

Informe Financiero

Junio 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	8
4. Resultado consolidado	12
5. Balance consolidado	15
6. Información por Unidades de Negocio	20
6.1 IBERIA	21
6.2 BRASIL	24
6.3 LATAM NORTE	26
6.4 LATAM SUR	28
6.5 NORTEAMÉRICA	30
6.6 EURASIA	32
6.7 MAPFRE RE	34
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	36
7. Gestión de capital y deuda	37
8. Solvencia II	38
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	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Resultados			
Ingresos	13.277,0	14.083,1	6,1 %
Primas emitidas y aceptadas totales	10.982,7	11.662,6	6,2 %
- No Vida	8.762,8	9.346,7	6,7 %
- Vida	2.219,9	2.316,0	4,3 %
Resultado neto atribuido	270,7	364,0	34,5 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,6 %	66,0 %	-1,6 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,1 %	29,1 %	— p.p.
Ratio Combinado No Vida	96,7 %	95,1 %	-1,6 p.p.
Beneficio por acción (euros / 6 meses)	0,09	0,12	34,5 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Balance			
Activos totales	69.152,6	70.871,2	2,5 %
Activos gestionados	55.181,8	55.797,0	1,1 %
Fondos Propios	8.536,0	8.505,7	-0,4 %
Deuda	2.993,6	3.072,8	2,6 %
ROE	6,1 %	7,4 %	1,3 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	33.730	33.157	-1,7 %
- España	11.332	11.341	0,1 %
- Otros países	22.398	21.816	-2,6 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	4.905,7	5.489,3	11,9 %
Valor acción (euros)	1,593	1,783	11,9 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	MARZO 2021	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	192,9 %	201,0 %	8,1 p.p.

Cifras en millones de euros

2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

2.1 Hechos Económicos Relevantes

2.1.1 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 ha seguido proporcionando servicio a sus clientes en todos los lugares en los que 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 junio 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 94%, con rotaciones, Estados Unidos 53,5% y Brasil, debido a la negativa evolución de la pandemia en el país, el 99% del personal se encuentra actualmente en modelo de teletrabajo.

Los avances en el proceso de vacunación en Europa y Estados Unidos permiten un optimismo en la evolución de la situación de la pandemia cada vez mayor, tan solo amenazado por el potencial impacto de las nuevas cepas del COVID-19. Sin embargo, la situación en Latinoamérica se mantiene muy complicada, siendo en la actualidad uno de los principales focos mundiales de la pandemia, 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 situación social y 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 junio 2021, derivados de la crisis del coronavirus (COVID-19):

Siniestralidad

La siniestralidad incurrida derivada de siniestros imputables directamente al COVID-19, en el año 2021, por líneas de negocio se detalla a continuación:

Ramos	Importe
VIDA RIESGO	151,9
SALUD	50,5
DECESOS	14,8
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	5,1
OTROS RAMOS	24,8
TOTAL SEGUROS	247,1
REASEGURO ACEPTADO	19,3
TOTAL ACUMULADO	266,4

Cifras en millones de euros

Por regiones y Unidades de Negocio la composición de la siniestralidad es la siguiente:

Áreas Geográficas y Unidades	Importe
IBERIA	22,2
LATAM NORTE	72,6
LATAM SUR	43,8
BRASIL	99,7
NORTEAMÉRICA	1,4
EURASIA	2,4
TOTAL SEGUROS	242,1
MAPFRE RE	19,3
MAPFRE ASISTENCIA	5,1
TOTAL ACUMULADO	266,4

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 2,2 millones de euros.

Evolución Ratio Combinado

El ratio combinado a junio por ramos comparativo de los tres últimos ejercicios se detalla a continuación:

Ramos	Ratio Combinado		
	Junio 2019	Junio 2020	Junio 2021
AUTOS	100,2 %	90,5 %	95,7 %
SALUD Y ACCIDENTES	100,8 %	97,9 %	100,8 %
SEGUROS GENERALES	86,2 %	99,0 %	91,4 %
DECESOS	96,4 %	125,8 %	102,4 %
ASISTENCIA EN VIAJE	110,6 %	103,3 %	102,8 %
VIDA RIESGO	87,3 %	83,9 %	99,3 %

A 30 de junio de 2021 se puede observar que se ha producido un empeoramiento del ratio combinado de Automóviles con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la eliminación de las restricciones a la movilidad y la vuelta a la relativa normalidad. Por otro lado, se observa una mejora en el 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 semestre 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.

Al cierre de junio de 2021, el Grupo ha evaluado la posible pérdida de valor de los fondos de comercio y otros activos intangibles asignados a las principales unidades generadoras de efectivo, no habiéndose detectado indicios de deterioro en ninguna de ellas.

2.1.2 Plan de bajas incentivadas en España

El Grupo ha puesto en marcha un plan de bajas voluntarias incentivadas dirigido a empleados de sus operaciones de seguro en España y que se ejecutará principalmente a lo largo del tercer trimestre del año 2021.

El plan tiene carácter voluntario y para poder acceder al mismo se requieren ciertos requisitos de edad y permanencia. Su finalidad es mejorar la eficiencia en los procesos administrativos y de ventas, derivados de una nueva estructura operativa, así como adaptar los recursos a los nuevos avances en digitalización.

A fin de cubrir los costes a incurrir en este plan, el Grupo ha constituido dentro de la región de IBERIA, una provisión por un importe aproximado de 75 millones de euros (65,2 millones de euros en No Vida y 9,8 millones de euros en Vida). Este gasto extraordinario supone 1,0 puntos porcentuales en el ratio combinado del Grupo. Excluido este efecto, el ratio ascendería a 94,1%.

2.1.3 Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

Los principales riesgos a los que está sujeto el Grupo son los de mercado y de suscripción No Vida. No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

Por otro lado, en el análisis de los riesgos más relevantes destacan la evolución de la pandemia de coronavirus, el riesgo de ciberseguridad, la no adaptación con suficiente rapidez de los canales de distribución de productos y servicios a los nuevos modelos de distribución y el riesgo derivado del cambio a largo plazo en los patrones climáticos con incremento de los eventos climáticos extremos y la incertidumbre económica motivada por la transición hacia una economía baja en carbono.

Para el próximo semestre las principales incertidumbres son las derivadas del contexto económico de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- El nivel de actividad económica, que condiciona la demanda de productos aseguradores.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras.
- Entorno de tipos de interés cambiantes.

MAPFRE considera que está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

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 aquélla 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 comunicó 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.

El proceso de valoración de los negocios se encuentra actualmente en curso por parte de un experto independiente nombrado por ambas partes.

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	JUNIO 2021
Primas Emitidas	181,2	93,4
Resultado antes de Impuestos	162,0	57,5
Resultado Neto	120,2	42,5

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
Patrimonio Neto	550,1	513,1
Inversiones Financieras	7.310,1	6.350,8
Provisiones Técnicas	5.123,8	4.833,3

Millones de euros

Venta Industrial RE

El 15 de diciembre de 2020, el Grupo recibió una oferta vinculante por la entidad Industrial RE, sociedad sin actividad relevante desde hace varios ejercicios. Esta transacción, en mayo, obtuvo las correspondientes autorizaciones administrativas y se materializó generando una plusvalía bruta para el Grupo MAPFRE de 3,5 millones de euros.

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 Portals Group tiene el control del comparador online Rastreator.

El Grupo MAPFRE mantenía una participación del 25% en Rastreator y del 50% en Preminen, que formaban parte de esta transacción. Las ventas se formalizaron y desembolsaron, el pasado mes de mayo generando una plusvalía bruta para el Grupo MAPFRE de 12,1 y 1,9 millones de euros, respectivamente.

Co-inversión con Swiss Life.

En el segundo trimestre del ejercicio, el Grupo MAPFRE, a través de MAPFRE INMUEBLES, ha formalizado con Swiss Life una inversión conjunta en un vehículo destinado a la inversión inmobiliaria, participado en un 50% por ambas entidades. A tal fin, MAPFRE INMUEBLES ha aportado el 100% de sus acciones en una entidad, que tiene como principal activo un inmueble situado en Madrid. A consecuencia de esta transacción, se ha generado una plusvalía bruta para el Grupo MAPFRE por importe de 33,6 millones de euros.

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 fuera 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 decidió hacerla efectiva de forma anticipada debido, precisamente, a la buena marcha de la alianza. En el mes de junio se ha obtenido la correspondiente autorización por parte del supervisor, procediéndose a su suscripción y desembolso por importe de 27,4 millones de euros.

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

Ampliaciones de capital en empresas del Grupo MAPFRE

En el mes de junio de 2021 se aprobó una ampliación de capital de 90 millones de reales (15 millones euros) en MAPFRE VIDA Brasil, suscrita y desembolsada por MAPFRE Brasil Participaciones, con recursos generados localmente, al objeto de reforzar la posición de solvencia de la compañía, debido a las pérdidas acumuladas producidas por la siniestralidad COVID-19, en el negocio de Vida Riesgo.

Compra de participaciones a Socios Minoritarios

Durante el segundo trimestre del ejercicio, el Grupo MAPFRE ha adquirido participaciones adicionales de los socios minoritarios en las sociedades MAPFRE Middlesea p.l.c, en Malta, y MAPFRE Atlas, de Ecuador, que representan el 1,27% y 7,66%, del capital social, respectivamente.

Venta cartera de Rentas Vitalicias en Chile

Como ya se informó en el ejercicio 2020 MAPFRE recibió una oferta vinculante conjunta para la venta de las carteras de rentas vitalicias de MAPFRE Chile Vida y Caja Reaseguradora de Chile. A 30 de junio de 2021 las partes han decidido no continuar con el curso de la operación dando por concluido el proceso de negociación.

2.3 Acciones Propias

A 30 de junio de 2021 MAPFRE posee 30.068.524 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 segundo trimestre de 2021 ha comenzado a percibirse una recuperación económica en la mayor parte de los países, aunque con diferentes grados, apoyada por una política monetaria laxa, así como por estímulos fiscales sustanciales, que consisten fundamentalmente en ayudas directas y préstamos para algunos sectores, orientados (específicamente en la Unión Europea) hacia una economía que transite hacia las energías limpias, infraestructuras sostenibles y hacia una mayor digitalización.

Tanto los mercados financieros como los bancos centrales han comenzado a poner el foco de su preocupación en el repunte de la inflación. Mientras que el consenso de economistas considera que el repunte tanto de la inflación general como de la subyacente es temporal, por el efecto del precio de las materias primas y la existencia de holgura en el empleo, los mercados valoran la posible permanencia de la misma, motivada por la evolución del precio de las materias primas y de los alimentos en algunos países, el efecto del ahorro acumulado en el repunte del consumo privado y las presiones en los precios al productor derivadas de algunas disrupciones en la oferta.

Las autoridades monetarias están prefiriendo esperar a que la inflación supere consistentemente los niveles objetivo, antes de tomar acciones para modificar su postura, siendo conscientes de que un endurecimiento prematuro de las condiciones de financiación en el pasado ha sido perjudicial. No obstante, algunos bancos centrales, concretamente en los países emergentes, han abogado por actuar de inmediato, elevando los tipos de interés, debido a que prevén que será más complicada la lucha contra la subida de precios una vez la inflación se sitúe en un nivel alto. En el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en la reunión de junio adelantó su intención de lanzar políticas monetarias restrictivas y la reducción de las compras de bonos. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantiene por ahora su política monetaria, dado que esta es pieza fundamental en el impulso de la recuperación económica post COVID-19.

En cuanto a la pandemia, se están produciendo repuntes de contagios en algunos países, con el surgimiento de la variante delta del virus como una fuente particular de incertidumbre. De cara al resto del año, la esperanza está puesta en continuar la recuperación, si las vacunas son realmente eficaces y los rebrotes no la hacen descarrilar. A medio plazo, hay preocupación porque la actividad no se ha normalizado, ni se va a normalizar del todo. Hasta ahora la recuperación es debida a los impulsos fiscales y a las condiciones financieras laxas, por lo que habrá que ver cómo impactará la retirada de los estímulos y cuáles serán los efectos en términos de cierres de negocios e impacto en el empleo.

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

Eurozona

Se espera que el PIB crezca un 13,1% en el segundo trimestre del año, frente a una caída del 14,6% en el mismo período de 2020. Las restricciones se han empezado a relajar en la medida que la incidencia de la enfermedad va descendiendo. Por un lado, el levantamiento de restricciones facilitará la recuperación, pero por otro está frenada por la limitación voluntaria de desplazamientos. A finales de junio, la movilidad en la Eurozona se encontraba cerca de un 10% por debajo de la de 2019.

De cara al resto del año, todo apunta a una mejora de expectativas, con la confianza del consumidor en aumento y subiendo también las ventas al por menor, la producción industrial y la movilidad en zonas de comercio y ocio. Por su parte, los índices de gestores de compras de junio (PMIs) han mejorado, con el compuesto en 59,2 puntos, el manufacturero en 63,1 y el de servicios en 58,0.

Por otro lado, la inflación en la Eurozona alcanzó el 2,0% en mayo principalmente por la subida de los combustibles, situándose la inflación subyacente en el 0,9%. Se espera que siga repuntando hacia el 2,5% al final de año, por el efecto del precio del petróleo, que ya ha superado los 77 USD/bl (Brent). A más largo plazo, el comportamiento de la inflación dependerá de la recuperación del consumo, las disrupciones en la oferta, la evolución de los precios de las materias primas y, no menos importante, la evolución de salarios que no deberá presionar de forma importante al alza mientras permanezca cierta holgura en el mercado de trabajo.

Un detalle que invita al optimismo es que los fondos del Plan de Recuperación (NextGenEU), dotado de 750 millardos de euros, ya se han empezado a distribuir. Dicho plan consiste en préstamos y ayudas directas, las cuales complementan el presupuesto europeo (Multiannual Financial Framework) de 1.074 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 14,4% en el semestre hasta los 4.064 puntos.

España

Se estima una variación interanual del PIB del 19,8% en el segundo trimestre (después de una caída del 21,6% en el segundo trimestre de 2020) gracias a la reapertura de las actividades económicas.

Con el fin del estado de alarma en España el 9 de mayo, una serie de actividades han recuperado la normalidad. Además, con el avance de la vacunación, que se aproximaba al 50% de la población a finales de junio, existe una percepción de que la epidemia está más controlada. No obstante, sigue habiendo recomendaciones de salud para mantener algunas limitaciones horarias y de movilidad. Respecto a las actividades de hostelería y turismo, se han reanudado, aunque con ciertas condiciones.

Sin embargo, la apertura al turismo se verá todavía mermada por las condiciones impuestas en los mercados emisores de visitantes (cuarentenas) y por la voluntad propia, debido al miedo a viajar.

Por otro lado, la entrada de fondos de la Unión Europea (NextGenEU), destinados principalmente a la inversión en aspectos ambientales y digitalización, supondrá un gran apoyo para salir de la crisis. Estos fondos tratarán de impulsar el crecimiento en la segunda mitad de año y a lo largo de 2022, pero no conseguirán suplir del todo la menor actividad en otros sectores.

En cuanto a la inflación, en mayo mostró tensión al alza, alcanzando el 2,7%, por la subida del precio del petróleo (inflación subyacente en el 0,2%), y podrá terminar el año cerca del 2%.

El Índice IBEX 35 se elevó un 9,3% en el semestre, terminando en 8.821 puntos.

Estados Unidos

La economía de los Estados Unidos crecerá un estimado 13,8% en el segundo trimestre de 2021, tras la caída del 9% en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe al efecto de uno de los planes de estímulos más agresivos a nivel internacional por importe de 1.900 millardos de dólares, que conjuntamente con los 900 millardos de dólares activados a finales de 2020, representa un potente impulso fiscal en 2021 de aproximadamente 4,3 puntos del PIB. A finales de junio, el Senado alcanzó un acuerdo para lanzar un plan de infraestructuras de 579 millardos de dólares, que tendrá que ser aprobado por el Congreso y muestra otro impulso más para la recuperación.

La campaña de vacunación avanza a buen ritmo (52% de la población) y las restricciones han ido levantándose paulatinamente. Como consecuencia de ello, el Índice de Restricción a la actividad económica ha bajado del nivel del 50% en mayo y simultáneamente la actividad económica se ha ido normalizando.

La inflación subió un 5,0% en mayo, con la subyacente en el 3,8%. Estos datos demuestran que la inflación se mantendrá elevada durante 2021, acercándose al 4% en los últimos trimestres, para después moderarse sobre el 2,5% en 2022. Este efecto es consecuente con la variación de los precios de los combustibles y los transportes, la apertura de las actividades tras el fin de las restricciones y el elevado ahorro acumulado de las familias. Estos hechos conducen a la Reserva Federal a asumir que la inflación podrá situarse durante un cierto tiempo por encima de la franja del 2%.

La Reserva Federal durante su reunión de junio anticipó un cambio de ciclo en los tipos de interés, además de indicar que se espera dos subidas de tipos a lo largo de 2023. Así, el foco de la discusión se va centrando en el "tapering" (fin de las compras de bonos), manteniéndose los mercados expectantes sobre más pistas en la reunión de agosto. Por ahora, la Reserva Federal mantiene las compras mensuales de 80 millardos de dólares en títulos del Tesoro y 40 millardos de dólares en titulaciones de hipotecas, manteniendo el tipo de interés de los fondos federales en la franja 0% - 0,25%.

El dólar terminó el semestre en 0,84 euros, apreciándose un 3,0% en el semestre. Asimismo, el Índice S&P500 terminó el semestre con una subida del 14,4%, situándose en los 4.298 puntos.

Brasil

Se estima que el PIB brasileño crecerá un 13% en el segundo trimestre del año (lo que contrasta con una caída del 10,9% un año antes) en medio de una pandemia cuya tendencia, con altos y bajos, todavía es de empeoramiento. Aunque la vacunación avanza, a diferencia de otros países todavía oscila en niveles del 27% de la población. En cuanto a los niveles de restricciones (Índice de Restricción), en el primer trimestre todavía se situaban por encima del 70%, relajándose en el segundo trimestre al 60%.

La inflación en Brasil subió al 8,1% en mayo, debido a los precios de la electricidad, los combustibles y la alimentación. Asimismo, la electricidad, que depende mucho de la producción hídrica y los embalses, se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 20 años.

Durante la reunión de junio del Banco Central, se han subido los tipos de interés (SELIC) en 75 puntos básicos, hasta el 4,25%, debido a las presiones inflacionarias. El Banco Central ha indicado que ve adecuada la normalización de la política monetaria, hasta un nivel neutral de 6%-7%, así que es de esperar que en la próxima reunión presente otra subida de 75 puntos básicos hasta el 5%.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA terminó el semestre en los 126.802 puntos, con una subida del 6,5% en moneda local.

México

Con el levantamiento parcial de las restricciones, se espera que la actividad en el segundo trimestre haya aumentado sustancialmente y que se mantenga este crecimiento en los próximos trimestres. Así, se prevé un crecimiento del PIB del 17,7% en el segundo trimestre, tras una caída del 18,7% en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, se espera un comportamiento favorable en el consumo y las exportaciones, con un crecimiento del PIB del 5,4% para la totalidad del año 2021 y del 2,9% para el año 2022.

En el primer trimestre de 2021, la economía mexicana se contrajo ya que el nivel de restricciones permaneció muy alto hasta finales de febrero. Sin embargo, desde entonces se han ido relajando, situando el Índice de Restricción por debajo del 50% en los últimos cuatro meses.

La inflación presiona al alza, alcanzando el 6,05% en junio, con la subyacente en el 4,58%. Esta presión en la inflación está relacionada con el contexto externo inflacionario, originado en las materias primas y con la sequía que afecta a los productos agrícolas y a la carne. En este contexto, el Banco Central, en su reunión de junio, ha subido los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos hasta el 4,25%, considerando que esta subida era necesaria para evitar efectos adversos en las expectativas de inflación, de modo que se permita alcanzar un ajuste ordenado de los precios y facilitar la convergencia de los precios hacia la banda objetivo del 3%-4%.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores terminó el semestre en los 50.290 puntos, con una subida del 14,1% en moneda local.

Turquía

Se estima que la economía turca crezca un 18% en el segundo trimestre de 2021, frente a una caída del 10,3% en el mismo período del año anterior. Esta recuperación ha sorprendido de manera positiva, especialmente en las exportaciones, que crecerán más del 16% en el 2021.

Las restricciones siguen elevadas, aunque se han relajado en junio con un Índice de Restricción del 65%. Al mismo tiempo, el ritmo de vacunación se ha acelerado alcanzando el 40% de la población vacunada a finales del mes de junio.

Por otra parte, la inflación se ha situado en el 16,6% en el mes de mayo, con la subyacente en el 17% y la depreciación cambiaria seguirá afectando en el precio de los productos importados. El Banco Central, en la reunión de junio, ha mantenido los tipos de interés (Repo a 1 semana) en el 19,00%, y se espera que la presión de la inflación, la subida del petróleo y la continua depreciación de la moneda podrían impedir una reducción adicional de los tipos de interés.

En el mercado bursátil, el Índice BIST30 de Estambul finalizó el semestre en 1.463 puntos, con un descenso del 10,6% en moneda local.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2021	Var. JUNIO 2021 vs. JUNIO 2020	JUNIO 2021	Var. JUNIO 2021 vs. DICIEMBRE 2020
Dólar estadounidense	0,83343	-7,6 %	0,84321	3,0 %
Real brasileño	0,15491	-14,2 %	0,16803	6,6 %
Lira turca	0,10352	-25,2 %	0,09698	-11,8 %
Peso mexicano	0,04160	-1,0 %	0,04236	3,0 %
Peso colombiano	0,00023	-7,6 %	0,00023	-5,6 %
Peso chileno	0,00115	4,9 %	0,00116	0,5 %
Sol peruano	0,22180	-16,2 %	0,21699	-4,1 %
Peso argentino	0,00881	-30,3 %	0,00881	-9,5 %
Balboa de Panamá	0,83184	-7,8 %	0,84321	3,0 %
Peso dominicano	0,01454	-11,4 %	0,01478	5,1 %
Lempira Honduras	0,03449	-5,2 %	0,03530	4,0 %
Peso Filipino	0,01724	-3,3 %	0,01726	1,3 %
Rupia Indonesia	0,00006	-6,4 %	0,00006	-0,4 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	10.982,7	11.662,6	6,2 %
Ingresos financieros de las inversiones	1.225,6	1.438,9	17,4 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.068,6	981,5	-8,2 %
Total ingresos consolidados	13.277,0	14.083,1	6,1 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 14.083,1 millones de euros, con una mejora del 6,1% debido fundamentalmente a la emisión en México, de la póliza bienal de PEMEX en el mes de junio por importe de 563 millones de dólares (469 millones de euros), a la favorable evolución de la emisión del negocio de reaseguro que crece el 15,6% y al buen desempeño comercial de los productos de Vida Unit-Linked en España.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 11.662,6 millones de euros, con un aumento del 6,2%, debido principalmente al registro de la ya comentada póliza de PEMEX que proporciona mayor volumen de primas y compensa en prácticamente la misma proporción la caída generada por el descenso de los tipos de cambio. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes y descontando el efecto extraordinario de la póliza de PEMEX las primas habrían crecido el 6,7%.

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

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	10.982,7	11.662,6	6,2 %
NO VIDA	8.762,8	9.346,7	6,7 %
AUTOS	2.834,8	2.700,8	-4,7 %
SEGUROS GENERALES	3.056,8	3.690,5	20,7 %
SALUD & ACCIDENTES	1.073,0	1.129,4	5,3 %
OTROS NO VIDA	499,8	437,4	-12,5 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	7.464,4	7.958,1	6,6 %
REASEGURO NO VIDA	2.681,5	2.955,5	10,2 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.383,1)	(1.567,0)	-13,3 %
VIDA	2.219,9	2.316,0	4,3 %
VIDA RIESGO	1.099,8	1.046,3	-4,9 %
VIDA AHORRO	891,6	983,8	10,3 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	1.991,4	2.030,0	1,9 %
REASEGURO VIDA	228,4	285,9	25,2 %

Cifras en millones de euros

El comportamiento de las primas emitidas en el segundo trimestre del ejercicio 2021 está afectado, por un lado, de forma negativa por la menor actividad económica y el impacto de las divisas y ,por otro lado, de forma positiva por la emisión de la póliza bienal de PEMEX, así como por la mejora en la comercialización de los productos Unit-Linked de Vida.

Las primas de seguros de No Vida crecen un 6,6%, principalmente por la mejora en la emisión de pólizas del ramo de Seguros Generales y de Salud, que se incrementan en el semestre el 20,7% (5,4% sin el efecto de la póliza bienal de PEMEX) y el 5,3% respectivamente, gracias a la positiva evolución en México, España, Brasil y Colombia en Seguros Generales y en España y México en Salud y Accidentes. Por otro lado, la bajada en la emisión del ramo de Autos (4,7%) proviene principalmente de Estados Unidos, Italia, Turquía y Brasil.

Por otro lado, las primas de seguros de Vida mejoran un 1,9% debido a la mejora del negocio de Vida Ahorro, que se ha visto reforzado por un aumento en la venta de productos Unit-Linked para cubrir vencimientos de productos en el periodo. Vida Riesgo desciende un 4,9% debido fundamentalmente al efecto moneda en Brasil.

Por tipo de negocio, en No Vida, Seguros Generales es el más importante, con 3.690,5 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Autos, con 2.700,8 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.129,4 millones de euros.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.438,9 millones de euros, cifra superior en un 17,4% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora tiene su origen, fundamentalmente, en España por importe de 193,3 millones de euros y en Malta por importe de 52,4 millones de euros, debido a la revalorización de las inversiones afectas a productos de Unit-Linked y productos similares 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 descenso del 8,2% derivado principalmente del decremento de diferencias positivas de cambio que disminuyen en un 13,8%.

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

Cuenta de resultados

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.514,2	10.637,3	1,2 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.399,6	8.438,0	
2. Ingresos de las inversiones	1.195,9	1.374,6	
3. Diferencias positivas de cambio	827,5	713,4	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	91,2	111,2	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.844,2)	(9.977,7)	-1,4 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(5.731,5)	(6.275,3)	
2. Gastos de explotación netos	(2.377,1)	(2.248,3)	
3. Gastos de las inversiones	(743,8)	(501,4)	
4. Diferencias negativas de cambio	(801,5)	(702,2)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(190,3)	(250,5)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	669,9	659,6	-1,5 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(124,9)	(19,4)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(8,6)	(5,8)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	536,5	634,4	18,3 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(130,4)	(144,3)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	406,1	490,1	20,7 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	406,1	490,1	20,7 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	135,4	126,1	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	270,7	364,0	34,5 %

Cifras en millones de euros

Aumento de los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE en un 1,2% como consecuencia, por una lado, del crecimiento de las primas imputadas y, por otro lado, el buen desempeño de los ingresos de las inversiones financieras que en 2020 se vieron afectados por la caída de la valoración de las carteras.

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

El aumento del epígrafe de otros gastos técnicos y no técnicos tiene su origen en la provisión de 75 millones de euros constituida dentro de la región de Iberia, para hacer frente al plan de bajas voluntarias incentivadas.

El resultado del negocio asegurador es de 659,6 millones de euros, lo que supone un leve descenso del 1,5% frente al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 511,7 millones de euros (Anexo 13.5), con una mejora del 14,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora del resultado asegurador No Vida proviene principalmente de los resultados de la Unidad de Negocio de MAPFRE RE que presentaba a junio 2020 una pérdida de 67,8 millones de euros (derivada de los terremotos de Puerto Rico y de la evolución adversa de la siniestralidad del reaseguro aceptado, debido al COVID-19) y, en cambio, a junio 2021 presenta unos beneficios de 104,0 millones de euros.

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 BRASIL, ESTADOS UNIDOS y LATAM SUR.

Por otro lado, el resultado técnico-financiero de Vida ha ascendido a 147,9 millones de euros (Anexo 13.5), con un decremento del 34,1% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Este decremento procede principalmente 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 junio 2021 ha tenido un impacto en la siniestralidad de este ramo reduciendo el resultado neto de Vida Riesgo en 50,2 millones de euros. Durante el segundo trimestre, este negocio se ha visto impactado de forma positiva en España por la reducción de los pasivos contingentes para pagos por cumplimiento de objetivos en el canal de bancoseguradoras, por un importe neto de 22,0 millones de euros.

El resultado derivado de otras actividades aporta una pérdida de 19,4 millones de euros. Este ha mejorado su resultado frente al cierre de marzo 2021 debido a las plusvalías extraordinarias generadas en el segundo trimestre de 2021 por la venta de Rastreator, Preminen e Industrial RE, así como por la plusvalía generada por la Co-inversión con Swiss Life. Es importante mencionar, que al cierre de junio del año 2020 se dotaron provisiones para reestructuraciones y deterioros por importe total de 48,9 millones de euros como consecuencia de los efectos derivados de la pandemia del COVID-19.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 634,4 millones de euros, un 18,3% más que el del mismo periodo del ejercicio anterior.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 144,3 millones de euros con un aumento del 10,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a junio de 2021 ascendió a 364,0 millones de euros, con un aumento del 34,5% que, como se ha comentado anteriormente, proviene principalmente de la mejora de los resultados de la Unidad de Negocio de MAPFRE RE.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Fondo de comercio	1.409,8	1.423,0	0,9 %
Otros activos intangibles	1.370,3	1.416,6	3,4 %
Otro inmovilizado material	238,9	225,0	-5,8 %
Tesorería	2.418,9	2.364,7	-2,2 %
Inmuebles	2.239,9	2.325,3	3,8 %
Inversiones financieras	36.511,1	35.818,8	-1,9 %
Otras inversiones	1.220,8	1.355,0	11,0 %
Inversiones Unit-Linked	2.502,4	2.742,2	9,6 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.378,6	6.013,6	11,8 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.489,5	5.920,3	31,9 %
Activos por Impuestos diferidos	221,7	283,0	27,7 %
Activos mantenidos para la venta	8.159,5	7.804,7	-4,3 %
Otros activos	2.991,2	3.179,1	6,3 %
TOTAL ACTIVO	69.152,6	70.871,2	2,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.536,0	8.505,7	-0,4 %
Socios externos	1.301,8	1.387,2	6,6 %
Patrimonio neto	9.837,8	9.893,0	0,6 %
Deuda financiera	2.993,6	3.072,8	2,6 %
Provisiones técnicas	41.692,6	42.810,2	2,7 %
Provisiones para riesgos y gastos	582,6	603,1	3,5 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.256,9	2.736,0	21,2 %
Pasivos por Impuestos diferidos	670,6	601,5	-10,3 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	7.263,9	6.869,8	-5,4 %
Otros pasivos	3.854,7	4.284,8	11,2 %
TOTAL PASIVO	69.152,6	70.871,2	2,5 %

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 70.871,2 millones de euros a junio de 2021 y crecen un 2,5% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 31,9% tiene su origen, por un lado, por el registro al inicio del ejercicio de la emisión anual de la cartera de seguros de Salud y Decesos, efecto que se irá reduciendo a lo largo del ejercicio 2021 y, por otro lado, por la emisión de la póliza bienal de PEMEX.

2. A junio de 2021, el epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" asciende a 7.804,7 millones de euros, compuestos principalmente por:

- 7.265 millones de euros corresponden a operaciones con la extinta BANKIA y cuyo traspaso a CAIXABANK se espera formalizar en los próximos meses. (7.799 millones de euros a diciembre de 2020)
- 302 millones de euros corresponden a activos de FUNESPAÑA y terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, operaciones que se encontraban ya disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2020.

c. 238 millones de euros provienen de entidades y operaciones de Asistencia y Seguro directo en Europa y Asia y que se han reclasificado a este epígrafe en el semestre en curso, y cuyo grado de avance del proceso de venta es variado. Este importe incluye las operaciones de asistencia en viaje realizadas a través de la marca InsureandGo, que se encuentran al 30 de junio de 2021 en el trámite final de formalización de los requerimientos regulatorios para su venta a terceros.

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.

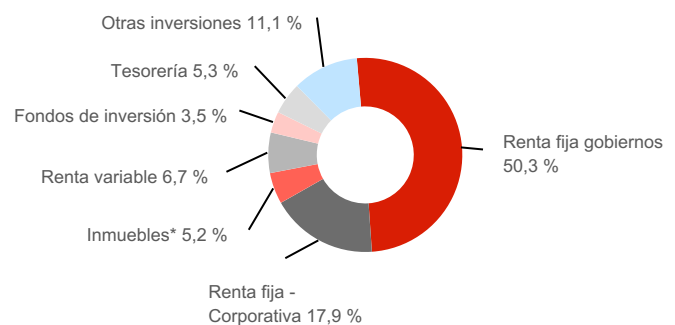
5.2 Cartera de inversión

Durante el segundo trimestre del año ha continuado la recuperación de la actividad económica, especialmente en Estados Unidos, Europa y China, en paralelo a los programas de vacunación. La aparición de una nueva variante del virus ha generado cierta sobre-reacción en los mercados. No obstante, los importantes estímulos monetarios y fiscales han dado paso a cierta preocupación con la inflación que ha alcanzado en junio un 5,1% interanual en Estados Unidos. La posible reacción de los bancos centrales ante dicho fenómeno tuvo su efecto en los mercados bursátiles y de bonos si bien se ha ido moderando. La mejoría de los indicadores económicos y los resultados empresariales han animado a las principales bolsas con revalorizaciones próximas al 10%-15%. Por otra parte, cabe destacar la recuperación del dólar y del real brasileño ante la posibilidad de una menor laxitud en la política monetaria.

En renta fija la gestión activa de la duración ha protagonizado la política de inversión en este periodo. Los gestores incrementaron la duración de las carteras a mediados de mayo, aprovechando el repunte experimentado por la deuda pública española. Posteriormente se fue reduciendo la duración en paralelo al recorte de las rentabilidades de mercado. Al finalizar el trimestre, las carteras mostraban una duración inferior a la del comienzo de trimestre, así como también inferior a su índice de referencia, adecuándose de esta forma a las perspectivas de la entidad respecto a una previsión de incremento de los tipos de interés durante la segunda parte del año. En renta variable, el incremento de la exposición se ha fundamentado principalmente en la favorable evolución de los mercados. La exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 51,3% y 18,2% al 50,3% y 17,9% 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 9,7% al 10,2%. Importante mencionar 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 con el plan de inversiones.

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

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Renta fija gobiernos	23.396,0	22.439,9	-4,1 %
Renta fija - Corporativa	8.135,7	7.971,3	-2,0 %
Inmuebles*	2.239,9	2.325,3	3,8 %
Renta variable	2.694,9	3.004,2	11,5 %
Fondos de inversión	1.414,6	1.570,4	11,0 %
Tesorería	2.418,9	2.364,7	-2,2 %
Otras inversiones	4.593,1	4.930,3	7,3 %
TOTAL	44.893,2	44.606,0	-0,6 %

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 junio 2021 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	12.184,0	1.384,8	13.568,8
Resto de Europa	4.267,6	3.342,2	7.609,8
Estados Unidos	1.426,0	2.102,8	3.528,8
Brasil	2.253,2	1,6	2.254,8
Latinoamérica - Resto	1.750,4	781,4	2.531,8
Otros países	558,7	358,5	917,2
TOTAL	22.439,9	7.971,3	30.411,2

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.695 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	929,4	455,4	1.384,8
Resto de Europa	3.118,4	223,8	3.342,2
Estados Unidos	2.043,8	59,0	2.102,8
Brasil	1,6	0,0	1,6
Latinoamérica - Resto	723,0	58,4	781,4
Otros países	356,8	1,7	358,5
TOTAL	7.173,1	798,2	7.971,3

Cifras en millones de euros

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa:

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)				
30.06.2021	7.339,0	1,60 %	0,54 %	7,74 %
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 %
Vida (IBERIA)				
30.06.2021	5.265,6	3,44 %	0,20 %	6,88 %
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 %

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

Al 30 de junio 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 161 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 9.893,0 millones de euros a 30 de junio de 2021, frente a 9.837,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020. A 30 de junio de 2021 el importe de 1.387,2 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 2,76 euros a 30 de junio 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	JUNIO 2021
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.854,3	8.536,0
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	503,4	(688,9)
Por diferencias de conversión	(675,5)	119,8
Por contabilidad tácita	(228,1)	407,6
Otros	(8,3)	6,1
TOTAL	(408,5)	(155,4)
Resultado del periodo	526,5	364,0
Distribución de resultados	(415,6)	(230,8)
Otros cambios en el patrimonio neto	(20,7)	(8,0)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.536,0	8.505,7

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 688,9 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 semestre del año, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe positivo de 407,6 millones de euros.
- Un aumento de 119,8 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del dólar y el real brasileño.
- El beneficio a junio 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	JUNIO 2021
Capital, resultados retenidos y reservas	9.244,4	9.369,1
Acciones propias y otros ajustes	(74,3)	(67,7)
Plusvalías netas	1.281,6	1.000,3
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	4.068,6	3.379,8
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.787,0)	(2.379,4)
Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.796,0)
Patrimonio neto atribuido	8.536,0	8.505,7

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	VARIACIÓN
Dólar USA	301,2	371,5	70,3
Real Brasileño	(944,6)	(890,6)	54,1
Bolívar Venezolano	(423,3)	(424,9)	-1,6
Lira Turca	(345,9)	(356,9)	-11,0
Peso Argentino	(121,8)	(116,1)	5,7
Peso Mexicano	(140,9)	(133,5)	7,4
Peso Colombiano	(62,6)	(74,0)	-11,4
Rupia Indonesia	(17,4)	(17,1)	0,3
Otras Monedas	(160,3)	(154,4)	6,0
Total	(1.915,7)	(1.796,0)	119,8

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 derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	JUN
	2019	2020	2020	2021	2021
Reexpresión por inflación	564,8	17,7	582,5	13,9	596,4
Diferencias de conversión	(1.102,8)	(24,8)	(1.127,6)	(9,8)	(1.137,3)
Neto	(538,0)	(7,1)	(545,1)	4,1	(540,9)

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.	
	JUN. 2020	JUN. 2021	DIC 2020	JUN. 2021
Argentina	(4,7)	(5,4)	56,0	63,3
Venezuela	(3,9)	(0,4)	6,7	6,1
Total	(8,6)	(5,8)	62,7	69,5

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	JUNIO 2021	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	22.500,7	22.225,3	-1,2 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.115,1	6,3 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	5.075,9	12,0 %
Subtotal	32.789,3	33.416,3	1,9 %

Cifras en millones de euros

Es de destacar, la mejora de los fondos de pensiones y fondos de inversión que a junio 2021 mejoran un 6,3% y un 12,0% 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 junio de 2021, por importe de 70,4 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 212,0 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	JUNIO 2021	Δ %
Cartera de inversión	44.893,2	44.606,0	-0,6 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.115,1	6,3 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	5.075,9	12,0 %
TOTAL	55.181,8	55.797,0	1,1 %

Cifras en millonde e

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	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
IBERIA	3.977,7	4.251,5	6,9 %	221,2	206,0	-6,8 %	93,8 %	96,3 %
BRASIL	1.612,0	1.595,6	-1,0 %	60,3	36,3	-39,8 %	88,8 %	86,1 %
LATAM NORTE	886,6	1.347,0	51,9 %	43,6	19,8	-54,7 %	87,8 %	93,5 %
LATAM SUR	726,8	756,0	4,0 %	27,3	27,8	1,8 %	93,9 %	92,3 %
NORTEAMÉRICA	1.115,8	1.025,3	-8,1 %	53,2	50,8	-4,6 %	99,1 %	97,2 %
EURASIA	775,8	737,7	-4,9 %	23,0	14,0	-39,1 %	97,1 %	101,8 %
TOTAL SEGUROS	9.094,7	9.713,1	6,8 %	428,6	354,7	-17,2 %	93,8 %	95,0 %
NEGOCIO REASEGURO	2.123,2	2.454,2	15,6 %	(47,7)	69,0	244,5 %	106,5 %	95,6 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	786,8	787,3	0,1 %	(4,0)	13,8	446,1 %	109,1 %	84,4 %
ASISTENCIA	337,7	246,9	-26,9 %	(13,3)	(1,9)	85,6 %	100,3 %	99,7 %
Holding, eliminaciones y otras	(572,9)	(751,6)	-31,2 %	(97,0)	(57,8)	40,4 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	10.982,7	11.662,6	6,2 %	270,7	364,0	34,5 %	96,7 %	95,1 %

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	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
IBERIA	3.977,7	4.251,5	6,9 %	221,2	206,0	-6,8 %	93,8 %	96,3 %	10,6 %	10,5 %
ESPAÑA*	3.910,8	4.186,1	7,0 %	217,7	204,0	-6,3 %	93,8 %	96,2 %	10,7 %	10,7 %
PORTUGAL	66,9	65,4	-2,2 %	3,5	2,0	-41,8 %	95,9 %	97,5 %	6,4 %	5,4 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 44,8 millones de euros (+7,7%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
VIDA	886,9	1.001,7	12,9 %	66,4	86,7	30,5 %	— %	— %
VIDA RIESGO	280,3	277,5	(1,0) %	44,8	30,4	(32,1) %	66,9 %	75,1 %
VIDA AHORRO	606,6	724,2	19,4 %	18,5	35,4	91,1 %	— %	— %
AUTOS	1.085,8	1.115,0	2,7 %	159,9	62,0	(61,2) %	81,0 %	93,1 %
SEGUROS GENERALES	1.208,1	1.269,7	5,1 %	-16,6	10,8	165,0 %	107,2 %	101,2 %
SALUD & ACCIDENTES	660,3	722,0	9,3 %	-2,5	6,8	— %	102,4 %	99,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA crecen un 6,9%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 5,6% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades, Empresas y Hogar.

Las primas del negocio de Vida aumentan un 12,9% debido, principalmente, al buen comportamiento comercial de los productos de Vida Ahorro (Unit-Linked).

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas al cierre de junio de 2021 ascienden a 24,5 millones de euros.

Evolución del Resultado IBERIA

El resultado antes de impuestos de IBERIA asciende a 318,1 millones de euros, lo que supone un decrecimiento del 2,2% sobre el mismo periodo del ejercicio 2020.

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 206,0 millones de euros con una caída del 6,8% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Por una parte el negocio de No Vida presenta una caída del 26,3% como consecuencia de la contabilización de una provisión para bajas voluntarias incentivadas por importe bruto de 65,2 millones de euros a 30 de junio de 2021. Sin considerar este efecto, el ratio combinado de Iberia se situaría en el 93,4%, similar al del ejercicio anterior. Esta caída del negocio de No Vida, se ve compensada en parte por el negocio de Vida, que incluye un efecto extraordinario positivo por la reducción del pasivo contingente para pagos por cumplimiento de objetivos del canal de banco asegurador por importe bruto de 25 millones de euros. En este negocio de Vida, también se ha contabilizado una provisión para bajas voluntarias incentivadas por un importe bruto de 9,8 millones de euros. Adicionalmente, se han registrado plusvalías extraordinarias por la venta de Rastreator y la co-inversión con Swiss Life por importes brutos de 12,1 y 30,3 millones de euros, respectivamente.

Al cierre de junio de 2021 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 1,7 millones de euros (19,4 millones a junio 2020).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.067,0	3.234,9	5,5 %
Primas imputadas netas	2.142,9	2.242,3	4,6 %
Beneficio bruto	170,0	120,8	-29,0 %
Impuesto sobre beneficios	(37,9)	(19,5)	
Socios externos	0,7	1,5	
Resultado neto atribuido	132,9	102,7	-22,7 %
Ratio combinado	94,5 %	96,9 %	2,4p.p.
Ratio de gastos	23,0 %	24,9 %	1,9p.p.
Ratio de siniestralidad	71,5 %	72,0 %	0,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.147,1	6.977,5	-2,4 %
Provisiones técnicas	6.322,1	6.834,3	8,1 %
Fondos Propios	2.590,7	2.433,6	-6,1 %
ROE	10,2 %	9,5 %	-0,7p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA - Autos

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.085,8	1.115,0	2,7 %
Primas imputadas netas	996,9	995,3	-0,2 %
Resultado antes de impuestos	212,4	80,3	-62,2 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	62,5 %	71,5 %	9,0p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,6 %	21,6 %	3,1p.p.
Ratio Combinado No Vida	81,0 %	93,1 %	12,1p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.868.225	6.149.010	4,8 %

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) crecen el 2,7%.

El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 93,1% debido al aumento de la siniestralidad en 9,0 puntos porcentuales, derivado de la vuelta a la normalidad de la movilidad y a la provisión por bajas incentivadas.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.208,1	1.269,7	5,1 %
Primas imputadas netas	748,9	799,7	6,8 %
Resultado antes de impuestos	(23,6)	14,0	159,2 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	78,4 %	71,6 %	-6,8p.p.
Ratio de Gastos No Vida	28,7 %	29,6 %	0,8p.p.
Ratio Combinado No Vida	107,2 %	101,2 %	-6,0p.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 junio se registran crecimientos acumulados del 2,6% en el seguro de Hogar, del 6,1% en el seguro de Comunidades. El ramo de empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 8,7%.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	618,2	678,8	9,8 %
Primas imputadas netas	295,4	326,2	10,4 %
Resultado antes de impuestos	(10,3)	1,9	118,5 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	86,2 %	80,4 %	-5,8p.p.
Ratio de Gastos No Vida	19,2 %	20,7 %	1,5p.p.
Ratio Combinado No Vida	105,4 %	101,1 %	-4,3p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 9,8% 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 101,1%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	910,8	1.016,7	11,6 %
Beneficio bruto	155,7	197,6	26,9 %
Impuesto sobre beneficios	(30,5)	(44,7)	
Socios externos	(36,8)	(49,6)	
Resultado neto atribuido	88,3	103,3	17,0 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	18.790,7	18.308,4	-2,6 %
Fondos Propios	1.778,4	1.831,1	3,0 %
ROE	11,1 %	11,8 %	0,7p.p.
Margen técnico financiero	1,6 %	1,8 %	0,2p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
- Canal agencial	690,2	799,4	15,8 %
- Canal bancario	220,6	217,3	-1,5 %
BANKIA MAPFRE VIDA	97,7	93,4	-4,4 %
BANKINTER SEG DE VIDA	102,3	105,6	3,3 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	20,6	18,3	-11,5 %
PRIMAS TOTALES	910,8	1.016,7	11,6 %
- Vida-Ahorro	592,3	702,5	18,6 %
- Vida-Riesgo	276,4	271,0	-2,0 %
- Accidentes	42,1	43,2	2,7 %

Cifras en millones de euros

El negocio de MAPFRE VIDA crece un 11,6% por la importante mejora del negocio de Vida Ahorro que aumenta un 18,6%, derivado del buen comportamiento de los productos Unit-Linked comercializados por la compañía a fin de atender a los vencimientos de productos de años anteriores. Por otro lado, el negocio de Vida Riesgo desciende un 2,0%.

El resultado antes de impuestos de MAPFRE VIDA crece el 26,9%. Su resultado atribuido se eleva a 103,3 millones de euros, un 17,0% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de junio de 2021, alcanzó el importe de 21,5 millones de euros (17,0 millones de euros en junio de 2020).

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Provisiones técnicas	16.439,8	15.947,1	-3,0 %
MAPFRE VIDA	14.224,4	13.774,7	-3,2 %
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.434,9	1.425,5	-0,7 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	780,6	746,9	-4,3 %
Fondos de inversión y otros	3.875,8	4.337,9	11,9 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.115,1	6,3 %
MAPFRE AM	2.633,7	2.775,9	5,4 %
OTROS	3121,2	3339,2	7,0 %
AHORRO GESTIONADO TOTAL	26.070,6	26.400,1	1,3 %

Cifras en millones de euros

6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.612,0	1.595,6	-1,0 %
- No Vida	1.002,0	1.044,3	4,2 %
- Vida	610,0	551,3	-9,6 %
Primas imputadas netas	1.240,1	1.127,4	-9,1 %
Beneficio bruto	202,4	118,0	-41,7 %
Resultado neto atribuido	60,3	36,3	-39,8 %
Ratio combinado	88,8 %	86,1 %	-2,8p.p.
Ratio de gastos	35,4 %	35,3 %	-0,1p.p.
Ratio de siniestralidad	53,4 %	50,8 %	-2,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.623,1	2.634,1	0,4 %
Provisiones técnicas	3.416,5	4.020,5	17,7 %
Fondos Propios	782,7	788,0	0,7 %
ROE	11,3 %	9,9 %	-1,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
VIDA	610,0	551,3	-9,6 %	18,6	(7,8)	-142,1 %	— %	— %
VIDA RIESGO	577,0	517,4	-10,3 %	18,2	(10,7)	-158,8 %	86,5 %	103,8 %
VIDA AHORRO	33,0	33,9	2,9 %	(2,1)	0,5	124,4 %	— %	— %
AUTOS	233,4	221,7	-5,0 %	5,7	3,3	-42,5 %	102,5 %	102,8 %
SEGUROS GENERALES	767,7	822,1	7,1 %	29,1	31,8	9,0 %	78,8 %	77,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas caen un 1,0% en euros, mientras que en reales brasileños presentan un crecimiento del 15,3%. La caída en la emisión en euros es debida principalmente a la depreciación del real brasileño en un 14,2% en el comparativo interanual.

En reales brasileños el canal de Brasil Seg (Banco do Brasil) crece un 15,4%. El canal MAPFRE crece el 15,2%. Es de destacar, el crecimiento en reales en el negocio Agrario y Vida Riesgo en el canal de Brasil Seg y de los ramos de Autos, Transportes y Riesgos Industriales en el canal MAPFRE. Es importante destacar la mejora de la actividad aseguradora en el segundo trimestre del ejercicio 2021.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de junio de 2021 presenta una caída del 39,8% situándose en los 36,3 millones de euros. Esta bajada se explica en parte por la depreciación del real brasileño (en moneda local la disminución habría sido de un 29,8%) y por la desfavorable evolución del ramo de Vida Riesgo que ha entrado en pérdidas como 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 30 de junio de 2021 asciende a 99,7 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	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	886,6	1.347,0	51,9 %
- No Vida	644,1	1.158,6	79,9 %
- Vida	242,4	188,4	-22,3 %
Primas imputadas netas	580,1	545,4	-6,0 %
Beneficio bruto	71,6	28,7	-59,9 %
Impuesto sobre beneficios	(18,5)	(5,3)	
Socios externos	(9,5)	(3,6)	
Resultado neto atribuido	43,6	19,8	-54,7 %
Ratio combinado	87,8 %	93,5 %	5,6p.p.
Ratio de gastos	26,7 %	22,0 %	-4,7p.p.
Ratio de siniestralidad	61,2 %	71,5 %	10,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.531,0	1.554,7	1,6 %
Provisiones técnicas	1.521,6	2.051,3	34,8 %
Fondos Propios	445,6	479,0	7,5 %
ROE	15,8 %	9,9 %	-5,9p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
MÉXICO	449,9	932,7	107,3 %	20,5	12,2	-40,6 %	87,5 %	87,5 %
REP. DOMINICANA	174,6	159,0	-8,9 %	6,5	2,6	-60,1 %	89,1 %	102,5 %
PANAMÁ	123,6	104,5	-15,4 %	6,9	2,1	-70,2 %	87,3 %	95,8 %
HONDURAS	41,8	40,7	-2,7 %	3,8	(2,3)	-160,6 %	75,9 %	94,6 %
GUATEMALA	39,1	38,5	-1,6 %	2,8	2,8	1,6 %	86,7 %	93,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
VIDA	242,4	188,4	-22,3%	6,3	-5,0	-179,8%	— %	— %
VIDA RIESGO	135,6	151,7	11,9%	5,2	-5,6	—%	96,7 %	119,5 %
VIDA AHORRO	106,8	36,7	-65,6%	1,1	0,6	-48,7%	— %	— %
AUTOS	109,9	112,0	1,9%	14,3	11,3	-20,5%	86,6 %	91,2 %
SEGUROS GENERALES	293,6	809,3	175,6%	11,4	16,8	47,2%	80,1 %	74,0 %
SALUD & ACCIDENTES	236,6	234,9	-0,7%	13,4	0,8	-94,4%	90,8 %	101,5 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 51,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, este crecimiento se debe a que durante el segundo trimestre del ejercicio se ha registrado la póliza bienal de PEMEX en México por importe de 563 millones de dólares (469 millones de euros) . Sin el efecto extraordinario de esta póliza, las primas de la región caerían el 1,0%, como consecuencia principalmente de la depreciación de las monedas de la región así como del menor desempeño del negocio del ramo de Vida Ahorro que disminuye un 65,6%, debido a la menor emisión en este ramo en México y Panamá. El ramo de Autos crece un 1,9% y el de Salud cae un 0,7%. El ramo de Seguros generales, eliminando el efecto de la póliza de PEMEX habría crecido el 15,8%.

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 semestre 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 semestre del ejercicio 2021 los 72,6 millones de euros, lo que ha producido, junto con la devaluación de las monedas de la región, que el resultado haya sido un 54,7% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por ramos, Vida Riesgo presenta unas pérdidas de 5,6 millones de euros, debido a la ya comentada negativa evolución de la pandemia en la región durante el primer semestre 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 94,4%.

Por otro lado, el resultado de Autos disminuye como consecuencia de un empeoramiento de la siniestralidad en la región para este ramo derivado de la recuperación de la normalidad.

6.4 LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	726,8	756,0	4,0 %
- No Vida	608,9	640,8	5,2 %
- Vida	117,9	115,2	-2,3 %
Primas imputadas netas	377,5	389,9	3,3 %
Beneficio bruto	43,0	39,9	-7,2 %
Impuesto sobre beneficios	(13,3)	(10,5)	
Socios externos	(2,3)	(1,6)	
Resultado neto atribuido	27,3	27,8	1,8 %
Ratio combinado	93,9 %	92,3 %	-1,6p.p.
Ratio de gastos	38,8 %	33,8 %	-5,1p.p.
Ratio de siniestralidad	55,1 %	58,5 %	3,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.995,6	1.927,9	-3,4 %
Provisiones técnicas	3.305,0	3.269,7	-1,1 %
Fondos Propios	578,5	532,6	-7,9 %
ROE	10,3 %	10,7 %	0,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
COLOMBIA	149,6	183,9	23,0 %	4,1	5,3	28,7 %	92,1 %	89,6 %
PERÚ	252,9	242,6	-4,0 %	9,9	7,5	-24,4 %	92,0 %	89,4 %
ARGENTINA	78,9	88,5	12,1 %	4,3	4,3	0,1 %	99,4 %	106,3 %
CHILE	137,2	139,8	1,9 %	2,7	4,1	52,5 %	99,2 %	94,1 %
URUGUAY	49,5	47,8	-3,5 %	2,6	2,0	-24,7 %	92,5 %	95,6 %
PARAGUAY	30,4	29,1	-4,2 %	4,3	4,5	4,0 %	86,7 %	80,5 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
VIDA	117,9	115,2	-2,3%	(1,0)	(6,1)	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	92,7	86,3	-6,9%	(0,2)	(10,7)	-5051,7 %	107,9 %	129,1 %
VIDA AHORRO	25,1	28,9	15,0%	(1,1)	4,4	— %	— %	— %
AUTOS	170,0	174,5	2,6%	13,4	16,6	23,8 %	95,6 %	94,0 %
SEGUROS GENERALES	348,4	373,1	7,1%	10,5	13,8	32,1 %	90,5 %	86,5 %
SALUD & ACCIDENTES	72,1	81,1	12,4%	4,7	4,3	-7,9 %	96,6 %	96,9 %

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 (60,8%), Colombia (33,1%), Perú (14,4%), Uruguay (11,9%) y Paraguay (4,2%), mientras que Chile y Ecuador presentan una caída.

Por líneas de negocio, todos los ramos a excepción de Vida Riesgo presentan una mejora en la emisión en euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando Vida Ahorro (15,0%), Salud y Accidentes (12,4%) y Seguros Generales (7,1%). El ramo de Vida Riesgo, presenta una bajada en la emisión de primas del 6,9%.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de junio de 2021 un resultado atribuido de 27,8 millones de euros con una mejora del 1,8%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 92,3% con una mejora frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 1,6 puntos porcentuales, debido a una evolución favorable del ratio de gastos que mejora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 5,1 puntos porcentuales.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 7,5 millones de euros, seguido de Colombia que cierra el semestre con un beneficio de 5,3 millones de euros. El resto de los países de la región presenta una mejora de sus resultados a excepción de Uruguay que muestra un leve empeoramiento.

Por líneas de negocio resalta la extraordinaria mejora de los resultados del ramo de Seguros Generales y de Autos que mejoran un 32,1% y el 23,8%, respectivamente. 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 30 de junio de 2021 asciende a 43,8 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	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.115,8	1.025,3	-8,1 %
Primas imputadas netas	835,6	740,7	-11,4 %
Beneficio bruto	63,9	66,3	3,7 %
Impuesto sobre beneficios	(10,7)	(15,5)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	53,2	50,8	-4,6 %
Ratio combinado	99,1 %	97,2 %	-1,9p.p.
Ratio de gastos	31,4 %	31,6 %	0,2p.p.
Ratio de siniestralidad	67,7 %	65,6 %	-2,1p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.388,6	2.375,4	-0,6 %
Provisiones técnicas	2.452,4	2.511,8	2,4 %
Fondos Propios	1.343,4	1.376,4	2,5 %
ROE	5,6 %	5,3 %	-0,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
ESTADOS UNIDOS	896,6	829,3	-7,5 %	66,1	43,2	-34,6 %	95,8 %	98,1 %
Northeast	800,0	778,3	-2,7 %	75,6	48,7	-35,7 %	92,4 %	96,5 %
West	49,8	46,2	-7,2 %	7,3	2,2	-70,4 %	88,8 %	100,2 %
Exit states*	46,9	4,8	-89,7 %	(16,9)	(7,6)	54,7 %	— %	— %
PUERTO RICO	219,2	196,0	-10,6 %	(12,9)	7,6	159,0 %	120,7 %	90,7 %

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	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
VIDA	1,5	0,5	-66,9%	0,6	0,5	-22,9%	— %	— %
AUTOS	715,0	653,7	-8,6%	64,7	37,5	-42,0%	95,4 %	96,0 %
SEGUROS GENERALES	367,8	345,1	-6,2%	(14,1)	11,5	181,8%	129,6 %	108,3 %
SALUD & ACCIDENTES	27,6	23,7	-13,9%	1,8	0,3	-85,0%	93,9 %	99,4 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 8,1%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 0,6% 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 30 de junio de 2021 se ha comunicado a los supervisores de Estados Unidos la salida de la operación de Verti USA del estado de Pensilvania. Esta decisión se toma tras constatar que el proyecto no había alcanzado el volumen de negocio y la rentabilidad esperada en el plazo previsto. La experiencia sobre conocimiento digital obtenido durante los años en los que Verti USA ha operado, servirá para acelerar la transformación digital del negocio de MAPFRE USA, fortaleciendo así su canal de venta virtual en los Estados Unidos.

Puerto Rico, presenta una emisión inferior a la del ejercicio anterior en euros en un 10,6%, aunque en moneda local este decrecimiento se reduce hasta el 3,3%.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de junio de 2021 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 50,8 millones de euros, un 4,6% inferior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

El resultado de Estados Unidos empeora un 34,6% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando a junio de 2021 un importe de 43,2 millones de euros, debido a que el año 2020 estuvo positivamente afectado por una plusvalía extraordinaria por la venta de un inmueble en Boston por importe de 19,6 millones de dólares.

En el primer semestre de 2021 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 13,7 millones de euros, atendiendo al buen contexto de los mercados.

Por otro lado, Puerto Rico mejora sus resultados en un 159,0% debido a que el primer semestre 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	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	775,8	737,7	-4,9 %
- No Vida	643,1	564,8	-12,2 %
- Vida	132,7	172,9	30,2 %
Primas imputadas netas	565,4	550,2	-2,7 %
Beneficio bruto	38,4	27,3	-29,1 %
Impuesto sobre beneficios	(10,5)	(6,8)	
Socios externos	(4,9)	(6,5)	
Resultado neto atribuido	23,0	14,0	-39,1 %
Ratio combinado	97,1 %	101,8 %	4,7p.p.
Ratio de gastos	25,3 %	30,3 %	4,9p.p.
Ratio de siniestralidad	71,7 %	71,5 %	-0,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.244,2	4.124,7	-2,8 %
Provisiones técnicas	4.268,1	4.138,8	-3,0 %
Fondos Propios	713,7	724,8	1,6 %
ROE	4,4 %	3,1 %	-1,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
TURQUÍA	181,9	153,3	-15,7 %	14,1	5,7	-59,6 %	99,3 %	111,5 %
ITALIA	180,7	122,6	-32,2 %	2,9	(0,7)	-125,6 %	96,5 %	104,7 %
ALEMANIA	215,1	223,2	3,7 %	2,7	3,5	26,7 %	97,1 %	96,9 %
MALTA	166,6	209,7	25,9 %	2,6	2,7	2,7 %	83,3 %	87,5 %
FILIPINAS	9,9	10,2	2,3 %	(0,2)	0,2	192,1 %	105,3 %	102,2 %
INDONESIA	21,6	18,8	-13,2 %	0,9	2,7	189,8 %	103,7 %	91,1 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %	JUNIO 2020	JUNIO 2021
VIDA	132,7	172,9	30,2%	1,7	1,4	-15,7%	— %	— %
VIDA RIESGO	13,0	13,1	0,4%	0,5	0,1	-78,9%	102,1 %	80,5 %
VIDA AHORRO	119,7	159,8	33,5%	1,2	1,3	10,5%	— %	— %
AUTOS	486,0	421,0	-13,4%	22,8	13,6	-40,5%	95,5 %	100,9 %
SEGUROS GENERALES	69,5	69,1	-0,6%	0,8	2,1	183,6%	101,6 %	98,6 %
SALUD & ACCIDENTES	75,1	63,7	-15,1%	3,9	2,3	-41,2%	99,4 %	103,7 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,9%, con descensos en Turquía (15,7%), Italia (32,2%) e Indonesia (13,2%). Por otro lado, mejora la emisión de Alemania (3,7%), Malta (25,9%) y Filipinas (2,3%).

La emisión en Turquía está afectada por una notable caída del negocio de Autos, y por la fuerte depreciación de la lira turca (25,2%).

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 33% 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 junio 2021 un resultado atribuido de 14 millones de euros, lo que supone una caída del 39,1% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 5,7 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 y Filipinas mantienen una evolución positiva a junio, con una mejora en ambos casos frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

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	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.910,0	3.241,4	11,4 %
- No Vida	2.681,5	2.955,5	10,2 %
- Vida	228,4	285,9	25,2 %
Primas imputadas netas	1.519,5	1.659,9	9,2 %
Beneficio bruto	(70,3)	109,0	255,2 %
Impuesto sobre beneficios	18,6	(26,3)	
Resultado neto atribuido	(51,7)	82,8	260,1 %
Ratio combinado	106,7 %	94,8 %	-11,9p.p.
Ratio de gastos	31,3 %	29,9 %	-1,4p.p.
Ratio de siniestralidad	75,4 %	64,9 %	-10,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.530,1	4,3 %
Provisiones técnicas	6.396,7	6.771,4	5,9 %
Fondos Propios	1.770,9	1.838,9	3,8 %
ROE	1,0 %	8,6 %	7,7p.p.

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.910,0	3.241,4	11,4 %
Negocio Reaseguro	2.123,2	2.454,2	15,6 %
Negocio Global Risks	786,8	787,3	0,1 %
Resultado neto atribuido	(51,7)	82,8	260,1 %
Negocio Reaseguro	(47,7)	69,0	244,5 %
Negocio Global Risks	(4,0)	13,8	0,0 %
Ratio combinado	106,7 %	94,8 %	-11,9p.p.
Negocio Reaseguro	106,5 %	95,6 %	-10,9p.p.
Negocio Global Risks	109,1 %	84,4 %	-24,8p.p.
Ratio de gastos	31,3 %	29,9 %	-1,4p.p.
Negocio Reaseguro	31,5 %	30,8 %	-0,7p.p.
Negocio Global Risks	28,5 %	17,8 %	-10,7p.p.
Ratio de siniestralidad	75,4 %	64,9 %	-10,5p.p.
Negocio Reaseguro	75,0 %	64,8 %	-10,2p.p.
Negocio Global Risks	80,6 %	66,6 %	-14,0p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	59,2 %	MAPFRE	51,7 %
No proporcional	13,3 %	Otras cedentes	48,3 %
Facultativo	27,5 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	19,3 %	Daños	40,7 %
EURASIA	40,0 %	Vida y accidentes	12,1 %
LATAM	28,6 %	Automóviles	15,1 %
NORTEAMÉRICA	12,2 %	Negocios Global Risks	24,3 %
		Transportes	3,0 %
		Otros Ramos	4,9 %

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 11,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 2.454,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,6% 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 787,3 millones de euros, lo que representa un 0,1% más que el ejercicio pasado. Las primas imputadas netas crecen un 9,2%.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de junio 2021 presenta un beneficio de 82,8 millones de euros frente a una pérdida de 51,7 millones de euros en 2020. A pesar de la ocurrencia de varios eventos catastróficos, el resultado del semestre ha sido positivo debido principalmente a 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 junio de 2021 se han registrado diversos siniestros catastróficos siendo los más importantes la tormenta de invierno "URI" en USA por importe neto de 26 millones de euros y la tormenta de nieve "Filomena" por importe neto de 15,7 millones de euros.

La siniestralidad directa incurrida derivada del COVID-19 es de 18,8 millones de euros a junio 2021. La mayoría es atribuible al ramo de Vida / enfermedad por reclamaciones de siniestros de cedentes con ocurrencia en el año 2021 e incluyendo una estimación para aquellas que se encuentran en proceso de discusión o aceptación.

El impacto acumulado para siniestros COVID-19 a junio de 2021 asciende a 132,2 millones de euros estando la mayor parte pendiente de liquidación y pago. (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 junio de 2021 se han registrado plusvalías financieras, netas de minusvalías y otros extraordinarios financieros, por importe de 12,7 millones de euros (9,6 millones de euros a junio 2020).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 69,0 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 13,8 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 95,6%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 84,4%. Es de destacar la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 10,7 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	JUNIO 2020	JUNIO 2021	Δ %
Ingresos operativos	386,1	284,2	-26,4 %
- Primas emitidas y aceptadas	337,7	246,9	-26,9 %
- Otros ingresos	48,4	37,3	-23,0 %
Primas imputadas netas	272,9	201,4	-26,2 %
Resultado de Otras actividades	(8,2)	(2,1)	74,3 %
Beneficio bruto	(7,9)	1,8	122,8 %
Impuesto sobre beneficios	(4,4)	(2,9)	
Socios externos	(0,9)	(0,8)	
Resultado neto atribuido	(13,3)	(1,9)	85,6 %
Ratio combinado	100,3 %	99,7 %	-0,7p.p.
Ratio de gastos	43,8 %	48,7 %	5,0p.p.
Ratio de siniestralidad	56,6 %	50,9 %	-5,6p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 246,9 millones de euros y decrecen un 26,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Al cierre de junio, 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 72,2%, como consecuencia de las restricciones en los viajes por el COVID-19.

A cierre de junio MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido negativo de 1,9 millones de euros. En el mismo periodo del ejercicio anterior, MAPFRE ASISTENCIA registraba pérdidas por 13,3 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 siguen 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 importe de 5,7 millones de euros a cierre de junio.

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

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	2021	2020
R. UNIDO, FRANCIA y BÉLGICA	0,3	(1,2)	0,3	(0,7)	(7,9)
RESTO EURASIA	0,3	(3,7)	3,3	(0,2)	(0,9)
LATAM	(0,1)	0,0	1,0	0,8	(1,5)
NORTEAMÉRICA	(0,7)	0,0	2,5	1,8	2,3
TOTAL	(0,2)	(5,0)	7,0	1,8	(7,9)

Cifras en millones de euros

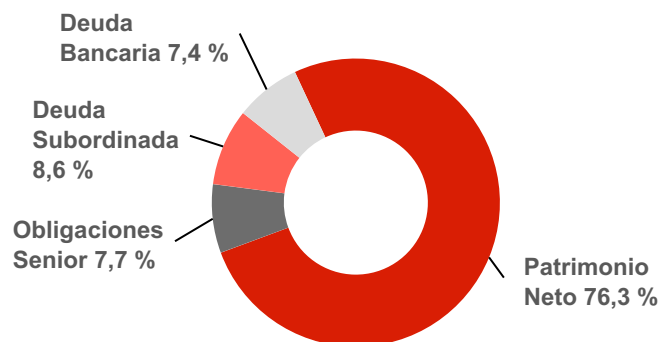
Al cierre de junio, MAPFRE ASISTENCIA ha procedido a reclasificar al epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 23,3 millones de euros de activos de operaciones en Europa y Asia. Entre estos activos caben destacar los relativos a las operaciones de InsureandGo en Reino Unido y Australia. Asimismo, en Reino Unido se está llevando a cabo un proceso de consulta colectiva que igualmente prevé el cierre de la sucursal de seguros de MAPFRE ASISTENCIA en este país.

Se prevé que todas estas operaciones estén concluidas a lo largo del segundo semestre de este año, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias en cada mercado.

En lo que respecta al cierre de la sucursal de seguros en Reino Unido no se prevén impactos económicos significativos.

7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

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



La estructura de capital asciende a 12.966 millones de euros, de los cuales el 76,3% 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	JUNIO 2021
Total Patrimonio	9.837,8	9.893,0
Deuda total	2.993,6	3.072,8
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.005,6	997,8
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	604,9
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,6	514,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	600,0	664,0
- de la cual: deuda bancaria	266,4	292,1
Beneficios antes de impuestos	1.118,4	634,4
Gastos financieros	82,4	39,3
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.200,8	673,7
RATIOS	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
Apalancamiento	23,3 %	23,7 %
Patrimonio / Deuda	3,3	3,2
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	14,6	17,1

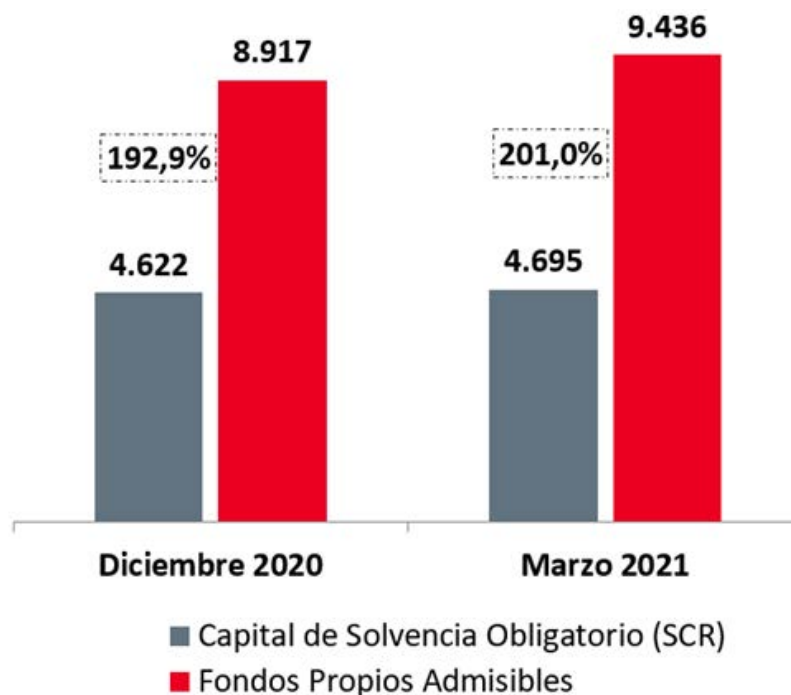
Cifras en millones de euros

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 201,0% a marzo de 2021 frente al 192,9% al cierre de diciembre 2020, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 187,8%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.436 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 88,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



Millones de euros

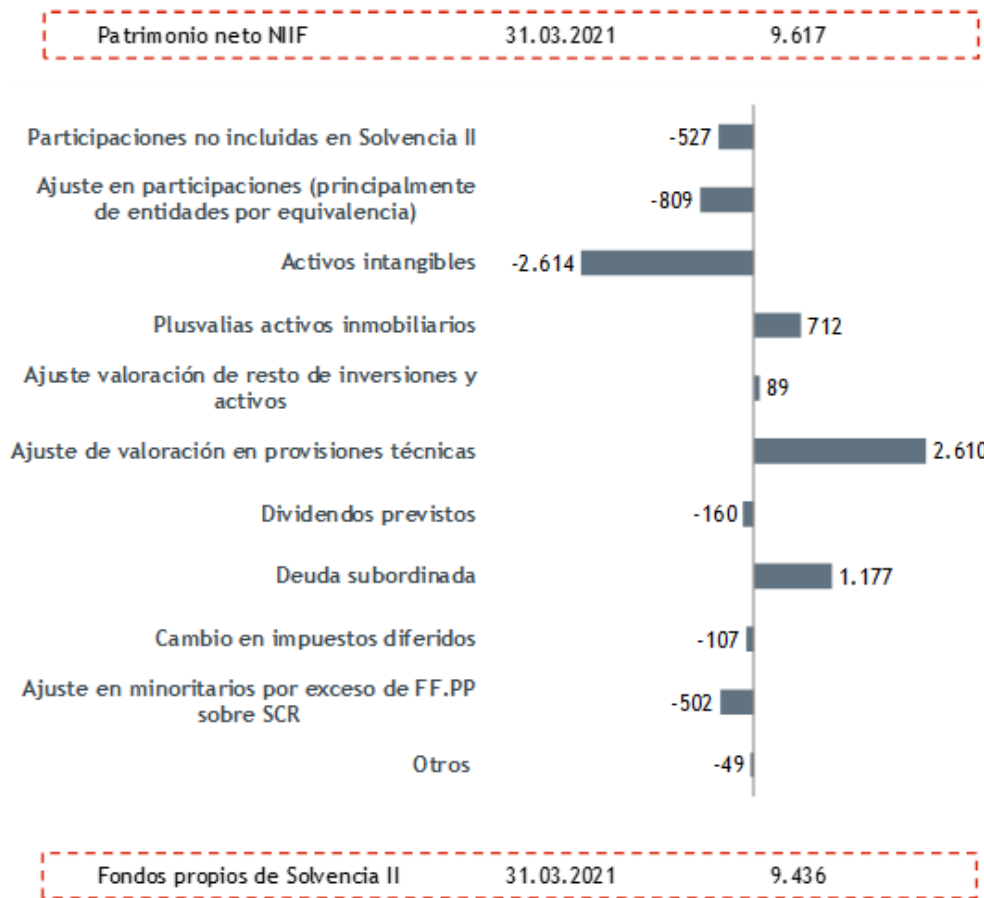
Este incremento de 519 millones de euros en fondos propios admisibles de diciembre 2020 a marzo 2021 se debe fundamentalmente al desplazamiento al alza de las curvas libres de riesgo de Turquía y Latinoamérica, en particular Colombia y Panamá.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31/03/2021	201,0%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-12,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,3%
Total ratio sin medidas transitorias	187,8%

Ratio a 31/03/2021	201,0%
Impacto de ajuste por casamiento	3,7%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,6%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	204,1%

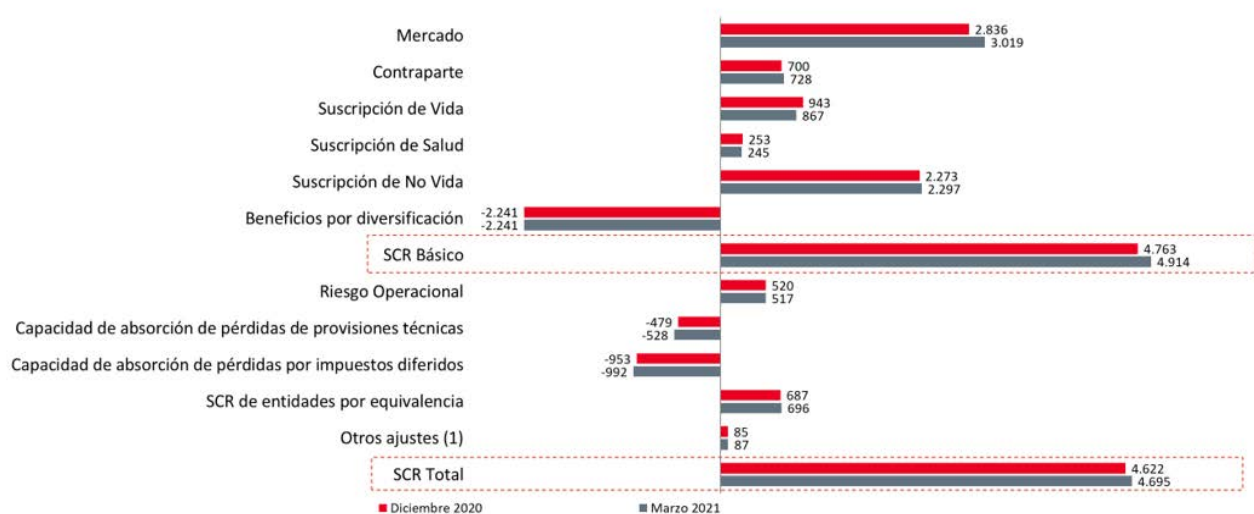
Conciliación del Capital NIF y de Solvencia II



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 marzo 2021 y diciembre de 2020.



(1) 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 a 31 de marzo de 2021:

	Marzo 2021
Ratio de Solvencia II	201,0%
Ajuste por casamiento – diversificación	6,8%
Ratio de Solvencia II (pro-forma)	207,8%

Efecto salida BANKIA MAPFRE VIDA

La salida de BANKIA MAPFRE VIDA del perímetro de consolidación del Grupo MAPFRE, asumiendo el mantenimiento de los fondos propios admisibles tras dicha salida, mejorará la posición de solvencia del Grupo en cuatro puntos porcentuales.

9. RATINGS

Durante el mes de junio Fitch afirmó la calificación nacional de MAPFRE BHD, y en julio S&P ha confirmado la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la calificación de fortaleza financiera de sus filiales. En ambos casos se ha mantenido la perspectiva estable.

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 semestre 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 semestre de 2021 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 11,9%, frente a un ascenso del 9,3% del IBEX 35.

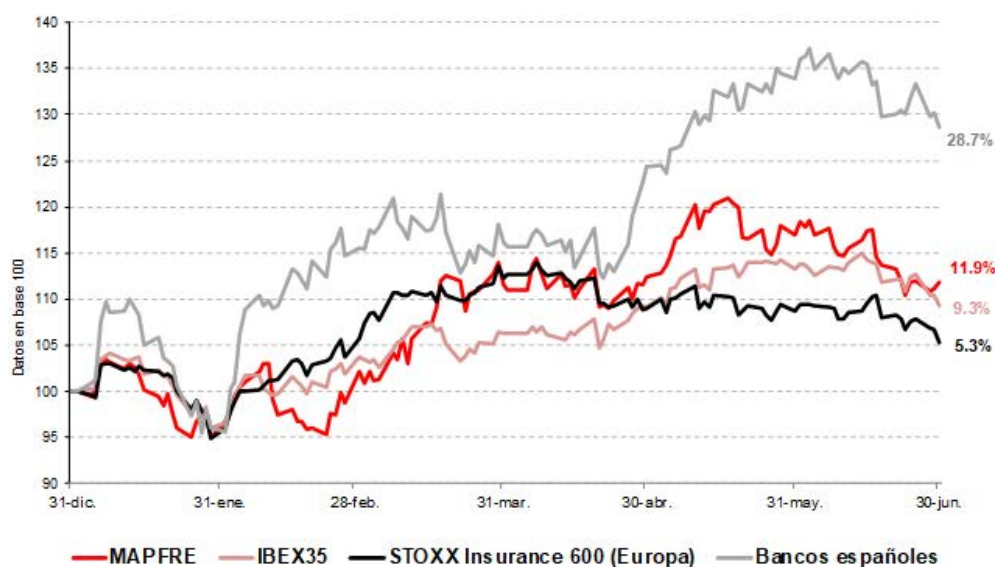
A continuación, se detalla la información de la acción MAPFRE.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 5.364.032 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 9,3 millones de euros.

Información bursátil

	AÑO 2020	6M 2021
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	219.341	217.424
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	4.906	5.489
Ratios bursátiles (euros / acción)		
Beneficio (últ. 12 meses)	0,171	0,201
Valor contable (al cierre del período)	2,772	2,762
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,125
Precio/Valor contable (al cierre del período)	0,575	0,645
Cotización (euros / acción)		
Valor acción (al inicio del período)	2,360	1,593
Valor acción (al cierre del período)	1,593	1,783
Variación cotización período	-32,5%	11,9%
Cotización máxima período	2,434	1,927
Cotización mínima período	1,280	1,514
Volumen de negociación		
Títulos contratados por día	7.395.047	5.364.032
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,3	9,3

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2020 – 30 de junio de 2021

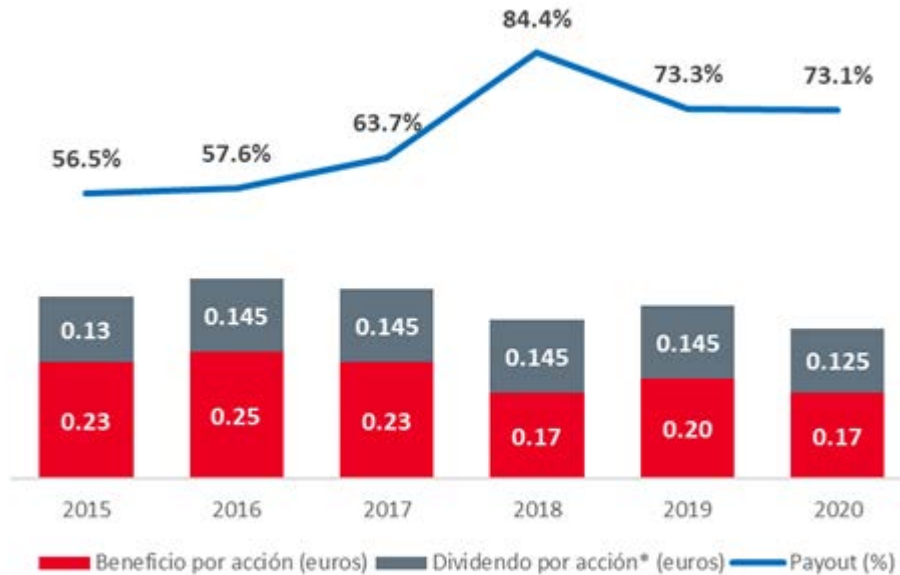


Fuente: Bloomberg y cálculos propios

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

Dividendos y payout

El día 24 de mayo se abonó el dividendo complementario de 0,0757 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.



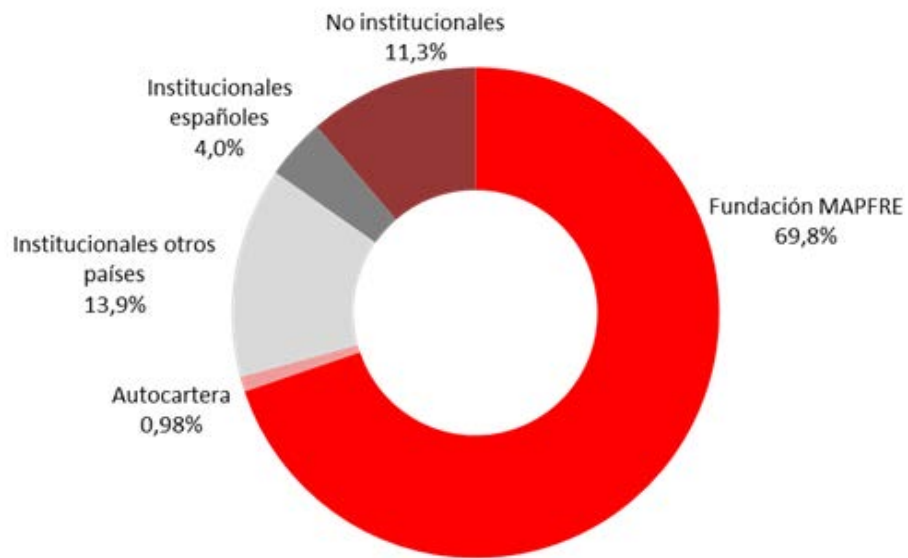
* Dividendos pagados con cargo a resultados

Cobertura de analistas & Precio objetivo

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 1,98 euros a fecha del presente informe. Con fecha del 31.12.2020 el precio medio objetivo se situaba en 1,89 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (69%), frente a una recomendación de mantener del 13% y de vender del 18% de los analistas.

Composición del accionariado a 30.06.2021



11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

Grupo

MAPFRE, galardonada en los Premios de El Economista como el valor en bolsa que más ha mejorado su recomendación

MAPFRE ha recibido el galardón al “Valor que más ha mejorado su recomendación” durante la séptima edición de los premios Valor a Fondo del diario El Economista.

MAPFRE, reconocida por su transparencia empresarial como Mejor Informe Integrado del Ibex-35

MAPFRE ha sido reconocida por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) por su transparencia empresarial en la modalidad de Empresas Cotizadas Ibex-35 y como mejor informe integrado de este índice bursátil, durante la entrega de los premios a la transparencia empresarial que reconocen las mejores prácticas de las empresas españolas en materia informativa.

MAPFRE, primera aseguradora española por valor de marca en el ranking mundial de Brand Finance

MAPFRE ocupa el puesto número 41 en el ranking de valor de marca de las aseguradoras mundiales y es la segunda compañía en el sector asegurador en fortaleza de marca, según la clasificación que elabora Brand Finance. En concreto, el valor de la marca MAPFRE se sitúa en 3.100 millones de euros y es la primera empresa española del sector en este ranking.

MAPFRE, ganadora en los Premios Dircom por su estrategia de comunicación frente al ciberataque de 2020

La compañía ha sido premiada en la categoría de Comunicación de Crisis, destacando el ejercicio de transparencia como defensa de la reputación ante al ciberataque que sufrió en agosto de 2020.

Antonio Huertas, entre los mejores 50 CEO de España

Antonio Huertas ocupa el puesto número seis en la lista de los mejores CEO de España de 2020 publicada por la revista Forbes, que incluye a los máximos directivos mejor valorados del país por su buena gestión en un año marcado por la pandemia.

España

MAPFRE entra a formar parte de la lista Forbes “50 mejores empresas para trabajar en España 2021”

La revista Forbes ha incluido a MAPFRE en su prestigioso ranking multisectorial de las 50 mejores empresas para trabajar en España. Para su elaboración, cuentan sobre todo las opiniones de los trabajadores en aspectos relacionadas con liderazgo, motivación, reconocimiento, retribuciones salariales, promoción interna o responsabilidad social corporativa.

MAPFRE, la aseguradora más atractiva para trabajar en España, según Randstad

MAPFRE ha sido reconocida con el premio Randstad Award como la aseguradora más atractiva para trabajar en España, lo que certifica nuevamente que la compañía es un referente a la hora de atraer talento.

MAPFRE, la primera financiera y la única aseguradora española en el Top 10 de las LinkedIn Top Companies 2021

MAPFRE se ha clasificado en el séptimo puesto en la lista LinkedIn Top Companies 2021 en España como la primera financiera y la única aseguradora española. LinkedIn Top Companies es una lista anual que se publica en 20 mercados internacionales y que ayuda a los profesionales a identificar a las mejores empresas para desarrollar sus carreras profesionales.

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- MAPFRE, a través de su filial MAPFRE INTERNACIONAL, actualmente titular del 67,4071% de las acciones representativas del capital social de la aseguradora peruana MAPFRE Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros ("MPV"), ha alcanzado un principio de acuerdo con distintos accionistas de dicha entidad titulares del 32,17% de las acciones representativas del capital social, por el cual les adquiriría dicha participación de forma directa o indirecta a través de sus filiales domiciliadas en Perú. Adicionalmente MAPFRE tiene la intención de adquirir el resto de acciones correspondientes al 0,4229% del capital social de MPV al resto de accionistas.

Conforme a lo previsto en la regulación peruana, en tanto la adquisición supera el 10 por ciento del capital social de MAPFRE Perú Vida, requerirá aprobación previa de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ("SBS"). El importe de la operación en caso de que se adquieran todas las acciones sería el contravalor en soles peruanos de 130,37 millones de dólares estadounidenses (110,86 millones de euros) en el momento en el que se ejecute la operación, una vez sea aprobada por la SBS. El exceso sobre el valor en libros de la participación adquirida se registrará en reservas.

Los datos más relevantes de MAPFRE Perú Vida se detallan a continuación:

CONCEPTO	Diciembre 2020
Primas Emitidas y Aceptadas	173,6
Ingresos Financieros de las Inversiones	21,8
Otros Ingresos	19,1
Ingresos Totales	214,6
Resultado Neto	16,4

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	Diciembre 2020
Patrimonio Neto	95,3
Total Activo	438,9
Inversiones Financieras	274,2
Provisiones Técnicas	295,3
Dividendos Pagados	10,8

Cifras en millones de euros

13. ANEXOS

13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.780,1	2.839,5
I. Fondo de comercio	1.409,8	1.423,0
II. Otros activos intangibles	1.370,3	1.416,6
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.279,3	1.265,3
I. Inmuebles de uso propio	1.040,4	1.040,3
II. Otro inmovilizado material	238,9	225,0
C) INVERSIONES	38.931,4	38.458,8
I. Inversiones inmobiliarias	1.199,5	1.285,0
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.584,4	1.574,2
2. Cartera disponible para la venta	30.100,7	29.093,6
3. Cartera de negociación	4.826,0	5.151,0
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	336,4	514,4
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	652,2	629,0
V. Otras inversiones	232,2	211,5
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.502,4	2.742,2
E) EXISTENCIAS	49,5	49,1
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.378,6	6.013,6
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	221,7	283,0
H) CRÉDITOS	5.359,1	6.858,9
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.477,3	4.823,0
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1.012,2	1.097,2
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	181,6	161,0
2. Otros créditos fiscales	149,9	181,7
IV. Créditos sociales y otros	538,1	595,9
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.418,9	2.364,7
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.908,7	2.015,6
K) OTROS ACTIVOS	163,4	175,6
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	8.159,5	7.804,7
TOTAL ACTIVO	69.152,6	70.871,2

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
A) PATRIMONIO NETO	9.837,8	9.893,0
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.057,2	7.190,4
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	364,0
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.270,7	995,5
IX. Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.796,0)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.536,0	8.505,7
Participaciones no dominantes	1.301,8	1.387,2
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.121,6	1.118,9
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.190,1	40.068,0
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.195,3	8.378,6
II. Provisión de seguros de vida	19.588,9	19.042,5
III. Provisión para prestaciones	11.210,5	11.413,1
IV. Otras provisiones técnicas	1.195,5	1.233,8
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.502,4	2.742,2
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	582,6	603,1
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	71,6	111,6
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	670,6	601,5
H) DEUDAS	7.593,3	8.497,2
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.005,6	997,8
II. Deudas con entidades de crédito	866,4	956,1
III. Otros pasivos financieros	1.596,7	1.857,6
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	951,0	965,8
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.305,9	1.770,2
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	58,5	51,7
2. Otras deudas fiscales	246,5	346,2
VII. Otras deudas	1.562,7	1.551,8
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	318,6	365,9
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	7.263,9	6.869,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	69.152,6	70.871,2

Cifras en millones de euros

13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	9.129,5	9.712,8
b) Primas reaseguro aceptado	1.853,2	1.949,9
c) Primas reaseguro cedido	(2.065,6)	(2.466,4)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(511,8)	(1.148,1)
Reaseguro aceptado	(66,7)	(85,3)
Reaseguro cedido	61,0	475,2
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3,6	2,7
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.056,1	1.111,8
b) De patrimonio	76,8	93,0
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	59,4	167,2
5. Otros ingresos técnicos	36,3	44,1
6. Otros ingresos no técnicos	29,3	57,5
7. Diferencias positivas de cambio	827,5	713,4
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	25,6	9,5
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.514,2	10.637,3
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(5.697,7)	(5.912,6)
Reaseguro aceptado	(1.186,7)	(1.091,6)
Reaseguro cedido	1.232,0	962,5
b) Gastos imputables a las prestaciones	(393,5)	(382,1)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	342,7	177,7
3. Participación en beneficios y extornos	(28,3)	(29,3)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.349,5)	(2.243,6)
b) Gastos de administración	(375,4)	(362,8)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	347,8	358,1
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(1,8)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(470,7)	(447,2)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(13,8)	(31,1)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(259,3)	(21,3)
8. Otros gastos técnicos	(94,3)	(157,1)
9. Otros gastos no técnicos	(60,7)	(67,9)
10. Diferencias negativas de cambio	(801,5)	(702,2)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(35,3)	(25,4)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.844,2)	(9.977,7)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	669,9	659,6
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	143,7	155,7
2. Gastos de explotación	(218,8)	(189,6)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	26,8	62,0
b) Gastos financieros	(49,5)	(43,1)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3,0	2,3
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(4,7)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6,3	1,2
6. Dotación provisión deterioro de activos	(36,3)	(3,2)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(124,9)	(19,4)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(8,6)	(5,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	536,5	634,4
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(130,4)	(144,3)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	406,1	490,1
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	406,1	490,1
1. Atribuible a participaciones no dominantes	135,4	126,1
2. Atribuible a la Sociedad dominante	270,7	364,0

Cifras en millones de euros

13.3 Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral

Período	2020				2021		Δ Anual Abr.-Jun. 2021/2020
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	
Importes consolidados							
Total ingresos consolidados	7.332,8	5.944,2	5.774,5	6.367,7	7.304,0	6.779,1	14,0 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.097,5	4.885,2	4.567,2	4.932,3	5.895,7	5.767,0	18,0 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.897,5	3.865,3	3.676,5	3.670,4	4.770,0	4.576,7	18,4 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.200,0	1.019,9	890,7	1.261,8	1.125,7	1.190,3	16,7 %
Resultado neto	126,8	143,9	179,8	76,1	173,3	190,7	32,5 %
Ratio combinado	100,0 %	93,1 %	92,3 %	93,4 %	94,3 %	95,9 %	2,7p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8 %	64,0 %	63,8 %	63,5 %	66,3 %	65,7 %	1,7p.p.
Ratio de gastos	29,2 %	29,1 %	28,4 %	29,8 %	28,0 %	30,1 %	1,1p.p.
Importes por unidad de negocio							
Primas emitidas y aceptadas - Total							
IBERIA	2.415,2	1.562,5	1.335,1	1.686,0	2.485,0	1.766,5	13,1 %
BRASIL	838,0	774,0	761,9	711,4	729,0	866,5	12,0 %
NORTEAMÉRICA	510,5	605,3	527,8	454,2	454,7	570,6	-5,7 %
EURASIA	473,2	302,6	347,4	360,3	430,7	307,0	1,5 %
LATAM SUR	371,1	355,7	361,3	362,4	385,5	370,5	4,2 %
LATAM NORTE	484,2	402,4	318,6	369,4	454,6	892,4	121,8 %
MAPFRE RE	1.413,6	1.496,4	1.308,8	1.467,7	1.586,5	1.654,9	10,6 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	128,3	8,7 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida							
IBERIA	1.943,8	1.147,0	1.054,5	1.176,6	2.021,7	1.228,1	7,1 %
BRASIL	500,5	501,5	468,7	405,1	482,2	562,1	12,1 %
NORTEAMÉRICA	509,6	604,7	527,4	453,8	454,5	570,3	-5,7 %
EURASIA	393,9	249,2	275,9	284,8	340,7	224,1	-10,1 %
LATAM SUR	310,7	298,2	308,7	306,5	326,3	314,5	5,5 %
LATAM NORTE	342,6	301,5	225,9	280,6	355,9	802,6	166,2 %
MAPFRE RE	1.304,8	1.376,8	1.209,1	1.242,2	1.419,0	1.536,5	11,6 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	128,3	8,7 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida							
IBERIA	471,5	415,4	280,6	509,4	463,3	538,5	29,6 %
BRASIL	337,5	272,5	293,2	306,3	246,9	304,4	11,7 %
NORTEAMÉRICA	0,9	0,6	0,4	0,4	0,2	0,3	-53,6 %
EURASIA	79,4	53,4	71,5	75,5	89,9	82,9	55,4 %
LATAM SUR	60,4	57,5	52,5	55,9	59,2	56,0	-2,6 %
LATAM NORTE	141,6	100,9	92,8	88,9	98,6	89,8	-11,0 %
MAPFRE RE	108,8	119,6	99,7	225,5	167,5	118,4	-1,0 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Cifras en millones de euros

Período	2020				2021		Δ Anual Abr.-Jun. 2021/2020
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	
Resultado neto							
IBERIA	103,2	118,0	112,6	119,6	108,3	97,7	-17,1 %
BRASIL	28,8	31,5	20,8	20,4	14,3	22,0	-30,1 %
NORTEAMÉRICA	24,0	29,3	12,7	10,4	27,6	23,2	-20,6 %
EURASIA	5,0	18,0	8,4	[0,3]	3,4	10,6	-41,4 %
LATAM SUR	13,1	14,3	15,8	15,4	17,6	10,2	-28,4 %
LATAM NORTE	23,1	20,5	11,1	15,0	10,1	9,7	-52,8 %
MAPFRE RE	[29,4]	[22,3]	31,7	36,8	32,4	50,3	0,0 %
MAPFRE ASISTENCIA	[11,9]	[1,4]	[4,2]	[3,1]	[2,1]	0,2	111,8 %
Holding, eliminaciones y otras	[29,0]	[64,0]	[29,0]	[138,2]	[38,3]	[33,2]	48,0 %
Ratio combinado							
IBERIA	96,5 %	90,9 %	89,9 %	90,5 %	93,3 %	99,2 %	8,3p.p.
BRASIL	95,0 %	81,1 %	82,0 %	90,3 %	88,2 %	84,2 %	3,1p.p.
NORTEAMÉRICA	101,7 %	96,2 %	94,7 %	97,5 %	96,6 %	97,7 %	1,5p.p.
EURASIA	101,5 %	92,1 %	102,8 %	99,0 %	104,7 %	98,7 %	6,6p.p.
LATAM SUR	97,3 %	89,5 %	91,1 %	96,7 %	89,4 %	95,3 %	5,8p.p.
LATAM NORTE	90,9 %	84,2 %	95,9 %	90,9 %	93,0 %	93,9 %	9,8p.p.
MAPFRE RE	109,3 %	104,4 %	95,3 %	94,9 %	95,1 %	94,6 %	-9,8p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	110,2 %	87,8 %	94,7 %	97,9 %	100,3 %	99,1 %	11,3p.p.
Ratio de siniestralidad							
IBERIA	73,7 %	67,6 %	67,8 %	67,3 %	70,7 %	72,0 %	4,4p.p.
BRASIL	60,3 %	44,8 %	45,1 %	51,5 %	51,7 %	49,9 %	5,1p.p.
NORTEAMÉRICA	71,8 %	63,1 %	60,5 %	64,0 %	64,1 %	67,0 %	4,0p.p.
EURASIA	76,1 %	66,9 %	75,3 %	68,7 %	73,4 %	69,5 %	2,7p.p.
LATAM SUR	61,9 %	46,3 %	55,5 %	56,5 %	57,3 %	59,8 %	13,5p.p.
LATAM NORTE	61,7 %	60,5 %	68,2 %	65,4 %	70,5 %	72,4 %	11,8p.p.
MAPFRE RE	75,9 %	75,0 %	66,9 %	63,7 %	67,4 %	63,0 %	-11,9p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	67,0 %	43,2 %	50,5 %	50,1 %	51,6 %	50,2 %	7,1p.p.
Ratio de gastos							
IBERIA	22,8 %	23,3 %	22,1 %	23,1 %	22,6 %	27,2 %	3,9p.p.
BRASIL	34,7 %	36,2 %	36,9 %	38,9 %	36,5 %	34,3 %	-2,0p.p.
NORTEAMÉRICA	29,9 %	33,1 %	34,2 %	33,5 %	32,6 %	30,7 %	-2,5p.p.
EURASIA	25,4 %	25,2 %	27,4 %	30,3 %	31,3 %	29,2 %	4,0p.p.
LATAM SUR	35,5 %	43,2 %	35,6 %	40,1 %	32,1 %	35,5 %	-7,7p.p.
LATAM NORTE	29,2 %	23,7 %	27,7 %	25,5 %	22,4 %	21,6 %	-2,1p.p.
MAPFRE RE	33,4 %	29,4 %	28,4 %	31,2 %	27,6 %	31,6 %	2,2p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	43,1 %	44,6 %	44,2 %	47,8 %	48,7 %	48,8 %	4,2p.p.

Cifras en millones de euros

13.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	JUNIO 2020	JUNIO 2021
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	406,1	490,1
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS	0,0	0,0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS	(676,2)	(152,1)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(268,2)	(1.018,3)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(62,7)	(58,0)
c) Otras reclasificaciones	0,0	(3,4)
2. Diferencias de conversión		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(563,1)	155,2
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(0,1)	0,1
c) Otras reclasificaciones	0,3	0,0
3. Contabilidad tácita		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	175,3	643,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	11,5	20,8
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1,1)	(1,0)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,0	0,0
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(6,7)	6,9
6. Efecto impositivo	38,5	101,9
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	(270,1)	338,1
1. Atribuible a la sociedad dominante	(246,7)	208,6
2. Atribuible a participaciones no dominantes	(23,4)	129,5

Cifras en millones de euros

13.5 Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021
Primas emitidas y aceptadas	3.090,8	3.249,8	1.002,0	1.044,3	1.114,4	1.024,8	643,1	564,8	608,9	640,8	644,1	1.158,6
Primas imputadas netas	2.164,0	2.255,8	706,0	639,7	833,3	739,1	435,8	380,9	294,5	299,6	391,0	405,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.531,3)	(1.608,8)	(377,3)	(324,8)	(564,1)	(484,7)	(312,6)	(272,4)	(162,2)	(175,3)	(239,2)	(289,8)
Gastos de explotación netos	(467,6)	(479,6)	(249,8)	(225,8)	(267,3)	(238,2)	(107,0)	(112,1)	(116,4)	(105,5)	(99,3)	(88,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(31,8)	(82,8)	(0,1)	0,0	5,3	4,5	(3,4)	(3,2)	2,0	4,3	(5,1)	(0,4)
Resultado Técnico	133,3	84,5	78,8	89,1	7,3	20,7	12,8	(6,7)	18,0	23,1	47,5	26,4
Ingresos financieros netos	63,5	74,3	37,7	21,4	61,9	46,6	20,2	27,6	29,5	27,5	14,7	15,5
Otros ingresos y gastos no técnicos	(15,5)	(25,3)	(0,1)	0,0	(4,7)	(0,3)	(1,6)	(1,1)	(1,0)	(0,3)	(0,3)	(0,2)
Resultado del negocio de No Vida	181,3	133,6	116,4	110,5	64,4	67,0	31,4	19,8	46,4	50,3	61,9	41,8
Primas emitidas y aceptadas	886,9	1.001,7	610,0	551,3	1,5	0,5	132,7	172,9	117,9	115,2	242,4	188,4
Primas imputadas netas	844,1	965,2	534,1	487,8	2,3	1,6	129,6	169,3	83,0	90,3	189,1	139,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(735,8)	(1.150,7)	(197,4)	(291,8)	(0,6)	(0,5)	(53,1)	(212,3)	(75,9)	(87,7)	(150,1)	(120,9)
Gastos de explotación netos	(123,2)	(124,1)	(271,8)	(222,8)	(1,3)	(0,9)	(10,9)	(11,3)	(43,7)	(44,8)	(41,4)	(51,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(14,5)	(20,6)	(0,5)	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	(0,4)	(1,9)	(1,5)	(1,4)
Resultado Técnico	(29,4)	(330,2)	64,4	(26,8)	0,4	0,3	65,9	(53,8)	(37,0)	(44,2)	(4,0)	(33,6)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	153,5	488,3	18,7	24,1	0,2	0,2	(58,6)	61,5	37,1	37,5	16,0	19,6
Resultado del negocio de Vida	124,1	158,1	83,1	(2,7)	0,6	0,5	7,3	7,7	0,1	(6,7)	12,0	(14,0)
Resultado de Otras actividades	20,1	26,5	2,9	10,1	(1,1)	(1,2)	(0,3)	(0,2)	0,9	1,3	(2,3)	1,0
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,4)	(5,1)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	325,5	318,1	202,4	118,0	63,9	66,3	38,4	27,3	43,0	39,9	71,6	28,7
Impuesto sobre beneficios	(68,4)	(64,2)	(56,3)	(21,6)	(10,7)	(15,5)	(10,5)	(6,8)	(13,3)	(10,5)	(18,5)	(5,3)
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	(35,9)	(47,9)	(85,8)	(60,1)	0,0	0,0	(4,9)	(6,5)	(2,3)	(1,6)	(9,5)	(3,6)
Resultado neto atribuido	221,2	206,0	60,3	36,3	53,2	50,8	23,0	14,0	27,3	27,8	43,6	19,8
Ratio de siniestralidad	70,8 %	71,3 %	53,4 %	50,8 %	67,7 %	65,6 %	71,7 %	71,5 %	55,1 %	58,5 %	61,2 %	71,5 %
Ratio de gastos	23,1 %	24,9 %	35,4 %	35,3 %	31,4 %	31,6 %	25,3 %	30,3 %	38,8 %	33,8 %	26,7 %	22,0 %
Ratio combinado	93,8 %	96,3 %	88,8 %	86,1 %	99,1 %	97,2 %	97,1 %	101,8 %	93,9 %	92,3 %	87,8 %	93,5 %

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE E 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
Inversiones, inmuebles y tesorería	25.937,8	25.285,8	2.623,1	2.634,1	2.388,6	2.375,4	4.244,2	4.124,7	1.995,6	1.927,9	1.531,0	1.554,7
Provisiones técnicas	22.757,2	22.776,8	3.416,5	4.020,5	2.452,4	2.511,8	4.268,1	4.138,8	3.305,0	3.269,7	1.521,6	2.051,3
Fondos Propios	4.367,9	4.263,3	782,7	788,0	1.343,4	1.376,4	713,7	724,8	578,5	532,6	445,6	479,0
ROE	10,6 %	10,5 %	11,3 %	9,9 %	5,6 %	5,3 %	4,4 %	3,1 %	10,3 %	10,7 %	15,8 %	9,9 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021	JUNIO 2020	JUNIO 2021
Primas emitidas y aceptadas	2.681,5	2.955,5	337,7	246,9	(1.359,7)	(1.538,9)	8.762,8	9.346,7
Primas imputadas netas	1.317,5	1.388,8	272,9	201,4	0,7	2,0	6.415,6	6.312,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(993,5)	(902,0)	(154,3)	(102,6)	(0,7)	(5,2)	(4.335,1)	(4.165,5)
Gastos de explotación netos	(410,9)	(410,9)	(112,3)	(89,6)	2,4	1,9	(1.828,0)	(1.748,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,1)	(3,9)	(7,2)	(8,5)	0,0	(0,1)	(41,3)	(90,1)
Resultado Técnico	(87,9)	72,1	(0,9)	0,7	2,3	(1,4)	211,2	308,5
Ingresos financieros netos	24,2	32,3	1,4	3,6	1,1	(18,0)	254,1	230,8
Otros ingresos y gastos no técnicos	(4,1)	(0,4)	0,0	0,0	7,3	0,0	(19,9)	(27,6)
Resultado del negocio de No Vida	(67,8)	104,0	0,5	4,3	10,7	(19,4)	445,4	511,7
Primas emitidas y aceptadas	228,4	285,9	0,0	0,0	0,0	0,1	2.219,9	2.316,0
Primas imputadas netas	201,9	271,1	0,0	0,0	0,0	0,1	1.984,0	2.125,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(183,4)	(245,8)	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(1.396,3)	(2.109,8)
Gastos de explotación netos	(57,0)	(43,0)	0,0	0,0	0,0	(1,5)	(549,2)	(499,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,2)	(0,9)	0,0	0,0	0,0	1,5	(16,7)	(22,9)
Resultado Técnico	(38,6)	(18,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	21,7	(507,1)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	36,1	23,7	0,0	0,0	0,0	0,1	202,9	655,0
Resultado del negocio de Vida	(2,5)	5,1	0,0	0,0	0,0	0,0	224,6	147,9
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(8,2)	(2,1)	(136,9)	(54,9)	(124,9)	(19,4)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)	(3,9)	(0,4)	(8,6)	(5,8)
Resultado antes de impuestos	(70,3)	109,0	(7,9)	1,8	(130,1)	(74,7)	536,5	634,4
Impuesto sobre beneficios	18,6	(26,3)	(4,4)	(2,9)	33,2	8,7	(130,4)	(144,3)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	(0,9)	(0,8)	4,0	(5,6)	(135,4)	(126,1)
Resultado neto atribuido	(51,7)	82,8	(13,3)	(1,9)	(93,0)	(71,6)	270,7	364,0
Ratio de siniestralidad	75,4 %	64,9 %	56,6 %	50,9 %			67,6 %	66,0 %
Ratio de gastos	31,3 %	29,9 %	43,8 %	48,7 %			29,1 %	29,1 %
Ratio combinado	106,7 %	94,8 %	100,3 %	99,7 %			96,7 %	95,1 %

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.530,1	341,9	305,2	527,8	868,1	44.893,2	44.606,0
Provisiones técnicas	6.396,7	6.771,4	591,5	556,7	(3.016,5)	(3.286,7)	41.692,6	42.810,2
Fondos Propios	1.770,9	1.838,9	120,8	119,4	(1.587,5)	(1.616,6)	8.536,0	8.505,7
ROE	1,0 %	8,6 %	-14,7 %	-7,3 %			6,1 %	7,4 %

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"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: sigorta SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
RATIO COMBINADO – NO VIDA	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
RATIO DE GASTOS – NO VIDA	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SINIESTRALIDAD – NO VIDA	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SOLVENCIA II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
ROE (RETURN ON EQUITY)	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES MINORITARIOS	Participaciones no dominantes.

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

Algunas de las cifras incluidas en este informe se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.

ADVERTENCIA

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del Grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.