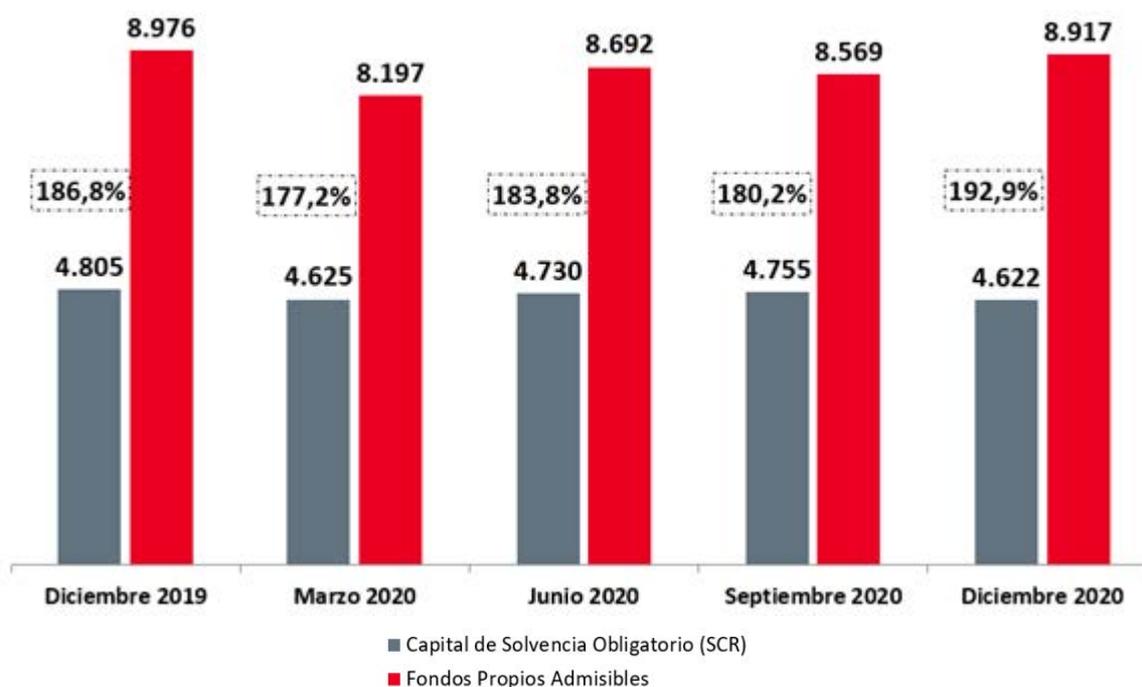
Las cifras que se presentan en este informe correspondientes a 31 de diciembre de 2020 recogen ya el impacto de la aplicación del Modelo Interno Parcial (6 p.p. de aumento en el ratio de Solvencia II).

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 192,9%\* a diciembre de 2020 frente al 186,8% al cierre de diciembre 2019, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 178,4%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.917 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.

\*Dato provisional, el definitivo se publicará en mayo 2021.

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



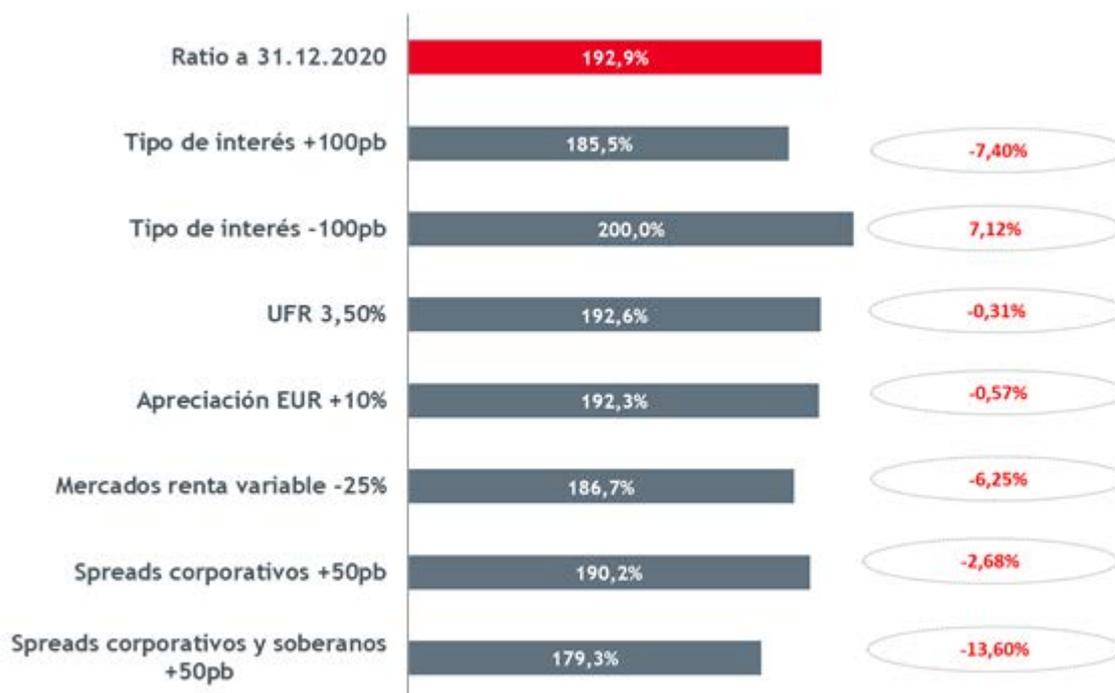
Millones de euros

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

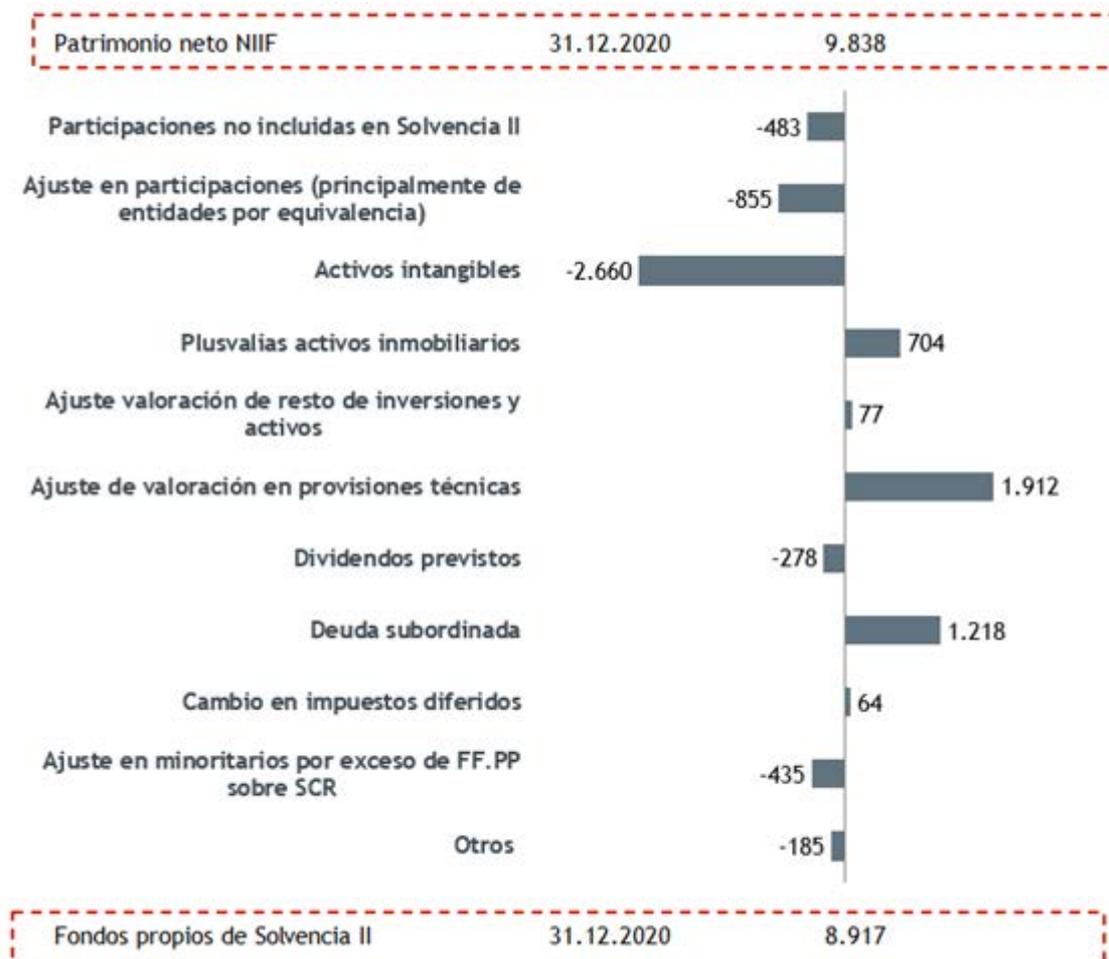
<b>Ratio a 31/12/2020</b>	<b>192,9%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-14,2%
Impacto de transitoria de acciones	-0,3%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>178,4%</b>

<b>Ratio a 31/12/2020</b>	<b>192,9%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	0,8%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,0%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>192,7%</b>

Sensibilidades a movimientos de mercado



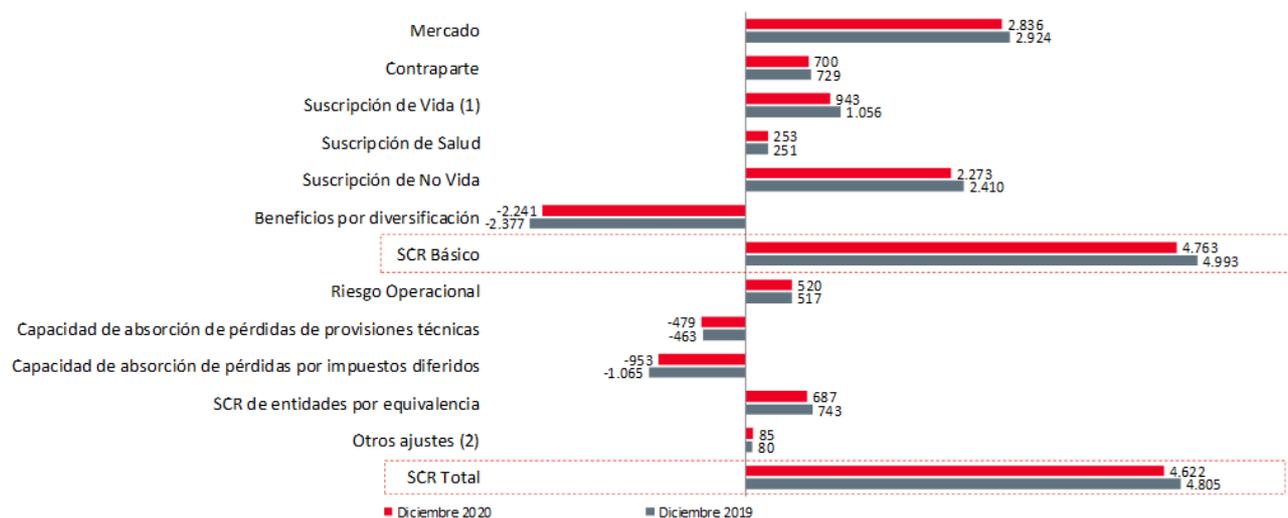
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR de los dos últimos ejercicios calculado a diciembre de 2020 y 2019.



(1) Diciembre 2020 recoge ya el impacto de la aplicación del Modelo Interno Parcial.  
(2) Incluye otros sectores financieros, participaciones no de control y restantes empresas.

Cifras en millones de euros

### Aspectos Regulatorios en Curso

Actualmente, existe un proceso de revisión de Solvencia II por parte de EIOPA, en la que esta ha efectuado una propuesta de modificaciones de la fórmula estándar a la Comisión Europea. No hay una fecha de entrada en vigor de estas modificaciones, si bien, es difícil que la misma sea antes del año 2023. Dentro de las modificaciones que tendrán mayor impacto en el ratio de solvencia del Grupo, se encuentra la relativa a la eliminación de la pérdida de diversificación en el cálculo del riesgo para las carteras de Vida que utilizan el ajuste por casamiento (Matching Adjustment).

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de esta medida por parte del Supervisor, partiendo de cifras provisionales a 31 de diciembre de 2020:

	Diciembre 2020
Ratio de Solvencia II	192,9%
Ajuste por casamiento – diversificación	6,5%
<b>Ratio de Solvencia II (pro-forma)</b>	<b>199,4%</b>

### Efecto salida BANKIA MAPFRE VIDA

La salida de BANKIA MAPFRE VIDA del Grupo MAPFRE mejorará la posición de solvencia del Grupo en 6 puntos porcentuales, asumiendo que no hay cambios en los fondos propios admisibles.

## 9. RATINGS

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. Las calificaciones se han mantenido sin cambios durante el primer trimestre de 2021:

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 DE MAPFRE. INFORMACIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el primer trimestre de 2021 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 11,5%, frente a un ascenso del 6,3% del IBEX 35.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 5.934.127 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 9,7 millones de euros. A continuación, se detalla la información de la acción MAPFRE.

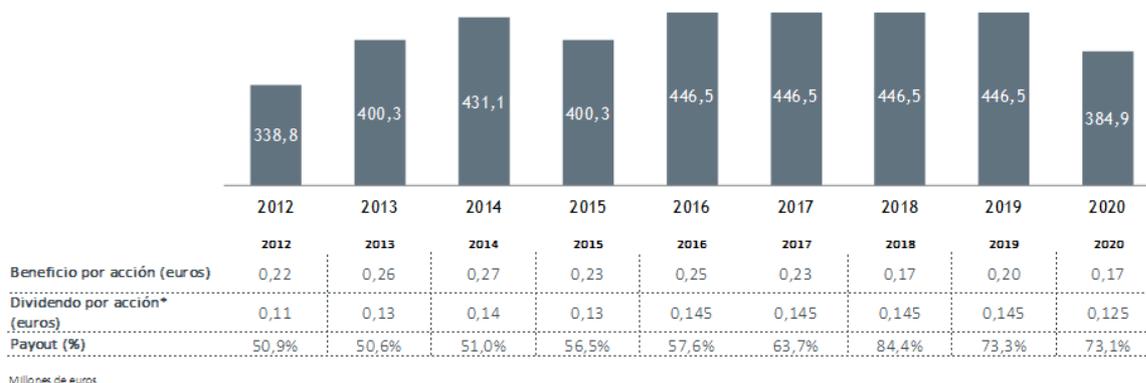
### Información bursátil

	AÑO 2020	3M 2021
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	4.906	5.469
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2020	3M 2021
Beneficio (últ. 12 meses)	0,171	0,186
Valor contable (al cierre del período)	2,772	2,692
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,135
Precio/Valor contable (al cierre del período)	0,575	0,660
Cotización (euros / acción)	AÑO 2020	3M 2021
Valor acción (al inicio del período)	2,360	1,593
Valor acción (al cierre del período)	1,593	1,776
Variación cotización período	-32,5%	11,5%
Cotización máxima período	2,434	1,816
Cotización mínima período	1,280	1,514
Volumen de negociación	AÑO 2020	3M 2021
Títulos contratados por día	7.395.047	5.934.127
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,3	9,7

### Dividendos

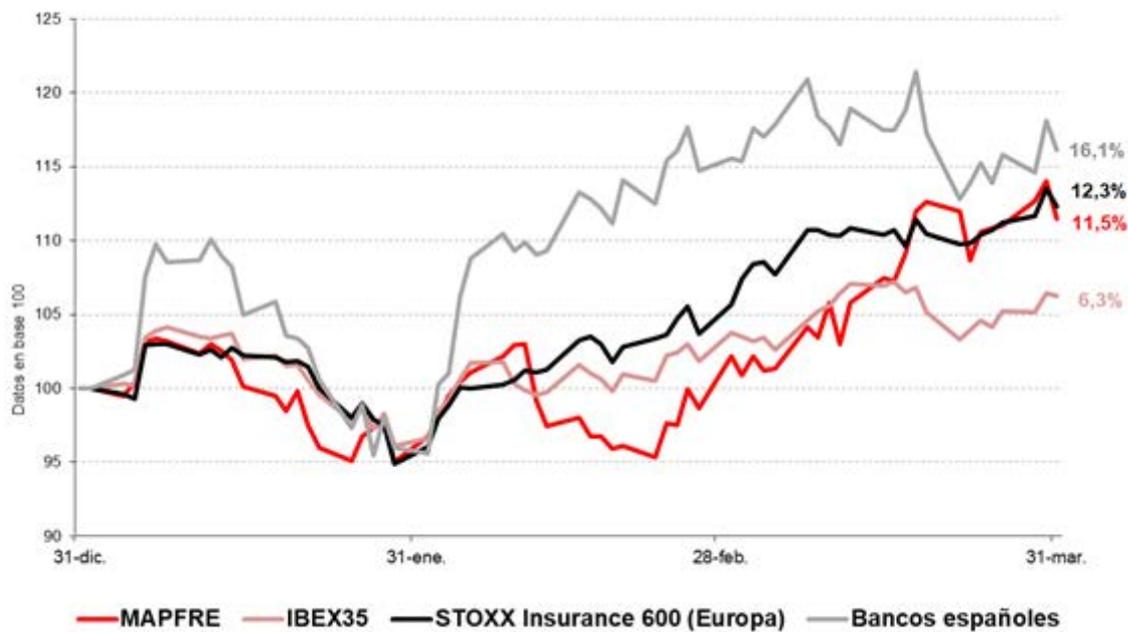
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 12 de marzo de 2021 ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo complementario de 0,075 euros brutos por acción. El pago de este dividendo complementario se efectuará el 24 de mayo de 2021.

Por lo tanto, junto con los 0,05 euros brutos por acción del dividendo a cuenta, abonados el pasado diciembre, el dividendo total con cargo a resultados 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\*

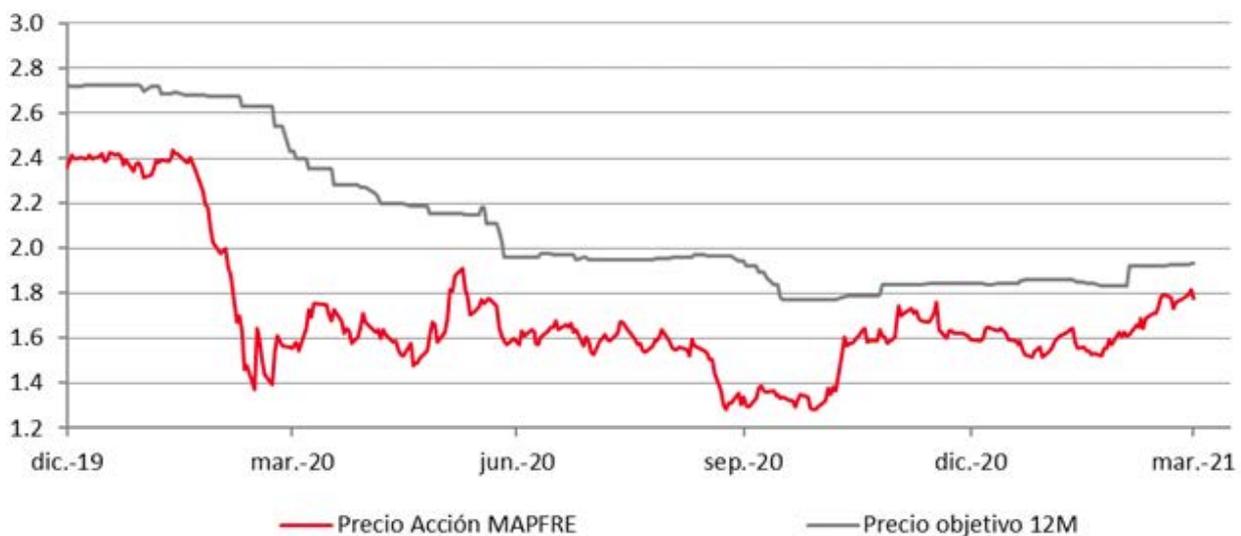
Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2020 – 31 de marzo de 2021



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: aquellos bancos que coticen y forman parte del IBEX 35

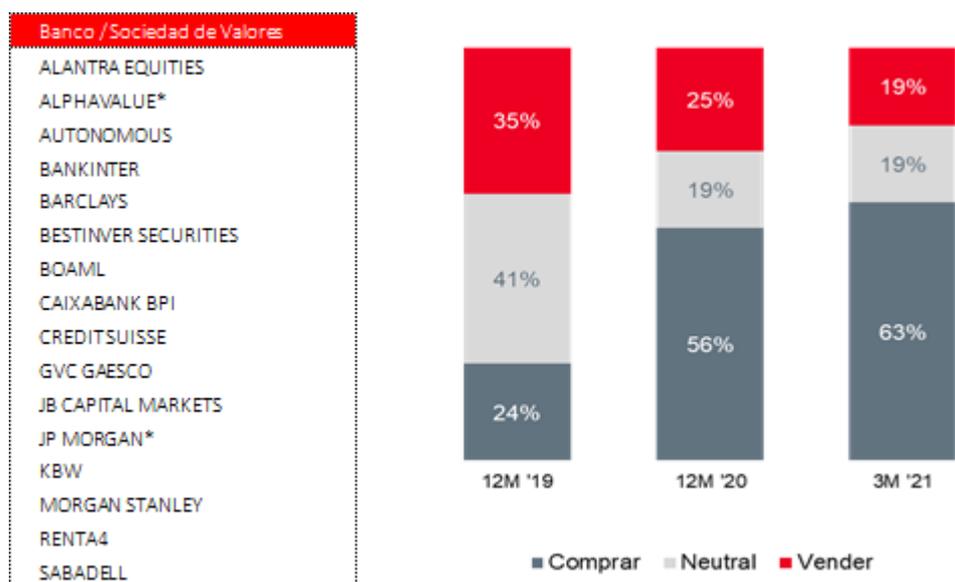
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 31 de diciembre de 2019 – 31 de marzo de 2021



Fuente: Bloomberg

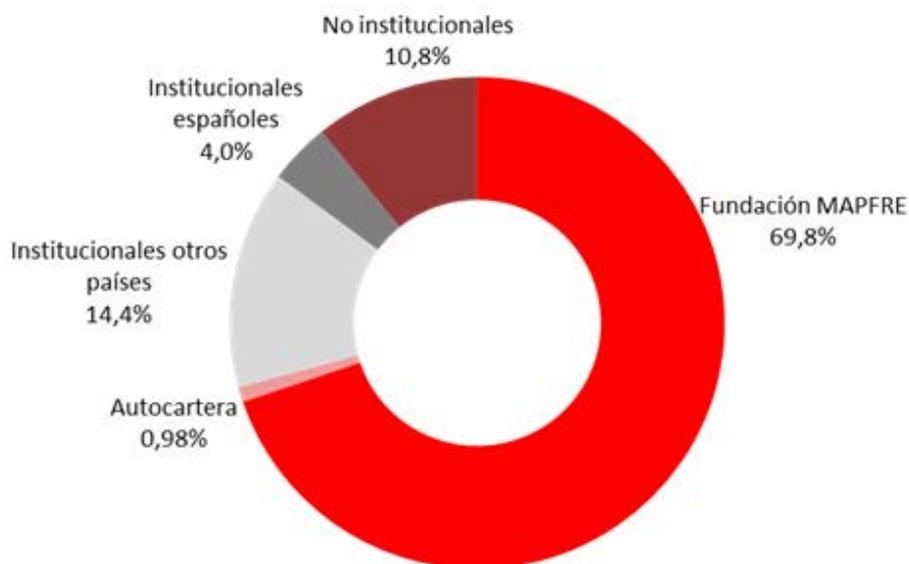
A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 1,92 euros a fecha del presente informe.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



\* En este gráfico, en 3M 2021 se incluyen para la estadística las recomendaciones de los últimos informes de JP Morgan y AlphaValue, publicados durante el mes de abril.

Composición del accionariado a 31.03.2021



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

### Grupo

#### **MAPFRE ha sido incluida en el Sustainability Yearbook por segundo año consecutivo**

MAPFRE ha sido seleccionada un año más entre las empresas líderes en sostenibilidad a nivel mundial al incorporarse por segundo año consecutivo al Sustainability Yearbook 2021, una prestigiosa publicación anual que realiza S&P Global y que clasifica a las compañías más responsables con la sociedad. MAPFRE es la única aseguradora clasificada entre las compañías españolas seleccionadas.

#### **MAPFRE ha sido incluida en el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg 2021**

MAPFRE figura entre las 380 empresas de 11 sectores que integran el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg 2021. Este índice aporta transparencia sobre las prácticas relacionadas con el género en las compañías cotizadas.

### España

#### **MAPFRE reconocida como empresa Top Employers en España**

MAPFRE ha sido reconocida como una de las empresas Top Employers 2021 en España, tras haber pasado una exhaustiva auditoría de las políticas y prácticas en gestión de personas por parte del Top Employers Institute, que certifica de forma global la excelencia en las condiciones que las empresas ofrecen a sus empleados, siendo una referencia mundial en este ámbito.

#### **MAPFRE, la séptima empresa más responsable y con mejor gobierno corporativo de España**

MAPFRE es la séptima empresa más responsable y con mejor gobierno corporativo de España, según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco). Además, la compañía mantiene el liderazgo como la aseguradora más valorada en este estudio.

#### **MAPFRE, la octava marca más valiosa de España**

El valor de la marca MAPFRE asciende a 3.100 millones de euros, según el ranking España 100 2021 de Brand Finance. La compañía se mantiene, un año más, en el octavo puesto como la marca más valiosa del mercado español.

Con relación a la fortaleza de la marca, MAPFRE es la segunda marca más fuerte del mercado español, y en cuanto a reputación, MAPFRE es la única empresa del sector asegurador que figura dentro del Top 10, ocupando el séptimo lugar de esta clasificación.

## 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre de marzo de 2021.

## 13. ANEXOS

### 13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>2.780,1</b>	<b>2.792,3</b>
I. Fondo de comercio	1.409,8	1.434,9
II. Otros activos intangibles	1.370,3	1.357,4
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.279,3</b>	<b>1.277,8</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.040,4	1.043,9
II. Otro inmovilizado material	238,9	233,9
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>38.931,4</b>	<b>38.697,5</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.199,5	1.207,0
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.584,4	1.560,8
2. Cartera disponible para la venta	30.100,7	29.762,9
3. Cartera de negociación	4.826,0	4.805,4
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	336,4	422,3
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	652,2	658,4
V. Otras inversiones	232,2	280,8
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.502,4</b>	<b>2.622,3</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>49,5</b>	<b>49,5</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>5.378,6</b>	<b>5.624,4</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>221,7</b>	<b>259,2</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>5.359,1</b>	<b>6.319,2</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.477,3	4.337,5
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1.012,2	1.127,5
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	181,6	142,0
2. Otros créditos fiscales	149,9	153,0
IV. Créditos sociales y otros	538,1	559,0
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>2.418,9</b>	<b>2.228,7</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>1.908,7</b>	<b>2.034,2</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>163,4</b>	<b>220,7</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>8.159,5</b>	<b>7.838,9</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69.152,6</b>	<b>69.964,7</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.837,8</b>	<b>9.617,0</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.057,2	7.192,8
IV. Dividendo a cuenta	(154,0)	0,0
V. Acciones propias	(63,4)	(63,0)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	526,5	173,3
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.270,7	1.007,8
IX. Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.836,6)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.536,0</b>	<b>8.289,1</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.301,8</b>	<b>1.327,9</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.121,6</b>	<b>1.107,1</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>39.190,1</b>	<b>39.980,1</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.195,3	8.001,4
II. Provisión de seguros de vida	19.588,9	19.268,0
III. Provisión para prestaciones	11.210,5	11.490,5
IV. Otras provisiones técnicas	1.195,5	1.220,2
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.502,4</b>	<b>2.622,3</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>582,6</b>	<b>525,2</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>71,6</b>	<b>91,0</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>670,6</b>	<b>615,0</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>7.593,3</b>	<b>8.142,5</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.005,6	1.009,8
II. Deudas con entidades de crédito	866,4	866,1
III. Otros pasivos financieros	1.596,7	1.685,8
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	951,0	1.003,2
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.305,9	1.402,4
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	58,5	68,8
2. Otras deudas fiscales	246,5	286,3
VII. Otras deudas	1.562,7	1.820,2
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>318,6</b>	<b>345,1</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>7.263,9</b>	<b>6.919,3</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>69.152,6</b>	<b>69.964,7</b>

Cifras en millones de euros

## 13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	MARZO 2020	MARZO 2021
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	5.143,1	4.938,9
b) Primas reaseguro aceptado	954,3	956,8
c) Primas reaseguro cedido	(938,4)	(929,1)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(558,3)	(757,9)
Reaseguro aceptado	(127,1)	(114,2)
Reaseguro cedido	(92,0)	(45,4)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6,2	0,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	546,7	494,5
b) De patrimonio	45,4	39,6
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(1,8)	91,3
5. Otros ingresos técnicos	20,4	22,5
6. Otros ingresos no técnicos	15,5	17,6
7. Diferencias positivas de cambio	477,7	641,7
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	24,4	8,2
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>5.516,0</b>	<b>5.365,1</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(3.386,1)	(2.965,8)
Reaseguro aceptado	(534,7)	(469,1)
Reaseguro cedido	925,7	608,7
b) Gastos imputables a las prestaciones	(201,3)	(187,1)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	459,1	76,5
3. Participación en beneficios y extornos	(15,0)	(13,1)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.214,5)	(1.069,7)
b) Gastos de administración	(192,7)	(176,0)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	160,9	177,2
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	0,0
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(341,4)	(248,3)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(6,7)	(13,7)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(308,2)	(9,9)
8. Otros gastos técnicos	(58,0)	(50,9)
9. Otros gastos no técnicos	(32,2)	(33,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(454,6)	(635,0)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(25,2)	(13,2)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(5.224,8)</b>	<b>(5.023,3)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>291,2</b>	<b>341,8</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	85,1	76,4
2. Gastos de explotación	(97,5)	(96,1)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	10,8	13,9
b) Gastos financieros	(21,7)	(20,4)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,2	1,5
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(5,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	3,7	0,5
6. Dotación provisión deterioro de activos	(1,4)	(1,6)
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
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(30,9)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(2,8)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>267,3</b>	<b>308,1</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(72,9)</b>	<b>(75,6)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>194,4</b>	<b>232,5</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>194,4</b>	<b>232,5</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	67,6	59,1
2. Atribuible a la Sociedad dominante	126,8	173,3

Cifras en millones de euros

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

Período	2020				2021	Δ Anual
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Ene.-Mar. 2021/2020
<b>Importes consolidados</b>						
Total ingresos consolidados	7.332,8	5.944,2	5.774,5	6.367,7	7.304,0	-0,4 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.097,5	4.885,2	4.567,2	4.932,3	5.895,7	-3,3 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.897,5	3.865,3	3.676,5	3.670,4	4.770,0	-2,6 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.200,0	1.019,9	890,7	1.261,8	1.125,7	-6,2 %
Resultado neto	126,8	143,9	179,8	76,1	173,3	36,7 %
Ratio combinado	100,0 %	93,1 %	92,3 %	93,4 %	94,3 %	-5,7p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8 %	64,0 %	63,8 %	63,5 %	66,3 %	-4,5p.p.
Ratio de gastos	29,2 %	29,1 %	28,4 %	29,8 %	28,0 %	-1,2p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>						
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>						
IBERIA	2.415,2	1.562,5	1.335,1	1.686,0	2.485,0	2,9 %
BRASIL	838,0	774,0	761,9	711,4	729,0	-13,0 %
NORTEAMÉRICA	510,5	605,3	527,8	454,2	454,7	-10,9 %
EURASIA	473,2	302,6	347,4	360,3	430,7	-9,0 %
LATAM SUR	371,1	355,7	361,3	362,4	385,5	3,9 %
LATAM NORTE	484,2	402,4	318,6	369,4	454,6	-6,1 %
MAPFRE RE	1.413,6	1.496,4	1.308,8	1.467,7	1.586,5	12,2 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	-46,0 %
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>						
IBERIA	1.943,8	1.147,0	1.054,5	1.176,6	2.021,7	4,0 %
BRASIL	500,5	501,5	468,7	405,1	482,2	-3,7 %
NORTEAMÉRICA	509,6	604,7	527,4	453,8	454,5	-10,8 %
EURASIA	393,9	249,2	275,9	284,8	340,7	-13,5 %
LATAM SUR	310,7	298,2	308,7	306,5	326,3	5,0 %
LATAM NORTE	342,6	301,5	225,9	280,6	355,9	3,9 %
MAPFRE RE	1.304,8	1.376,8	1.209,1	1.242,2	1.419,0	8,8 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	-46,0 %
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>						
IBERIA	471,5	415,4	280,6	509,4	463,3	-1,7 %
BRASIL	337,5	272,5	293,2	306,3	246,9	-26,9 %
NORTEAMÉRICA	0,9	0,6	0,4	0,4	0,2	-76,7 %
EURASIA	79,4	53,4	71,5	75,5	89,9	13,3 %
LATAM SUR	60,4	57,5	52,5	55,9	59,2	-1,9 %
LATAM NORTE	141,6	100,9	92,8	88,9	98,6	-30,3 %
MAPFRE RE	108,8	119,6	99,7	225,5	167,5	54,0 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Cifras en millones de euros

Período	2020				2021	Δ Anual
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Ene.-Mar. 2021/2020
<b>Resultado neto</b>						
IBERIA	103,2	118,0	112,6	119,6	108,3	4,9 %
BRASIL	28,8	31,5	20,8	20,4	14,3	-50,3 %
NORTEAMÉRICA	24,0	29,3	12,7	10,4	27,6	14,9 %
EURASIA	5,0	18,0	8,4	[0,3]	3,4	-30,9 %
LATAM SUR	13,1	14,3	15,8	15,4	17,6	34,6 %
LATAM NORTE	23,1	20,5	11,1	15,0	10,1	-56,3 %
MAPFRE RE	[29,4]	[22,3]	31,7	36,8	32,4	0,0 %
MAPFRE ASISTENCIA	[11,9]	[1,4]	[4,2]	[3,1]	[2,1]	82,6 %
Holding, eliminaciones y otras	[29,0]	[64,0]	[29,0]	[138,2]	[38,3]	-32,2 %
<b>Ratio combinado</b>						
IBERIA	96,5 %	90,9 %	89,9 %	90,5 %	93,3 %	-3,2p.p.
BRASIL	95,0 %	81,1 %	82,0 %	90,3 %	88,2 %	-6,8p.p.
NORTEAMÉRICA	101,7 %	96,2 %	94,7 %	97,5 %	96,6 %	-5,1p.p.
EURASIA	101,5 %	92,1 %	102,8 %	99,0 %	104,7 %	3,2p.p.
LATAM SUR	97,3 %	89,5 %	91,1 %	96,7 %	89,4 %	-8,0p.p.
LATAM NORTE	90,9 %	84,2 %	95,9 %	90,9 %	93,0 %	2,1p.p.
MAPFRE RE	109,3 %	104,4 %	95,3 %	94,9 %	95,1 %	-14,2p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	110,2 %	87,8 %	94,7 %	97,9 %	100,3 %	-9,9p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>						
IBERIA	73,7 %	67,6 %	67,8 %	67,3 %	70,7 %	-3,0p.p.
BRASIL	60,3 %	44,8 %	45,1 %	51,5 %	51,7 %	-8,6p.p.
NORTEAMÉRICA	71,8 %	63,1 %	60,5 %	64,0 %	64,1 %	-7,7p.p.
EURASIA	76,1 %	66,9 %	75,3 %	68,7 %	73,4 %	-2,7p.p.
LATAM SUR	61,9 %	46,3 %	55,5 %	56,5 %	57,3 %	-4,6p.p.
LATAM NORTE	61,7 %	60,5 %	68,2 %	65,4 %	70,5 %	8,8p.p.
MAPFRE RE	75,9 %	75,0 %	66,9 %	63,7 %	67,4 %	-8,5p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	67,0 %	43,2 %	50,5 %	50,1 %	51,6 %	-15,4p.p.
<b>Ratio de gastos</b>						
IBERIA	22,8 %	23,3 %	22,1 %	23,1 %	22,6 %	-0,2p.p.
BRASIL	34,7 %	36,2 %	36,9 %	38,9 %	36,5 %	1,7p.p.
NORTEAMÉRICA	29,9 %	33,1 %	34,2 %	33,5 %	32,6 %	2,6p.p.
EURASIA	25,4 %	25,2 %	27,4 %	30,3 %	31,3 %	5,9p.p.
LATAM SUR	35,5 %	43,2 %	35,6 %	40,1 %	32,1 %	-3,4p.p.
LATAM NORTE	29,2 %	23,7 %	27,7 %	25,5 %	22,4 %	-6,8p.p.
MAPFRE RE	33,4 %	29,4 %	28,4 %	31,2 %	27,6 %	-5,7p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	43,1 %	44,6 %	44,2 %	47,8 %	48,7 %	5,5p.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	
	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>267,3</b>	<b>308,1</b>	<b>(72,9)</b>	<b>(75,6)</b>	<b>67,6</b>	<b>59,1</b>	<b>126,8</b>	<b>173,3</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(1.187,4)</b>	<b>(315,2)</b>	<b>181,3</b>	<b>100,4</b>	<b>(150,8)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(855,3)</b>	<b>(183,8)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(1.302,8)</b>	<b>(837,0)</b>	<b>319,7</b>	<b>209,6</b>	<b>(115,8)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(867,3)</b>	<b>(536,0)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.246,2)	(804,8)	306,3	202,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(56,7)	(32,3)	13,4	7,5				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,1	0,0	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(438,3)</b>	<b>77,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(109,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(328,4)</b>	<b>79,2</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(435,6)	77,0	(0,1)	0,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,1	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(2,7)	(0,1)	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>554,6</b>	<b>436,9</b>	<b>(138,3)</b>	<b>(109,2)</b>	<b>74,9</b>	<b>62,5</b>	<b>341,4</b>	<b>265,2</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	987,6	425,1	(246,6)	(106,3)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(433,1)	11,8	108,3	(3,0)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,2)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,6)	(0,2)	0,0	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(0,3)</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>8,1</b>
<b>TOTALES</b>	<b>(920,1)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>108,4</b>	<b>24,8</b>	<b>(83,3)</b>	<b>28,2</b>	<b>(728,5)</b>	<b>(10,4)</b>

Cifras en millones de euros

### 13.5 Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021
Primas emitidas y aceptadas	1.943,8	2.021,7	500,5	482,2	509,6	454,5	393,9	340,7	310,7	326,3	342,6	355,9
Primas imputadas netas	1.125,4	1.128,5	392,4	300,8	442,7	366,7	229,9	193,0	166,2	150,9	212,5	196,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	[829,3]	[797,3]	[236,7]	[155,6]	[317,7]	[235,0]	[175,0]	[141,7]	[102,8]	[86,5]	[131,1]	[138,6]
Gastos de explotación netos	[238,7]	[237,7]	[136,2]	[109,7]	[135,5]	[121,7]	[57,0]	[59,0]	[59,5]	[51,2]	[54,6]	[42,7]
Otros ingresos y gastos técnicos	[18,2]	[17,9]	0,0	0,0	3,0	2,2	[1,4]	[1,4]	0,5	2,8	[7,6]	[1,4]
<b>Resultado Técnico</b>	<b>39,1</b>	<b>75,6</b>	<b>19,4</b>	<b>35,5</b>	<b>[7,5]</b>	<b>12,3</b>	<b>[3,5]</b>	<b>[9,1]</b>	<b>4,5</b>	<b>16,1</b>	<b>19,3</b>	<b>13,8</b>
Ingresos financieros netos	49,1	26,1	32,6	7,9	39,9	23,9	10,5	15,4	17,3	14,1	8,6	7,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	[6,4]	[11,2]	[0,1]	0,0	[2,2]	[0,2]	[0,6]	[0,5]	0,0	[0,2]	0,2	[0,1]
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>81,8</b>	<b>90,6</b>	<b>52,0</b>	<b>43,4</b>	<b>30,2</b>	<b>36,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>21,8</b>	<b>30,0</b>	<b>28,1</b>	<b>20,7</b>
Primas emitidas y aceptadas	471,5	463,3	337,5	246,9	0,9	0,2	79,4	89,9	60,4	59,2	141,6	98,6
Primas imputadas netas	433,0	426,1	290,4	225,4	1,1	0,8	77,6	88,3	47,1	43,0	105,8	65,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	[236,6]	[486,5]	[83,4]	[111,6]	[0,3]	[0,1]	122,0	[92,8]	[40,2]	[41,5]	[74,4]	[56,9]
Gastos de explotación netos	[61,7]	[60,1]	[151,9]	[105,2]	[0,7]	[0,4]	[5,8]	[6,2]	[25,3]	[20,3]	[23,8]	[23,4]
Otros ingresos y gastos técnicos	[7,8]	[8,1]	[0,3]	[0,1]	0,0	0,0	0,2	0,2	[0,2]	[0,2]	[0,8]	[0,7]
<b>Resultado Técnico</b>	<b>126,9</b>	<b>[128,6]</b>	<b>54,8</b>	<b>8,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>193,9</b>	<b>[10,5]</b>	<b>[18,5]</b>	<b>[19,0]</b>	<b>6,7</b>	<b>[15,4]</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>[63,9]</b>	<b>189,7</b>	<b>[2,5]</b>	<b>5,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>[190,0]</b>	<b>14,2</b>	<b>18,9</b>	<b>16,8</b>	<b>0,6</b>	<b>7,8</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>63,0</b>	<b>61,1</b>	<b>52,3</b>	<b>13,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b>	<b>[2,1]</b>	<b>7,4</b>	<b>[7,5]</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>12,3</b>	<b>13,4</b>	<b>0,0</b>	<b>5,5</b>	<b>[0,5]</b>	<b>[0,6]</b>	<b>0,0</b>	<b>[0,1]</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>[0,2]</b>	<b>1,0</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	[2,5]	[2,4]	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>157,1</b>	<b>165,0</b>	<b>104,4</b>	<b>62,5</b>	<b>29,9</b>	<b>35,8</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>20,4</b>	<b>25,9</b>	<b>35,3</b>	<b>14,1</b>
Impuesto sobre beneficios	[35,7]	[39,5]	[31,1]	[14,5]	[5,9]	[8,2]	[2,9]	[2,5]	[6,8]	[6,6]	[8,8]	[3,1]
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	18,2	17,2	44,5	33,7	0,0	0,0	2,4	3,5	0,5	1,7	3,4	0,9
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>103,2</b>	<b>108,3</b>	<b>28,8</b>	<b>14,3</b>	<b>24,0</b>	<b>27,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,4</b>	<b>13,1</b>	<b>17,6</b>	<b>23,1</b>	<b>10,1</b>
Ratio de siniestralidad	73,7 %	70,7 %	60,3 %	51,7 %	71,8 %	64,1 %	76,1 %	73,4 %	61,9 %	57,3 %	61,7 %	70,5 %
Ratio de gastos	22,8 %	22,6 %	34,7 %	36,5 %	29,9 %	32,6 %	25,4 %	31,3 %	35,5 %	32,1 %	29,2 %	22,4 %
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,5 %</b>	<b>93,3 %</b>	<b>95,0 %</b>	<b>88,2 %</b>	<b>101,7 %</b>	<b>96,6 %</b>	<b>101,5 %</b>	<b>104,7 %</b>	<b>97,3 %</b>	<b>89,4 %</b>	<b>90,9 %</b>	<b>93,0 %</b>

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	DICIEMBRE E 2020	MARZO 2021	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021						
Inversiones, inmuebles y tesorería	25.937,8	25.580,3	2.623,1	2.381,0	2.388,6	2.388,4	4.244,2	4.298,7	1.995,6	1.974,1	1.531,0	1.579,6
Provisiones técnicas	22.757,2	23.217,9	3.416,5	3.589,6	2.452,4	2.484,5	4.268,1	4.320,6	3.305,0	3.366,4	1.521,6	1.602,6
Fondos Propios	4.367,9	4.364,3	782,7	726,0	1.343,4	1.342,7	713,7	720,3	578,5	564,9	445,6	475,5
ROE	10,6 %	11,0 %	11,3 %	11,3 %	5,6 %	5,9 %	4,4 %	4,3 %	10,3 %	11,8 %	15,8 %	12,4 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021	MARZO 2020	MARZO 2021
Primas emitidas y aceptadas	1.304,8	1.419,0	219,7	118,6	(628,1)	(749,0)	4.897,5	4.770,0
Primas imputadas netas	616,4	607,1	152,9	101,6	(1,4)	1,0	3.337,1	3.046,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(468,0)	(409,4)	(102,5)	(52,5)	(0,3)	(2,6)	(2.363,5)	(2.019,2)
Gastos de explotación netos	(205,6)	(167,7)	(61,3)	(45,8)	3,0	1,1	(945,3)	(834,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,2)	(0,1)	(4,7)	(3,6)	0,0	(0,1)	(28,6)	(19,5)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(57,4)</b>	<b>29,8</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>173,0</b>
Ingresos financieros netos	21,9	12,7	0,4	2,3	(3,0)	1,8	177,4	111,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,4)	(2,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	(11,5)	(14,1)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>(37,8)</b>	<b>40,5</b>	<b>(15,2)</b>	<b>2,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1,2</b>	<b>165,6</b>	<b>270,0</b>
Primas emitidas y aceptadas	108,8	167,5	0,0	0,0	0,0	0,1	1.200,0	1.125,7
Primas imputadas netas	89,5	153,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1.044,6	1.003,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(75,7)	(141,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(388,7)	(930,9)
Gastos de explotación netos	(31,8)	(18,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(300,9)	(234,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(9,0)	(9,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>345,9</b>	<b>(170,9)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>16,6</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(220,2)</b>	<b>242,6</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>(1,6)</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>125,7</b>	<b>71,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,1</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(48,1)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(30,9)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)	(1,5)	(0,2)	(4,2)	(2,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(39,4)</b>	<b>43,2</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(47,2)</b>	<b>267,3</b>	<b>308,1</b>
Impuesto sobre beneficios	10,0	(10,7)	(1,1)	(1,0)	9,5	10,5	(72,9)	(75,6)
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	0,6	0,5	(2,0)	1,7	67,6	59,1
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(29,4)</b>	<b>32,4</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>126,8</b>	<b>173,3</b>
Ratio de siniestralidad	75,9 %	67,4 %	67,0 %	51,6 %			70,8 %	66,3 %
Ratio de gastos	33,4 %	27,6 %	43,1 %	48,7 %			29,2 %	28,0 %
<b>Ratio combinado</b>	<b>109,3 %</b>	<b>95,1 %</b>	<b>110,2 %</b>	<b>100,3 %</b>			<b>100,0 %</b>	<b>94,3 %</b>

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.481,1	341,9	329,0	527,8	580,4	44.893,2	44.592,5
Provisiones técnicas	6.396,7	6.645,3	591,5	581,1	(3.016,5)	(3.205,7)	41.692,6	42.602,5
Fondos Propios	1.770,9	1.783,7	120,8	118,5	(1.587,5)	(1.806,9)	8.536,0	8.289,1
ROE	1,0 %	4,6 %	-14,7 %	-8,7 %			6,1 %	7,1 %

Cifras en millones de euros

## Terminología

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

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