

Informe Financiero 2020

ENERO - SEPTIEMBRE



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza



Descarga Digital

[CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE.....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	10
4.	Resultado consolidado.....	13
5.	Balance consolidado	16
5.1.	Balance.....	16
5.2.	Cartera de inversión.....	17
5.3.	Evolución del patrimonio	19
5.4.	Fondos Gestionados.....	20
6.	Información por unidades de negocio	21
6.1.	Entidades de seguros	21
6.1.1.	IBERIA.....	21
6.1.2.	LATAM.....	24
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	31
6.2.	MAPFRE RE.....	36
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA.....	38
7.	Gestión de capital & deuda.....	40
8.	Solvencia II	41
9.	Ratings	44
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos	45
11.	Reconocimientos obtenidos durante el trimestre	49
12.	Hechos posteriores al cierre	50
13.	Anexos	51
13.1.	Balance consolidado	51
13.2.	Cuenta de resultados consolidada	53
13.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	54
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado.....	56
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio.....	57
13.6.	Terminología	59

1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Resultados			
Ingresos	21.618,5	19.051,4	-11,9%
Primas emitidas y aceptadas totales	17.647,4	15.549,9	-11,9%
- No Vida	13.567,9	12.439,3	-8,3%
- Vida	4.079,5	3.110,6	-23,8%
Resultado neto atribuido	462,9	450,4	-2,7%
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,9%	66,3%	-1,6 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,4%	28,9%	0,5 p.p
Ratio Combinado No Vida	96,4%	95,2%	-1,1 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,15	0,15	-2,7%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Balance			
Activos totales	72.509,9	68.816,5	-5,1%
Activos gestionados	63.637,9	61.388,5	-3,5%
Fondos Propios	8.854,3	8.411,7	-5,0%
Deuda	2.973,7	3.078,6	3,5%
ROE	7,2%	6,9%	-0,4 p.p

Empleados a cierre del periodo			
Total	34.324	33.523	-2,3%
- España	11.032	11.315	2,6%
- Otros países	23.292	22.208	-4,7%

Acción MAPFRE			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.268,0	4.117,4	-43,3%
Valor acción (euros)	2,36	1,34	-43,3%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	186,8%	183,8%	-3,0 p.p

Cifras en millones de euros

2. Hechos económicos y corporativos relevantes

2.1 Hechos Económicos Relevantes.

2.1.1 Crisis del Coronavirus (COVID-19)

2.1.1.1 Contexto crisis del coronavirus (COVID-19)

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

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

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

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

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

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

Primas emitidas

Como consecuencia del confinamiento de la población se ha reducido la contratación de nuevos seguros lo que ha producido una caída en la emisión de primas, con efecto importante en los ramos de Automóviles, Vida Ahorro y Decesos. Sin embargo, esta caída se ha visto parcialmente compensada con el crecimiento de la emisión en otros ramos como Hogar, Comunidades, Seguros de Empresas y de Riesgos Industriales. A 30 de septiembre las primas han decrecido un 11,9%, con un gran impacto en el negocio de Automóviles que decrece el 16,7%. Esta caída, se explica tanto por la menor venta de vehículos como por la muy relevante depreciación de las monedas, en varios países donde MAPFRE mantiene operaciones.

Por otro lado, en España se adoptaron medidas de apoyo a asegurados entre las que destaca el descuento en primas para Pymes y autónomos cuyo importe acumulado al cierre de septiembre 2020 se eleva a 55,7 millones de euros. Asimismo, en Estados Unidos también se puso en marcha un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con efecto en los meses de abril y mayo. Este programa ha tenido a la fecha un impacto total en primas de 34,0 millones de euros y ha sido aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA suscribe negocio de Autos Particulares. Adicionalmente, en varios países de América Latina se han registrado devoluciones de primas o extensiones en los plazos de cobertura del seguro por importe acumulado de 7,8 millones de euros.

Siniestralidad

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

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

Ramos	Importe
SALUD	35,2
DECESOS	20,1
VIDA RIESGO	56,6
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	20,9
OTROS RAMOS (HOGAR, MULTIRRIESGO...)	10,2
TOTAL SEGUROS	143,0
REASEGURO ACEPTADO	88,3
TOTAL ACUMULADO	231,3

Cifras en millones de euros

La línea de negocio en la que ha tenido un mayor impacto la siniestralidad directa declarada derivada de siniestros a causa del COVID-19 ha sido la de reaseguro aceptado por negocio suscrito por las Unidades de negocio de Reaseguro y Global Risks. El importe de la siniestralidad bruta del reaseguro aceptado se eleva al 30 de septiembre a la cifra de 88,3 millones de euros, correspondiendo principalmente a la cobertura de interrupción de negocio.

Por otro lado, el Grupo MAPFRE adoptó medidas tendentes a adecuar las reservas de siniestros ocurridos y no declarados (IBNR), al objeto de reconocer el impacto económico del retraso de los asegurados en la declaración de siniestros derivada del confinamiento de la población. Este aumento de reservas en los ramos de No Vida equivale aproximadamente a 2,7 y 1,3 puntos porcentuales adicionales de siniestralidad en junio y septiembre de 2020, respectivamente, para todo el Grupo MAPFRE.

Provisiones Reestructuraciones y Deterioros

Al 30 de septiembre se mantiene registrada una provisión por reestructuración de negocios de actividades del Grupo por importe de 20 millones de euros, dotada en el segundo trimestre del año 2020.

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

Adicionalmente, en Estados Unidos se ha procedido al deterioro, por importe de 18,5 millones de euros, de activos intangibles asociados con aplicaciones informáticas de sistemas de información transaccional, las cuales están siendo objeto de una actualización tecnológica.

Gastos COVID-19

MAPFRE ha movilizado recursos y ha adoptado medidas de ayuda destinadas a garantizar la protección del personal frente a la pandemia del COVID-19, así como asegurar la continuidad del negocio. El importe acumulado de los gastos incurridos en el Grupo asociados a estas medidas ha ascendido a 25,7 millones de euros al cierre de septiembre 2020.

Resultados

Los efectos comentados con anterioridad en primas, siniestralidad y gastos han tenido un impacto relevante en los resultados del Grupo al cierre de septiembre, en este sentido es importante destacar el efecto sobre el ratio combinado de los siguientes ramos:

Ramos	Ratio Combinado		
	Sep. 2019	Sep. 2020	Δ %
AUTOS	100,2%	91,1%	-9,1 p.p
SALUD Y ACCIDENTES	98,5%	93,5%	-5,0 p.p
SEGUROS GENERALES	87,9%	96,8%	8,9 p.p
DECESOS	96,1%	121,0%	24,9 p.p
ASISTENCIA EN VIAJE	110,7%	101,2%	-9,5 p.p
VIDA RIESGO	86,6%	86,4%	-0,2 p.p

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

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

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

La cartera de inversiones financieras disponible para la venta presenta a septiembre una variación positiva de 87,5 millones de euros, como consecuencia del aumento del valor de mercado de los títulos incluidos en esta cartera, debido a la positiva evolución de la renta fija. Se ha realizado una revisión individual de los valores de renta fija no habiéndose identificado a esta fecha indicios de deterioro del valor de los mismos.

Los fondos propios del Grupo se han visto afectados fundamentalmente por la fuerte depreciación de las monedas de varios países de América Latina y de Turquía. El impacto negativo de este efecto en los fondos propios atribuidos del Grupo a septiembre del año 2020 asciende a 649,7 millones de euros, una parte significativa del mismo es derivada de la crisis del coronavirus.

MAPFRE realizó una actualización del cálculo de su posición de Solvencia II al 30 de junio de 2020 siguiendo la solicitud de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y en el marco de las recomendaciones de EIOPA, autoridad de supervisión de seguros europea. Esta actualización de la posición de solvencia supone la estimación en este primer semestre de 2020, tanto del capital de solvencia obligatorio (SCR en su acrónimo en inglés), que habitualmente se realiza con periodicidad anual, como de los fondos propios admisibles, cuyo cálculo tiene una frecuencia trimestral. El ratio de Solvencia II se situó en el 183,8%, lo que muestra una mejoría de 6,6 puntos porcentuales respecto al existente

a marzo de 2020, reflejo del importante aumento de los fondos propios en el segundo trimestre del año, como consecuencia de una gestión activa de la cartera de inversiones en un entorno más favorable. MAPFRE se mantiene en el umbral de tolerancia marcado por el Consejo de Administración, cuyo rango inferior es el 175% de margen de Solvencia, a pesar del impacto de la crisis. Estos datos reflejan la gran solidez y resiliencia del balance de MAPFRE, así como su capacidad de gestión continuada.

2.1.1.4 Situación actual de las operaciones de MAPFRE

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

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

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

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

Ya se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial en los principales mercados donde opera MAPFRE. En España, donde ya desarrolla sus labores de forma presencial más del 52 % del personal

en plantilla; en Estados Unidos el 40 % del personal y en Brasil, que ha seguido una senda de paulatina mejora, lo que ha permitido la vuelta a nuestras instalaciones del 48% del personal, aunque en todos los países se mantienen estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación creciente asociada a los rebrotes y eventuales cambios de tendencia que puedan producirse.

2.1.1.5 Perspectivas futuras

Las perspectivas económicas reflejan caídas del PIB mundial muy significativas en el año 2020, con una recuperación parcial en 2021, pero todavía marcadas por una gran incertidumbre en los indicadores, y que es extensiva al mercado asegurador y reasegurador. En el año 2020 se espera un importante retroceso en el crecimiento del negocio asegurador a nivel mundial por la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento que han llevado a una caída de la actividad económica mundial.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas, pues el proceso de confinamiento y la ralentización de la economía producirán un descenso en los ingresos por primas. En este sentido, las primas del seguro de Autos pueden sufrir una reducción importante en la nueva producción debido a una menor venta de vehículos. Por otro lado, el seguro de Salud podría verse beneficiado de un mayor volumen de primas, pues en situaciones de crisis las personas tratan de buscar una cobertura sanitaria complementaria. En cuanto al seguro de Vida Riesgo su comportamiento estará en buena medida asociado a la marcha del consumo y a la evolución de los créditos. El seguro de Vida Ahorro profundizará su descenso debido a la actual situación de los tipos de interés que se mantendrán en niveles mínimos durante mucho tiempo.

Se espera un aumento de la siniestralidad en el ramo directamente relacionado con la enfermedad, como es el de Salud. El parón económico y el confinamiento se ha traducido, a corto plazo, en una disminución de los siniestros en el ramo de Autos, pero a medio y largo plazo, se espera una subida y vuelta a la normalidad, siempre dependiendo de las posibles restricciones a la movilidad.

Actualmente no es posible realizar una estimación cierta de los potenciales efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia del Grupo. No obstante, la fortaleza del balance de MAPFRE, sus altos niveles de capital y solvencia y su posición de liquidez y disponibilidades de financiación

adicional permiten concluir que los impactos serían, en su caso, limitados, no existiendo dudas sobre la capacidad de MAPFRE para continuar como empresa en funcionamiento.

2.1.2 Eventos catastróficos

El resultado a septiembre está lastrado por el impacto de los terremotos que sufrió Puerto Rico en los meses de enero y mayo. El efecto total retenido neto de ambos terremotos para el Grupo asciende a 65,4 millones de euros, correspondiendo 25,6 millones de euros a Mapfre Puerto Rico y 31,6 y 8,2 millones de euros, respectivamente, a las Unidades de Reaseguro y Global Risks.

2.1.3 Ciberataque

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

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y pérdidas de beneficios por este tipo de eventos; por lo que los daños están limitados por las condiciones de la póliza. A septiembre de 2020, MAPFRE se encuentra en periodo de evaluación del coste de los daños y en su caso, de la pérdida de beneficios.

2.2 Hechos Corporativos Relevantes.

2.2.1 Reestructuración de Operaciones.

Sucursalización VERTI Italia

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

Reorganización MAPFRE ASISTENCIA

En el marco de la reorganización estratégica de MAPFRE ASISTENCIA, iniciada en el año 2016, se encuentra en ejecución el cierre de las operaciones de MAPFRE ABRAXAS en el Reino Unido, lo que supone la liquidación de la línea de negocio de riesgos especiales y de las operaciones de ROAD AMERICA en los Estados Unidos, tras la venta de su cartera de negocios.

2.2.2 Desarrollo de negocios. Adquisiciones y enajenaciones.

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

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

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

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

En el mes de junio, MAPFRE y Banco Santander llegaron a un acuerdo para distribuir conjuntamente productos de seguros No Vida en Portugal, sobre la base de la adquisición del 50,01%, de la compañía existente Popular Seguros, por parte de la filial de MAPFRE en Portugal. El acuerdo supone la firma de un contrato para

la distribución en exclusiva de nuevo negocio de determinados productos de No Vida (seguros de Automóviles, Multirriesgo Pymes y seguros de Responsabilidad Civil) a través de la red de oficinas del banco en Portugal, hasta el 31 de diciembre de 2037. Este acuerdo se complementa con la adquisición del 100% de una cartera en run-off de seguros de Vida Riesgo actualmente propiedad de Santander Totta Seguros.

Venta cartera de Rentas Vitalicias en Chile

Las entidades del Grupo, MAPFRE Chile Vida y Caja Reaseguradora de Chile poseen carteras de rentas vitalicias en run-off, no siendo esta actividad un negocio estratégico de MAPFRE en Chile. El 29 de abril, el Grupo recibió una oferta vinculante que planteaba una transacción basada en la valoración de estas carteras al 31 de marzo, lo que implicaría el traspaso de activos y pasivos por un importe aproximado de 115 millones de euros. Esta oferta era conjunta para las carteras de Rentas Vitalicias de MAPFRE Chile Vida y Caja Reaseguradora de Chile y estaba sujeta, entre otros requerimientos, a la aceptación de las cedentes de Caja Reaseguradora y del 80% de los asegurados de MAPFRE Chile Vida. A 30 de septiembre la ejecución de esta operación está suspendida dadas las dificultades para obtener las mencionadas aceptaciones de las cedentes.

Fusión Bankia-CaixaBank

En el mes de septiembre, los Consejos de Administración de Bankia y de CaixaBank aprobaron el proyecto de fusión de ambas entidades, que se ejecutará mediante la modalidad de fusión por absorción de Bankia por CaixaBank.

MAPFRE y Bankia tienen una alianza con un contrato, en exclusividad, en bancaseguros.

La absorción de Bankia por CaixaBank determinaría la aplicación de la cláusula contractual de cambio de control de Bankia. El cambio de control otorga, a la parte no afectada, MAPFRE, el derecho a ejercitar una opción de salida. El propio contrato contempla todos los procedimientos para la determinación del valor de salida.

Al cierre de septiembre las primas emitidas Vida y No Vida aportadas por Bankia ascienden a 290,1 millones de euros y suponen el 1,9% de las primas totales del Grupo MAPFRE. Las provisiones técnicas de Bankia se sitúan en 6.710,1 millones de euros y los activos totales alcanzan los 7.683,4 millones de euros, de los cuales el 98,4% corresponden a inversiones financieras.

2.3 Acciones Propias.

A 30 de septiembre de 2020 MAPFRE posee 30.285.934 acciones propias representativas del 0,98% del capital, por importe de 63,4 millones de euros.

3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

Durante el tercer trimestre de 2020, tras dejar atrás los meses de mayor rigor en los cierres impuestos por la pandemia del COVID-19, las economías retomaron su actividad, aunque con diferencias según los sectores. Las actividades turísticas y hosteleras reabrieron en diversos países, pero las ocupaciones se han quedado muy por debajo de los niveles de años anteriores. La pandemia está lejos de estar controlada y los contagios han vuelto a repuntar, en distintos países.

En los Estados Unidos, la Reserva Federal ha anunciado que los estímulos monetarios seguirán siendo necesarios durante un amplio periodo de tiempo, lo que empuja el horizonte de normalización de tipos de interés hacia 2023, cuando antes se hablaba de 2022. El Banco Central Europeo (BCE) ha seguido el mismo guión sin tocar tipos de interés, y ampliando también las expectativas de apoyo monetario por el tiempo que haga falta hasta que la inflación converja claramente hacia el objetivo, lo que no ocurrirá mientras la demanda no se recupere claramente. De esta forma, el BCE seguirá con el programa de compras de activos como apoyo a la recuperación de los efectos de la pandemia, que tiene un importe previsto de 1.350 millardos de euros. Por otra parte, los bancos centrales de otras partes del mundo han bajado también tipos de interés, pero algunos ya han llegado a los límites que les condicionan la estabilidad financiera y del tipo de cambio. En general, la mayoría de ellos tiende hacia la estabilización de los tipos en niveles relativamente bajos, mientras que Turquía, sorpresivamente, los ha subido en 200 puntos básicos (pbs) en septiembre con el objetivo de estabilizar su moneda.

En cuanto a los apoyos fiscales activados por los gobiernos, el foco está ahora en la incertidumbre que genera el fin de dichas ayudas, en la medida en que los déficits fiscales récord provocados por la caída de ingresos impiden a los gobiernos alargar por mucho tiempo más los apoyos.

En lo que se refiere a los mercados financieros, la evolución ha sido dispar. Por una parte, el mercado estadounidense ha tenido un comportamiento positivo en el tercer trimestre, mientras que el mercado europeo, a excepción del alemán, sigue sin recuperarse. La volatilidad de los mercados financieros marcó máximos en marzo. La aversión al riesgo en los mercados emergentes también ha retrocedido sustancialmente desde máximos de abril-mayo, en buena medida por la

estabilización de los mercados como respuesta a las ayudas monetarias y fiscales activadas a nivel global.

Por otra parte, el precio del petróleo (Brent) se ha recuperado desde los mínimos de abril de 20 USD/bl, hasta niveles de 42-45 USD/bl de los últimos tres meses, cerrando el trimestre en 42,30 USD/bl. Las materias primas relacionadas con la energía siguen un 30%-45% más baratas que a final de 2019, mientras que el oro sube un 25% en el año.

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

Eurozona

En la Eurozona se espera una caída de la actividad en el tercer trimestre del 6,5%, lo que representa una mejora respecto a la contracción del 14,7% del segundo trimestre.

Las restricciones impuestas para combatir la pandemia se empezaron a levantar en el mes de junio, y las economías de la región se han visto afectadas, en mayor o menor medida, en función de las fechas, grado de las restricciones y la composición sectorial de la actividad económica de los diferentes países.

El BCE ha mantenido en el periodo los tipos de interés y sus medidas de apoyo a la recuperación económica sin cambios.

El índice Euro Stoxx 50 ha caído un 1,3% en el trimestre hasta los 3.194 puntos, acumulando una caída del 14,7% hasta septiembre.

España

Se estima que la actividad económica en España caiga un 11,3% en el tercer trimestre, tras una contracción del -21,5% en el segundo trimestre. Estos datos revelan la dureza de los cierres y las restricciones impuestas con el objetivo de controlar la pandemia y su efecto sobre los diversos sectores, en especial los de turismo y hostelería, de los que la economía española muestra una alta dependencia. Muchas de las actividades se han reanudado a finales de junio, pero los requisitos de distanciamiento social y la fuerte caída en el número de visitantes extranjeros han hecho que en algunos sectores como los viajes, hostelería y alojamiento la actividad esté muy por debajo de los niveles anteriores.

A finales de septiembre, la pandemia ha vuelto a surgir con fuerza en algunas regiones y se han vuelto a imponer restricciones a la movilidad. El repunte de casos pone en riesgo la esperada reactivación económica, lo que podrá

obligar a una nueva rebaja de las expectativas para la recuperación en el segundo semestre del año. Así, sin visibilidad sobre el final de la crisis sanitaria, la incertidumbre sobre la reactivación económica sigue siendo alta.

De acuerdo con los datos oficiales disponibles, la producción industrial se recupera en términos relativos desde la caída del 34% sufrida en abril al 6,4% de julio. Las ventas minoristas, por su parte, se recuperaron en verano con la relajación de las restricciones, pero, aun así, en agosto se situaron un 2,4% por debajo del año anterior.

Se espera que el déficit fiscal, en torno al 14% del PIB, y la deuda bruta, próxima al 120% del PIB, alcancen este año sus máximos históricos. El déficit seguirá alto en 2021, debido al impacto de la crisis en los ingresos fiscales, mientras que las ayudas acordadas por la Unión Europea estarán condicionadas a la realización de determinadas reformas estructurales.

El índice IBEX 35 ha terminado el trimestre en 6.716 puntos, con un descenso del 7,12% en el trimestre y una caída acumulada en el año del 29,7%.

Estados Unidos

La caída estimada de la economía estadounidense para el tercer trimestre es del 3,8%, evolucionando positivamente desde una contracción del 9,0% en el segundo trimestre del año.

Las encuestas de los PMIs (índices de gestores de compras) muestran mejoras desde junio colocándose nuevamente en territorio positivo, lo que indica que los niveles de actividad se están recuperando. El número de personas en paro se situó a finales de septiembre en 12,6 millones, habiendo marcado un máximo en mayo de 25 millones, y la tasa de paro se redujo al 7,9%, recuperándose desde el 14,7% de abril.

En su reunión del mes de septiembre, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la política monetaria, dejando los tipos de interés en el rango del 0%-0,25% y manteniendo el ritmo mensual de su programa de compra de activos. Se volvió a insistir en el compromiso de mantener los tipos de interés bajos al menos hasta 2023, a pesar de que las perspectivas macroeconómicas se estén revisando ligeramente al alza. La Reserva Federal prevé ahora un decrecimiento del PIB en 2020 del 3,7%, frente al 6,5% estimado anterior.

El dólar ha cerrado el mes de septiembre en el nivel de 1,17 USD/EUR, desde los 1,12 USD/EUR de junio. A lo largo del tercer trimestre llegó a situarse en los 1,20 USD/EUR, aunque se recuperó parcialmente gracias a los

datos comparativamente mejores de la economía estadounidense. Por su parte, el índice S&P500 subió un 8,5% en el trimestre, hasta los 3.363 puntos, acumulando una subida del 4% en el año.

Brasil

Se espera una contracción de la economía brasileña del -5,1% en el tercer trimestre, lo que supone una recuperación respecto a la caída del 11,4% del segundo trimestre.

La intensidad de esta contracción, menor que en otros países, tiene que ver con el grado de cierre de actividad, que en Brasil ha sido menor que en la mayoría de los países europeos. Así, la economía parece estar retomando cierto dinamismo, con diferencias según los sectores, aunque no volverá en el corto plazo al ritmo anterior a la pandemia, por el mantenimiento de las medidas de distanciamiento social.

El Banco Central ha mantenido en septiembre la tasa Selic en el 2,0%, y espera una inflación del 2,1% en 2020 y del 3,0% en 2021. El Comité de Política Monetaria ha señalado la intención de mantener los estímulos monetarios, que sólo se alterarían en caso de desviación significativa en la inflación.

El real brasileño ha vuelto a perder algo de terreno frente al dólar a final de septiembre, terminando el trimestre en 5,61 BRL/USD. En el mercado bursátil, el índice BOVESPA cerró el trimestre en los 94.603 puntos, con un descenso del 0,5% en el trimestre y del 18,2% acumulado hasta septiembre.

México

Para la economía mexicana se espera una contracción del 10,1% en el tercer trimestre, (18,7% en el segundo trimestre), como consecuencia del efecto de las medidas de confinamiento implementadas para contener la pandemia del COVID-19.

Según los últimos datos disponibles, la producción industrial en julio todavía estaba un 11% por debajo del ritmo de 2019, llegando a caer un 31% en mayo. Es importante destacar que, con independencia de los efectos coyunturales asociados a la pandemia, la inversión lleva una tendencia decreciente desde hace cinco años y además este año ha sufrido una contracción abrupta de la inversión privada y pública.

El Banco de México redujo en 25 pbs adicionales los tipos de interés en la reunión de septiembre, hasta el 4,25%, acumulando 300 pbs de bajada en lo que va de año. Estas bajadas en apoyo de la actividad económica han sido posibles gracias a una inflación controlada que, en agosto, se situaba en 4,05%. No obstante, el Banco

Central ha reconocido que el espacio para la acción de política monetaria es ahora limitado.

La moneda mexicana, después de haberse depreciado fuertemente en febrero y marzo, se ha ido recuperando hasta septiembre. De esta forma, el peso terminó el trimestre en 22,1 MXN/USD.

La bolsa mexicana de Valores perdió un 0,7% en el trimestre y un 14% acumulado hasta septiembre, situándose al cierre del trimestre en 37.459 puntos.

Turquía

Las perspectivas para el tercer trimestre de la economía turca apuntan a una contracción estimada del 2,2%, muy inferior al 9,9% registrado en el segundo trimestre.

Por otra parte, la inflación de septiembre se situó en el 11,7%, un nivel ya habitual a lo largo del año, lo que refleja cierta resistencia a bajar más, como muestra también el repunte de la inflación subyacente al 11%.

Esto tendrá implicaciones para las expectativas de tipos de interés.

En contra de las expectativas de mercado, en su reunión de septiembre, el Banco Central de Turquía subió el tipo de interés oficial (Repo a 1 semana) en 200 bps hasta el 10,25%. Aun así, los tipos reales de interés siguen en negativo.

La lira turca terminó septiembre en 7,72 TRY/USD, depreciándose un 12,6% frente al dólar en el trimestre, con una pérdida de casi el 30% en el año. Después de que en los meses de junio y julio encontrara algo de estabilidad, las malas perspectivas económicas pusieron en evidencia que la economía turca tiene una alta dependencia de la financiación exterior en dólares.

El índice bursátil BIST30 de Estambul cerró el trimestre en 1.284 puntos, acumulando una caída en moneda local hasta septiembre del -7,5%.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	SEPTIEMBRE 2020	Var. SEPTIEMBRE 2020 vs. SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Var. SEPTIEMBRE 2020 vs. DICIEMBRE 2019
Dólar estadounidense	0,88319	-1,1%	0,85288	-4,3%
Real brasileño	0,17182	-25,0%	0,15182	-31,5%
Lira turca	0,13135	-17,4%	0,11044	-26,3%
Peso mexicano	0,04102	-10,8%	0,03854	-18,3%
Peso colombiano	0,00024	-12,9%	0,00022	-17,9%
Peso chileno	0,00110	-15,4%	0,00109	-8,3%
Sol peruano	0,25503	-4,9%	0,23669	-12,1%
Peso argentino	0,01120	-29,7%	0,01120	-24,8%
Balboa de Panamá	0,88432	-1,0%	0,85288	-4,3%
Peso dominicano	0,01579	-10,0%	0,01458	-13,3%
Lempira Honduras	0,03571	-2,2%	0,03463	-4,3%
Peso Filipino	0,01769	2,8%	0,01761	0,2%
Rupia Indonesia	0,00006	-3,3%	0,00006	-11,0%

4. Resultado consolidado.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	17.647,4	15.549,9	-11,9%
Ingresos financieros de las inversiones	2.403,9	1.757,9	-26,9%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.567,2	1.743,6	11,3%
Total ingresos consolidados	21.618,5	19.051,4	-11,9%

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 19.051,4 millones de euros, con una bajada del 11,9% debido fundamentalmente al descenso en la emisión de primas y a los menores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 15.549,9 millones de euros, con un descenso del 11,9%, debido, en parte, a los efectos en la nueva producción del confinamiento de la población por

el COVID-19 y a la fuerte depreciación de las principales divisas. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes y descontando el efecto en primas de la póliza de PEMEX (502,9 millones de dólares) que se suscribió en 2019 y tiene una duración de dos años, las primas habrían tenido solo una caída del 3,0%.

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	17.647,4	15.549,9	-11,9%
NO VIDA	13.567,9	12.439,3	-8,3%
AUTOS	5.080,6	4.234,7	-16,7%
SEGUROS GENERALES	4.825,0	4.283,4	-11,2%
SALUD & ACCIDENTES	1.120,9	1.271,8	13,5%
OTROS NO VIDA	479,9	704,1	46,7%
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	11.506,4	10.494,0	-8,8%
REASEGURO NO VIDA	4.159,6	3.890,7	-6,5%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.098,2)	(1.945,3)	7,3%
VIDA	4.079,5	3.110,6	-23,8%
VIDA RIESGO	1.789,3	1.545,6	-13,6%
VIDA AHORRO	1.945,3	1.236,9	-36,4%
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	3.734,6	2.782,5	-25,5%
REASEGURO VIDA	344,9	328,1	-4,9%

Cifras en millones de euros

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

Las primas de seguros de No Vida se reducen en un 8,8%, caída marcada principalmente por la bajada en la emisión de pólizas del ramo de Autos y Seguros Generales, este último ramo, por el efecto de las primas de PEMEX. Las primas emitidas de Autos caen un 16,7%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos, Italia, España y Turquía. Por otro lado, las primas de seguros de Vida caen un 25,5%. De estas últimas, Vida Riesgo desciende un 13,6% debido

fundamentalmente a la caída de este negocio y el efecto moneda en Brasil. Las primas de Vida Ahorro decrecen en un 36,4%, derivado principalmente de la caída de la emisión en España en un entorno económico difícil para la venta de estos productos.

Por tipo de negocio, en No Vida, Seguros Generales es el más importante, con 4.283,4 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Autos, con 4.234,7 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.271,8 millones y crecimiento del 13,5% gracias a España y República Dominicana, como consecuencia de la adquisición de la aseguradora de Salud ARS Palic.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.757,9 millones de euros, cifra inferior en un 26,9% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta caída tiene su origen, fundamentalmente, en España, Malta y Brasil.

En el caso de España y Malta, la caída de los ingresos financieros por importe de 275,4 y 143,5 millones de euros respectivamente, obedece a un decremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido al empeoramiento de los mercados financieros. En ambos países, estos menores ingresos financieros tienen su correspondiente reflejo en la cuenta de resultados, en unos menores gastos por el decremento en la dotación de las provisiones técnicas, con escaso impacto en el resultado del Grupo.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un aumento del 11,3% derivado principalmente del incremento de diferencias positivas de cambio.

Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto, se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a septiembre de 2020 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	17.671,1	15.612,9	-11,6%
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	13.996,5	12.383,4	
2. Ingresos de las inversiones	2.366,5	1.718,3	
3. Diferencias positivas de cambio	1.189,9	1.391,4	
4. Otros ingresos	118,2	119,8	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(16.464,2)	(14.576,3)	11,5%
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(10.609,1)	(8.417,5)	
2. Gastos de explotación netos	(3.799,7)	(3.497,6)	
3. Gastos de las inversiones	(601,0)	(999,2)	
4. Diferencias negativas de cambio	(1.185,1)	(1.356,1)	
5. Otros gastos y deterioros	(269,3)	(306,0)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.206,9	1.036,5	-14,1%
III. OTRAS ACTIVIDADES	(200,3)	(164,5)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(12,4)	(11,4)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	994,2	860,6	-13,4%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(282,3)	(210,0)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	711,9	650,6	-8,6%
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	711,9	650,6	-8,6%
1. Atribuible a participaciones no dominantes	249,0	200,1	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	462,9	450,4	-2,7%

Cifras en millones de euros

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

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

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

El resultado del negocio asegurador es de 1.036,5 millones de euros, lo que supone un importe inferior en un 14,1% al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 740,4 millones de euros, con un decremento del 7,2% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, a septiembre se produce una mejora en el resultado técnico de No Vida derivada de la bajada de la siniestralidad de Autos y Salud, que compensan el aumento de la siniestralidad en los ramos con siniestros COVID-19.

MAPFRE ESPAÑA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo. Asimismo, es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio de los negocios No Vida en BRASIL, NORTEAMÉRICA, LATAM NORTE y LATAM SUR que mejoran significativamente a pesar del

desfavorable comportamiento de las divisas. ESTADOS UNIDOS muestra un fuerte aumento del resultado debido principalmente a la ausencia de eventos climatológicos adversos y a la caída en la frecuencia de la siniestralidad. EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida positivo y muy superior al del mismo periodo del ejercicio pasado.

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

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

Por otro lado, el resultado técnico-financiero de Vida ha ascendido a 296,1 millones de euros, con un decremento del 27,6% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Este decremento procede principalmente del negocio de Brasil, que muestra un deterioro en este ramo procedente del negocio Vida Riesgo del canal bancario

por aumento de la siniestralidad, además del efecto divisa.

Adicionalmente, España que ve reducido el resultado de su actividad en MAPFRE VIDA.

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

El resultado derivado de otras actividades aporta una pérdida de 164,5 millones de euros debido a las provisiones dotadas para reestructuraciones y deterioros por importe total de 47,3 millones de euros. En el ejercicio 2019, se incluyó en esta rúbrica una dotación extraordinaria de 76,5 millones de euros, por deterioros de fondos de comercio y para gastos de reestructuración de operaciones de varias sociedades filiales de MAPFRE ASISTENCIA.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 860,6 millones de euros, 13,4% menos que el del mismo periodo del ejercicio pasado.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 210,0 millones de euros con una reducción del 25,6 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a septiembre de 2020 ascendió a 450,4 millones de euros, con una caída del 2,7%.

5. Balance consolidado

5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Fondo de comercio	1.773,2	1.644,2	-7,3%
Otros activos intangibles	1.526,9	1.484,7	-2,8%
Otro inmovilizado material	265,5	240,9	-9,3%
Tesorería	2.537,5	2.662,0	4,9%
Inmuebles	2.435,0	2.390,8	-1,8%
Inversiones financieras	44.995,9	43.205,4	-4,0%
Otras inversiones	1.044,1	1.078,2	3,3%
Inversiones Unit-Linked	2.510,2	2.284,4	-9,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.386,1	5.687,5	-10,9%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.879,4	4.582,9	-6,1%
Impuestos diferidos	307,0	232,6	-24,2%
Activos mantenidos para la venta	264,2	201,2	-23,9%
Otros activos	3.585,0	3.121,7	-12,9%
TOTAL ACTIVO	72.509,9	68.816,5	-5,1%
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.854,3	8.411,7	-5,0%
Socios externos	1.251,7	1.177,2	-5,9%
Patrimonio neto	10.106,0	9.589,0	-5,1%
Deuda financiera	2.973,7	3.078,0	3,5%
Provisiones técnicas	51.031,6	48.327,1	-5,3%
Provisiones para riesgos y gastos	709,3	598,9	-15,6%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.469,1	2.101,7	-14,9%
Impuestos diferidos	703,1	663,5	-5,6%
Pasivos mantenidos para la venta	135,9	68,6	-49,5%
Otros pasivos	4.381,2	4.389,6	0,2%
TOTAL PASIVO	72.509,9	68.816,5	-5,1%

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 68.816,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2020 y decrecen un 5,1% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

- La importante depreciación de las principales divisas de América Latina y de la lira turca, tiene un efecto relevante en los epígrafes de balance del Grupo, y explica gran parte de las variaciones al cierre de septiembre de 2020.
- La entrada en el perímetro de consolidación de la aseguradora ARS Palic de República Dominicana, ha supuesto la incorporación de inversiones financieras por importe de 70,2 millones de euros y de provisiones técnicas por importe de 42,1 millones de euros y también ha supuesto el registro de un activo intangible (Fondo de Comercio) por importe de 20,3 millones de euros.
- A 30 de septiembre de 2020, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 200,1 millones de euros. La disminución con respecto al cierre del ejercicio 2019 corresponde al registro contable de la salida de los activos de la cartera de largo plazo del seguro complementario de riesgos del trabajo de Perú.
- 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

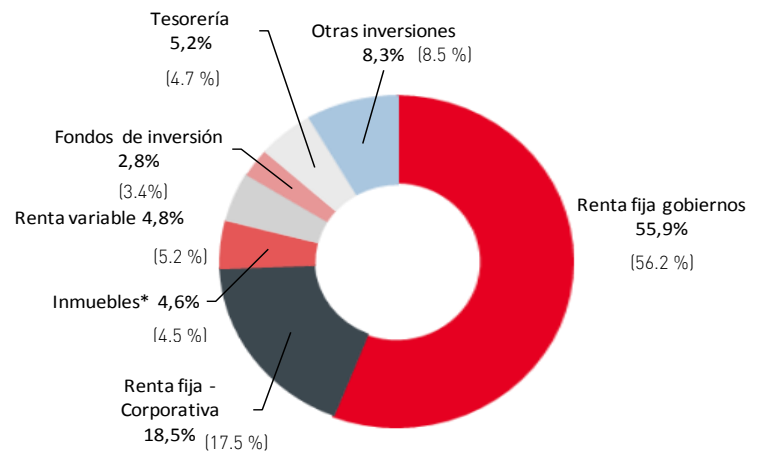
Durante el tercer trimestre del año ha continuado la recuperación en los mercados financieros, tanto en los principales índices bursátiles como en los tipos de interés de la deuda pública y corporativa. No obstante, la segunda ola de contagios producidos por el COVID-19 ha generado dudas sobre la intensidad y rapidez de la recuperación. Los fundamentos macroeconómicos siguen ligeramente mejor de lo previsto y apuntan a una recuperación de la actividad económica. Las elecciones en Estados Unidos, las negociaciones del Brexit y las posibles vacunas contra el virus tendrán un impacto significativo en el precio de los activos durante el último trimestre del año.

En cuanto a la cartera, la volatilidad en la curva de deuda pública española, dentro de un rango relativamente estrecho, ha permitido gestionar de forma activa la duración de las inversiones. A pesar de que la actividad en el mercado primario de crédito ha sido inferior en volumen y, adicionalmente, la prima que ofrecían los emisores ha sido menor, se ha continuado acudiendo a nuevas emisiones. La actividad del BCE adquiriendo renta fija privada en el mercado secundario, empuja a los inversores a acudir al mercado primario si tienen como objetivo conseguir volúmenes para invertir a rentabilidades positivas. La actividad en el mercado secundario crediticio se ha caracterizado por una rotación consistente en reducir la exposición a títulos más ligados al ciclo económico, que cotizan con diferenciales excesivamente estrechos.

La exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 55,3% y 18,5% al 55,9% y 18,5% respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido en el trimestre por el efecto mercado, pasando del 7,9% al 7,6%. Cabe destacar el buen comportamiento relativo de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo).

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

Desglose por tipo de activos



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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Renta fija gobiernos	30.088,8	28.856,8	-4,1%
Renta fija - Corporativa	9.354,9	9.536,1	1,9%
Inmuebles*	2.435,0	2.390,8	-1,8%
Renta variable	2.761,0	2.464,7	-10,7%
Fondos de inversión	1.826,1	1.443,4	-21,0%
Tesorería	2.537,5	2.662,0	4,9%
Otras inversiones	4.519,4	4.266,9	-5,6%
TOTAL	53.522,7	51.620,8	-3,6%

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 septiembre 2020 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	17.926,5	2.298,9	20.225,4
Resto de Europa	4.984,7	3.909,0	8.893,6
Estados Unidos	1.592,4	2.214,0	3.806,4
Brasil	2.040,9	2,0	2.042,9
Latinoamérica - Resto	1.642,3	767,8	2.410,0
Otros países	670,1	344,5	1.014,5
TOTAL	28.856,8	9.536,1	38.392,9

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.987 millones de euros en deuda soberana italiana. El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.288,3	1.010,6	2.298,9
Resto de Europa	3.403,4	505,6	3.909,0
Estados Unidos	2.158,9	55,1	2.214,0
Brasil	2,0	0,0	2,0
Latinoamérica - Resto	698,1	69,7	767,8
Otros países	344,5	0,0	344,5
TOTAL	7.895,2	1.641,0	9.536,1

Cifras en millones de euros

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

Rating	Δ %
AAA	8,9%
AA	22,5%
A	21,2%
BBB	33,1%
BB o menor y Sin calificación	14,3%
TOTAL	100,0%

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)				
30.09.2020	7.398,3	1,70%	0,42%	8,21
30.06.2020	7.150,7	1,78%	0,62%	8,22
31.03.2020	6.849,3	1,89%	1,08%	8,03
31.12.2019	7.271,9	1,95%	0,78%	8,25
30.09.2019	7.485,6	1,89%	0,50%	8,18
Vida (IBERIA)				
30.09.2020	6.618,9	3,56%	0,15%	6,72
30.06.2020	6.561,6	3,56%	0,34%	6,77
31.03.2020	6.584,5	3,51%	0,70%	6,81
31.12.2019	6.821,6	3,53%	0,33%	6,89
30.09.2019	6.871,9	3,64%	0,14%	7,03

Cifras en millones de euros

Al 30 de septiembre de 2020, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas minusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 84,7 millones de euros (77,3 millones de euros de minusvalías no realizadas a 30 de junio de 2020).

5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.589,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2020, frente a 10.106,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. A 30 de septiembre de 2020, 1.177,2 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,73 euros a 30 de septiembre de 2020 (2,87 euros a 31 de diciembre de 2019).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	7.993,8	8.854,3
Ajustes por cambios de criterio contable	(8,0)	0,0
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	1.435,1	87,5
Por diferencias de conversión	35,7	(649,7)
Por contabilidad tácita	(719,6)	(52,8)
Otros	(4,9)	(7,2)
TOTAL	738,3	(622,2)
Resultado del período	609,2	450,4
Distribución de resultados	(446,7)	(261,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	(40,3)	(9,2)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.854,3	8.411,7

Cifras en millones de euros

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

- Un aumento de 87,5 millones de euros (caída de 203,3 millones de euros a 30 de junio de 2020) en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido a la ligera recuperación de los mercados financieros en el trimestre, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe negativo de 52,8 millones de euros (117,3 millones de euros positivos a 30 de junio de 2020).
- Una caída de 649,7 millones de euros por diferencias de conversión, debido a la depreciación de la totalidad de las divisas en relación al euro.
- El beneficio a septiembre de 2020.

- Una reducción de 261,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2019 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2020 y pagado el pasado 25 de junio de 2020.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
Capital, resultados retenidos y reservas	9.154,5	9.333,9
Acciones propias y otros ajustes	(66,4)	(73,2)
Plusvalías netas	1.006,3	1.041,0
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	3.565,2	3.652,7
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.558,9)	(2.611,8)
Diferencias de conversión	(1.240,0)	(1.889,9)
Patrimonio neto atribuido	8.854,3	8.411,7

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	VARIACIÓN
Dólar USA	489,7	389,0	(100,7)
Real Brasileño	(648,1)	(974,9)	(326,8)
Bolívar Venezolano	(420,5)	(422,7)	(2,2)
Lira Turca	(309,2)	(350,1)	(40,8)
Peso Argentino	(117,5)	(121,0)	(3,5)
Peso Mexicano	(103,7)	(158,8)	(55,1)
Peso Colombiano	(42,4)	(76,0)	(33,6)
Rupia Indonesia	(7,8)	(214)	(13,6)
Otras Monedas	(80,5)	(153,8)	(73,3)
Total	(1.240,0)	(1.889,7)	(649,7)

Cifras en millones de euros

Ingresos por dividendos recibidos de las sociedades filiales

Al cierre de septiembre se han registrado ingresos por dividendos de sociedades filiales por un importe total de 302,7 millones de euros, destacando los recibidos de España (231,9 millones de euros), USA (36,9 millones de euros) y Brasil (28,7 millones de euros).

Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

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

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

CONCEPTO	DIC 2018	Var. 2019	DIC 2019	Var. 2020	SEP 2020
Reexpresión por inflación	542,8	22,0	564,8	13,6	578,4
Diferencias de conversión	(1.070,8)	(32,0)	(1.102,8)	(19,3)	(1.122,1)
Neto	(528,0)	(10,0)	(538,0)	(5,7)	(543,7)

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.	
	SEP 2019	SEP 2020	DIC 2019	SEP 2020
Argentina	(8,2)	(6,8)	46,8	54,1
Venezuela	(4,2)	(4,7)	2,0	7,0
Total	(12,4)	(11,5)	48,8	61,1

Cifras en millones de euros

5.4. Fondos Gestionados

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

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

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

Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	30.547,8	29.229,5	-4,3%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.421,2	-1,1%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.346,5	-6,2%
Subtotal	40.663,0	38.997,2	-4,1%

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja el decrecimiento de las provisiones técnicas de Vida, de los ahorros gestionados en fondos de pensiones y en fondos de inversión, como consecuencia de la caída de la valoración de las carteras de inversiones financieras y del deterioro de los mercados financieros. Es de destacar, que en fondos de pensiones las aportaciones y traspasos externos de entrada han superado las prestaciones y traspasos externos de salida, al cierre de septiembre de 2020, por importe de 101,2 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 142,7 millones de euros.

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

Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Cartera de inversión	53.522,7	51.620,8	-3,6%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.421,2	-1,1%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.346,5	-6,2%
TOTAL	63.637,9	61.388,5	-3,5%

Cifras en millones de euros

6. Información por unidades de negocio

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

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

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
IBERIA	5.962,6	5.312,9	-10,9%	349,3	333,7	-4,4%	93,8%	92,5%
LATAM	5.861,2	4.667,2	-20,4%	150,4	178,9	18,9%	93,4%	89,1%
INTERNACIONAL	3.119,2	2.766,8	-11,3%	67,8	97,3	43,4%	102,2%	98,1%
TOTAL SEGUROS	14.943,0	12.746,9	-14,7%	567,6	609,9	7,5%	95,9%	93,0%
REASEGURO Y GLOBAL RISKS	4.083,1	4.218,8	3,3%	102,1	(20,0)	-119,6%	96,4%	102,8%
ASISTENCIA	684,3	493,7	-27,9%	(85,5)	(17,5)	79,5%	104,3%	98,6%
Holding, eliminaciones y otras	(2.063,0)	(1.909,5)	7,4%	(121,2)	(122,0)	-0,7%	--	--
MAPFRE S.A.	17.647,4	15.549,9	-11,9%	462,9	450,4	-2,7%	96,4%	95,2%

Cifras en millones de euros

6.1. Entidades de seguros

6.1.1. IBERIA

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

gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
IBERIA	5.962,6	5.312,9	-10,9%	349,3	333,7	-4,4%	93,8%	92,5%	12,6%	11,3%
ESPAÑA*	5.862,2	5.210,9	-11,1%	342,8	328,3	-4,2%	93,8%	92,4%	12,7%	11,4%
PORTUGAL	100,3	102,0	1,6%	6,5	5,5	-15,8%	96,4%	95,0%	8,3%	6,4%

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 63,0 millones de euros (+7%). El resultado neto asciende a 6,0 millones de euros (-2,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2019).

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
VIDA	1.848,2	1.167,5	-36,8%	97,1	90,6	-6,6%	--	--
VIDA RIESGO	358,7	367,9	2,6%	49,9	62,6	25,3%	--	--
VIDA AHORRO	1.489,5	799,6	-46,3%	46,4	29,0	-37,5%	--	--
AUTOS	1.723,4	1.656,9	-3,9%	115,1	202,8	76,2%	93,3%	83,7%
SEGUROS GENERALES	1.539,4	1.624,1	5,5%	69,7	(7,1)	-110,2%	96,1%	104,2%
SALUD & ACCIDENTES	663,1	685,7	3,4%	26,3	32,9	24,7%	94,9%	92,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA decrecen un 10,9%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 0,6% y reflejan la buena evolución del negocio de Salud, Comunidades y Hogar.

Las primas del negocio de Vida se reducen en un 36,8% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro que presentan una caída en primas de 689,9 millones de euros, por la discontinuación en la comercialización de determinados productos, pero con escaso impacto en el resultado.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas al cierre de septiembre de 2020 ascienden a 10,7 millones de euros.

En MAPFRE España se adoptaron medidas de apoyo a asegurados por importe de 55,7 millones de euros en la aplicación de descuentos en primas en la renovación de pólizas para Autónomos y Pymes correspondientes al periodo de inactividad por la crisis del COVID-19.

Evolución del Resultado IBERIA

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 333,7 millones de euros con un decremento del 4,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a septiembre de 2020 se sitúa en el 92,5%. Los efectos del confinamiento de la población en España por el COVID-19 han tenido un efecto no relevante asimétrico, positivo en la evolución de la siniestralidad en el ramo de Autos y Salud y negativo en los ramos de Multirriesgo Comercial y de Decesos.

El resultado del negocio de Vida presenta una evolución negativa debido principalmente a la reducción del resultado de MAPFRE VIDA, mientras que el canal de bancaseguros mejora ligeramente su resultado.

Al cierre de septiembre de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 13,5 millones de euros (60,6 millones a septiembre 2019).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.074,6	4.109,5	0,9%
Primas imputadas netas	3.286,2	3.269,1	-0,5%
Beneficio bruto	271,5	264,3	-2,6%
Impuesto sobre beneficios	(61,1)	(58,5)	
Socios externos	(0,0)	1,2	
Resultado neto atribuido	210,3	207,1	-1,5%
Ratio combinado	94,6%	93,2%	-1,4 p.p.
Ratio de gastos	21,2%	22,6%	1,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,4%	70,5%	-2,9 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.093,0	7.131,2	0,5%
Provisiones técnicas	6.279,8	6.644,0	5,8%
Fondos Propios	2.498,9	2.530,7	1,3%
ROE	11,2%	10,0%	-1,2 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.723,4	1.656,9	-3,9%
Primas imputadas netas	1.540,1	1.507,2	-2,1%
Resultado antes de impuestos	152,8	269,2	76,1%
Ratio de Siniestralidad No Vida	76,6%	65,6%	-11,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,8%	18,1%	1,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida	93,3%	83,7%	-9,7 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.916.371	5.965.299	0,8%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) decrecen el 3,9%. Las primas de Autos particulares en MAPFRE ESPAÑA decrecen un 4,3% y en Flotas un 9,6%.

El ratio combinado de Autos desciende a septiembre y se sitúa en el 83,7% debido al descenso de la siniestralidad.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.539,4	1.624,1	5,5%
Primas imputadas netas	1.139,6	1.151,8	1,1%
Resultado antes de impuestos	92,5	(11,8)	-112,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,2%	75,6%	6,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,8%	28,6%	1,8 p.p.
Ratio Combinado No Vida	96,1%	104,2%	8,2 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de septiembre se registran crecimientos acumulados del 4,3% en el seguro de Hogar y del 7,2% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una mejora en las primas emitidas del 7,5%. Fuerte aumento de la siniestralidad en el ramo de Decesos, cuyo ratio combinado asciende al 125,9% por el aumento de la mortalidad a causa de la crisis del COVID-19, que junto con las ayudas a Pymes en el contexto del COVID-19, producen una reducción muy relevante del resultado.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	595,7	622,3	4,5%
Primas imputadas netas	434,1	451,7	4,1%
Resultado antes de impuestos	16,9	28,8	70,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,5%	76,5%	-4,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,5%	18,8%	1,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida	98,0%	95,3%	-2,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,5% 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 95,3%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.888,2	1.203,6	-36,3%
Beneficio bruto	254,4	233,1	-8,4%
Impuesto sobre beneficios	(59,2)	(49,5)	
Socios externos	(55,9)	(57,0)	
Resultado neto atribuido	139,3	126,6	-9,1%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.419,1	25.953,4	-1,8%
Fondos Propios	1.690,0	1.744,7	3,2%
ROE	14,6%	13,2%	-1,4 p.p.
Margen técnico financiero	1,4%	1,3%	-0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
- Canal agencial	1.370,0	872,8	-36,3%
- Canal bancario	518,2	330,7	-36,2%
BANKIA MAPFRE VIDA	192,6	112,5	-41,6%
BANKINTER SEG DE VIDA	256,3	166,3	-35,1%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	49,1	29,4	-40,1%
CAJA GRANADA VIDA	9,5	10,0	5,9%
CAJAMURCIA VIDA	10,7	12,5	16,9%
PRIMAS TOTALES	1.888,2	1.203,6	-36,3%
- Vida-Ahorro	1.466,8	778,3	-46,9%
- Vida-Riesgo	354,1	361,9	2,2%
- Accidentes	67,3	63,4	-5,8%

Cifras en millones de euros

El negocio de Vida decrece un 36,3% por la caída del negocio de Vida Ahorro, por menores ventas en MAPFRE VIDA, tanto en el canal agencial como en el bancario. El negocio de Vida Ahorro está condicionado por un entorno de bajos tipos de interés que dificultan enormemente su contratación. Es de destacar la positiva evolución del negocio de Vida Riesgo que crece un 2,2%.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 126,6 millones de euros, un 9,1% por debajo del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de septiembre de 2020, alcanzó el importe de 26,2 millones de euros (30,4 millones de euros en septiembre de 2019).

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Provisiones técnicas	23.327,0	22.768,0	-2,4%
MAPFRE VIDA	14.005,8	13.843,4	-1,2%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.776,8	6.452,5	-4,8%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.417,7	1.419,0	0,1%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	844,4	795,5	-5,8%
CAJA GRANADA VIDA	179,9	168,0	-6,6%
CAJAMURCIA VIDA	102,3	89,7	-12,4%
Fondos de inversión y otros	3.597,8	3.678,5	2,2%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.421,2	-1,1%
MAPFRE AM	2.482,8	2.505,6	0,9%
OTROS	2.996,3	2.915,6	-2,7%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	32.403,9	31.867,7	-1,7%

Cifras en millones de euros

BANKIA MAPFRE VIDA, entidad participada en un 51% por MAPFRE VIDA y 49% por Bankia, ha solicitado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) con fecha 24 de julio de 2020 la fusión por absorción de las entidades CAJA GRANADA VIDA y CAJAMURCIAVIDA, así como la disolución sin liquidación de dichas entidades. La sociedad absorbente, al objeto de integrar el patrimonio social de las sociedades absorbidas, llevará a cabo un aumento de capital social y prima de emisión que se desembolsará íntegramente mediante la aportación por parte de MAPFRE VIDA Y Bankia del patrimonio de CAJA GRANADA VIDA y CAJAMURCIA VIDA. En la actualidad esta operación se encuentra pendiente de aprobación por la Dirección General de Seguros.

6.1.2. LATAM

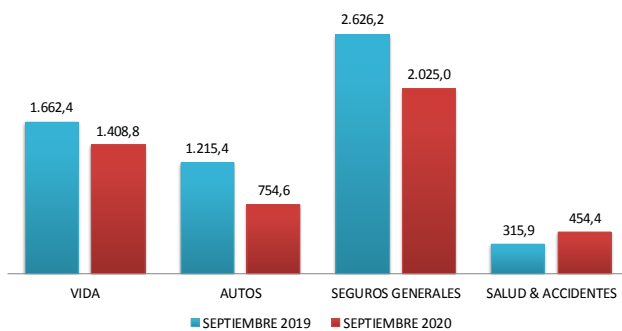
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
BRASIL	3.100,3	2.374,0	-23,4%	70,4	81,1	15,2%	91,1%	86,8%	9,6%	12,3%
LATAM NORTE	1.570,5	1.205,2	-23,3%	41,9	54,7	30,5%	95,8%	90,3%	15,2%	17,0%
LATAM SUR	1.190,3	1.088,1	-8,6%	38,1	43,1	12,9%	97,4%	93,0%	9,8%	10,5%

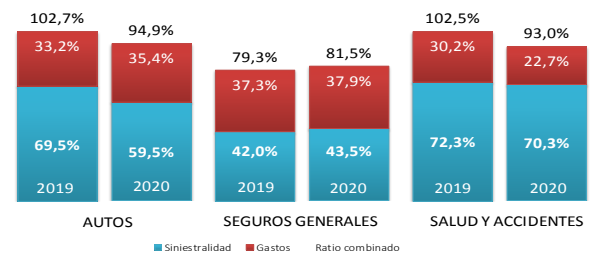
Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

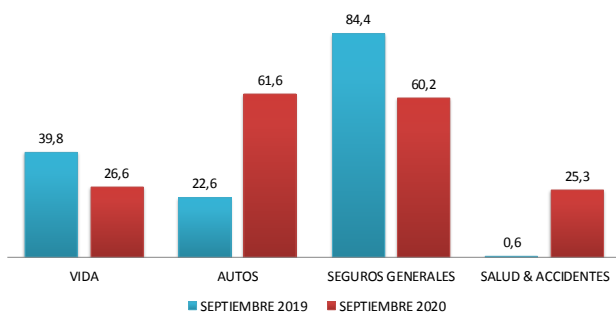


Cifras en millones de euros

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



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.100,3	2.374,0	-23,4%
- No Vida	1.941,6	1.470,8	-24,2%
- Vida	1.158,8	903,2	-22,1%
Primas imputadas netas	2.409,7	1.778,1	-26,2%
Beneficio bruto	354,1	278,4	-21,4%
Impuesto sobre beneficios	(114,1)	(73,8)	
Socios externos	(169,7)	(123,5)	
Resultado neto atribuido	70,4	81,1	15,2%
Ratio combinado	91,1%	86,8%	-4,3 p.p.
Ratio de gastos	35,0%	35,9%	0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	56,1%	50,9%	-5,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.756,6	2.385,0	-36,5%
Provisiones técnicas	4.777,7	3.288,7	-31,2%
Fondos Propios	1.011,8	742,5	-26,6%
ROE	9,6%	12,3%	2,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
VIDA	1.158,8	903,2	-22,1%	32,0	21,7	-32,2%	--	--
VIDA RIESGO	1.083,5	852,1	-21,4%	31,2	18,0	-42,3%	86,3%	89,6%
VIDA AHORRO	75,2	51,1	-32,1%	(4,0)	(0,1)	98,0%	--	--
AUTOS	669,5	335,2	-49,9%	(12,1)	15,3	--	107,4%	99,3%
SEGUROS GENERALES	1.269,9	1.134,3	-10,7%	54,9	37,0	-32,5%	75,5%	78,3%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas caen un 23,4% en euros, mientras que en reales brasileños presentan un crecimiento del 2,1%. La caída en la emisión en euros es debida a la depreciación del real brasileño en un 25,0% en el comparativo interanual.

En reales brasileños el canal de Brasil Seg (Banco do Brasil) crece un 12,6%, con un buen desempeño del negocio Agrario que crece el 23,9% y el de Vida Riesgo que crece en primas el 8,0%. El canal MAPFRE decrece el 8,5%, muy afectado por la caída de las primas del ramo de Autos que decrecen en reales el 32,0%. Es de destacar, el positivo crecimiento en reales de los ramos de Seguros Generales y Riesgos Industriales.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de septiembre de 2020 ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 81,1 millones de euros, con un crecimiento del 15,2%. El aumento del resultado tiene su origen en la sensible mejora del resultado de Autos con respecto al ejercicio anterior, al pasar su ratio combinado del 107,4% al 99,3%, como consecuencia de una caída en la siniestralidad por una menor utilización del vehículo debido a la limitación en la movilidad de las personas a causa de la crisis del COVID-19.

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

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

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

LATAM NORTE

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

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.570,5	1.205,2	-23,3%
- No Vida	1.248,4	870,0	-30,3%
- Vida	322,2	335,2	4,0%
Primas imputadas netas	726,5	847,4	16,6%
Beneficio bruto	64,8	88,0	35,8%
Impuesto sobre beneficios	(16,5)	(22,4)	
Socios externos	(6,3)	(10,8)	
Resultado neto atribuido	41,9	54,7	30,5%
Ratio combinado	95,8%	90,3%	-5,6 p.p.
Ratio de gastos	31,1%	27,0%	-4,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,7%	63,3%	-1,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.454,1	1.504,3	3,5%
Provisiones técnicas	1.748,9	1.516,7	-13,3%
Fondos Propios	438,4	447,9	2,2%
ROE	15,2%	17,0%	1,8 p.p.

Cifras en millones de euros.

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
MÉXICO	1.099,1	601,5	-45,3%	19,5	25,6	31,3%	97,4%	90,3%
REP. DOMINICANA	109,1	246,6	126,0%	5,9	7,7	30,5%	95,4%	93,0%
PANAMÁ	155,1	154,9	-0,1%	4,6	9,3	99,5%	95,9%	88,0%
HONDURAS	62,3	58,4	-6,2%	4,1	4,3	5,8%	91,8%	82,0%
GUATEMALA	53,7	59,3	10,3%	4,0	3,9	-3,0%	91,2%	86,4%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
VIDA	322,2	335,2	4,0%	9,6	5,8	-39,8%	--	--
VIDA RIESGO	203,7	173,7	-14,7%	8,9	4,7	-47,1%	96,4%	100,8%
VIDA AHORRO	118,5	161,5	36,3%	0,8	1,1	46,1%	--	--
AUTOS	222,6	161,6	-27,4%	14,1	21,2	50,5%	94,9%	87,5%
SEGUROS GENERALES	836,7	368,4	-56,0%	10,3	12,8	24,6%	94,6%	88,2%
SALUD & ACCIDENTES	183,3	345,5	88,5%	5,2	17,6	234,7%	98,0%	92,5%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 23,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, esto se debe principalmente al registro en junio de 2019 de la póliza bienal de PEMEX por importe de 502,9 millones de dólares y a la depreciación de las monedas de la región. Descontando el efecto de esta póliza, las primas de la región habrían crecido el 7,5%. Este crecimiento se debe principalmente al buen comportamiento de República Dominicana (151% de crecimiento en moneda local) debido a la incorporación de ARS Palic y al crecimiento de Guatemala (11,5% en moneda local).

Se produce una evolución positiva en el ramo de Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 4,0%, gracias a México que presenta a septiembre un crecimiento del 53,0% en el negocio de Vida Ahorro, derivado del acuerdo de distribución con Actinver firmado en 2019 y del crecimiento de los negocios de Unit-Link.

Otras líneas de negocio como Autos decrecen en un 27,4% y Seguros Generales, que, descontando el efecto de la póliza de PEMEX de 2019, desciende un 4,9%.

Al cierre de septiembre se incluye en el perímetro de consolidación a la sociedad de reciente adquisición ARS Palic de República Dominicana. Las primas aportadas por esta sociedad al Grupo consolidado, acumuladas a septiembre, ascienden a 148,9 millones de euros.

Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México que incrementa su resultado en un 31,3%, pasando de un ratio combinado del 97,4% al 90,3% debido al buen desempeño del negocio de Daños (Seguros Generales y Riesgos Industriales), Autos y Salud, gracias a una significativa disminución de la siniestralidad en estos ramos.

Muy positiva evolución del resultado en la región de América Central en particular Panamá y Honduras. Avance muy significativo en los resultados de República Dominicana, donde ARS Palic aporta a septiembre un resultado acumulado atribuido de 4,7 millones de euros.

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.190,3	1.088,1	-8,6%
- No Vida	1.008,9	917,7	-9,0%
- Vida	181,4	170,4	-6,1%
Primas imputadas netas	698,7	561,9	-19,6%
Beneficio bruto	61,9	65,1	5,3%
Impuesto sobre beneficios	(20,0)	(18,7)	
Socios externos	(3,7)	(3,3)	
Resultado neto atribuido	38,1	43,1	12,9%
Ratio combinado	97,4%	93,0%	-4,5 p.p.
Ratio de gastos	35,7%	37,8%	2,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,8%	55,2%	-6,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.005,9	1.938,9	-3,3%
Provisiones técnicas	3.684,0	3.292,6	-10,6%
Fondos Propios	558,5	557,9	-0,1%
ROE	9,8%	10,5%	0,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
COLOMBIA	290,3	230,7	-20,5%	1,3	7,0	437,6%	100,5%	94,4%
PERÚ	429,1	380,5	-11,3%	19,8	16,6	-16,3%	92,2%	88,5%
ARGENTINA	126,0	106,8	-15,2%	3,5	6,6	88,5%	105,6%	99,4%
CHILE	182,7	215,9	18,2%	6,2	3,1	-50,4%	98,8%	99,4%
URUGUAY	71,4	71,6	0,3%	2,6	4,1	56,0%	96,2%	92,5%
PARAGUAY	50,3	43,3	-13,9%	4,5	6,2	36,4%	93,9%	86,8%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
VIDA	181,4	170,4	-6,1%	(1,8)	(0,9)	49,5%	--	--
VIDA RIESGO	123,8	132,3	6,8%	(5,2)	(0,5)	90,5%	116,5%	109,2%
VIDA AHORRO	57,6	38,1	-33,8%	3,1	(0,8)	-127,2%	--	--
AUTOS	323,3	257,7	-20,3%	20,6	25,1	21,7%	97,8%	93,1%
SEGUROS GENERALES	519,5	522,3	0,5%	19,3	10,4	-46,1%	92,1%	95,1%
SALUD & ACCIDENTES	131,8	108,7	-17,6%	(3,1)	8,0	--	107,6%	94,6%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas se reducen el 8,6%, caída derivada principalmente de la depreciación de las principales divisas de la región: peso colombiano (12,9%), peso chileno (15,4%), sol peruano (4,9%) y peso argentino (29,7%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en varios de los países de la región: Argentina (20,7%), Uruguay (20,7%), y Chile (39,6%), mientras que Perú, Colombia, Paraguay y Ecuador presentan una caída.

Por líneas de negocio, destaca el ramo de Vida Riesgo, con una mejora en la emisión de primas del 6,8%, que tiene su origen en operaciones realizadas a través del canal de banca seguros en Perú y el de Seguros Generales que se mantiene estable, mientras que los ramos de Vida Ahorro, Autos, y Salud presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de septiembre de 2020 un resultado atribuido de 43,1 millones de euros con una mejora del 12,9%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 93,0% y es inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a una evolución favorable de la siniestralidad en Autos y Salud.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 16,6 millones de euros. Colombia cierra septiembre con un beneficio de 7,0 millones de euros, por la positiva evolución del negocio No Vida lo cual supone una mejora sensible en relación con el mismo periodo del ejercicio pasado. El resto de los países presentan una mejora de sus resultados, a excepción de Chile.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados del ramo de Autos que crecen el 21,7% y la extraordinaria mejora del ramo de Salud, mientras que el ramo de Seguros Generales presenta caída en sus resultados.

6.1.3. INTERNACIONAL

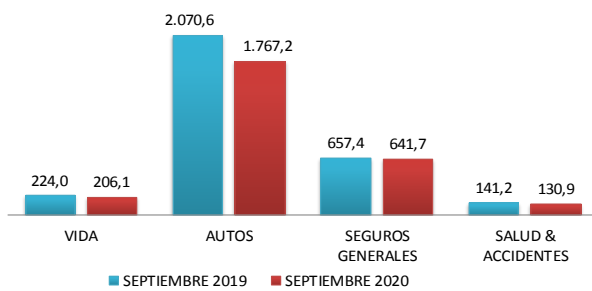
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
NORTEAMÉRICA	1.817,7	1.643,7	-9,6%	64,6	65,9	2,0%	99,7%	97,7%	6,0%	5,7%
EURASIA	1.301,5	1.123,2	-13,7%	3,2	31,4	--	106,9%	98,9%	2,2%	6,1%

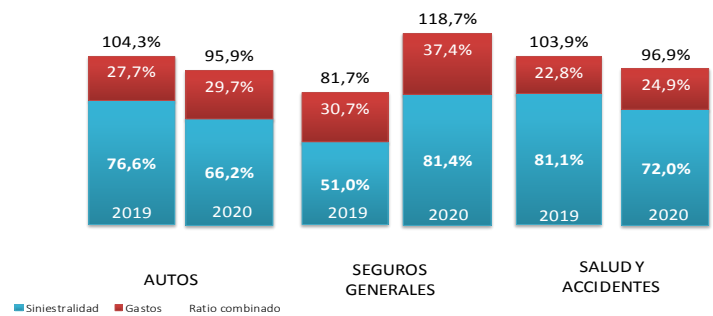
Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

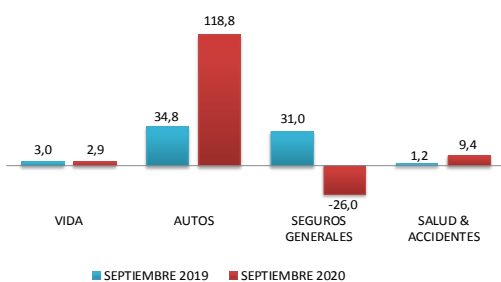


Cifras en millones de euros

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



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.817,7	1.643,7	-9,6%
Primas imputadas netas	1.395,7	1.225,7	-12,2%
Beneficio bruto	85,7	80,5	-6,0%
Impuesto sobre beneficios	(21,1)	(14,6)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	64,6	65,9	2,0%
Ratio combinado	99,7%	97,7%	-2,0 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	32,3%	3,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	71,1%	65,4%	-5,8 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.459,8	2.477,9	0,7%
Provisiones técnicas	2.836,9	2.657,0	-6,3%
Fondos Propios	1.362,5	1.389,7	2,0%
ROE	6,0%	5,7%	-0,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
ESTADOS UNIDOS	1.505,8	1.349,1	-10,4%	49,6	74,2	49,5%	100,9%	95,7%
Northeast	1.296,2	1.209,3	-6,7%	65,2	93,6	43,6%	98,0%	91,8%
West	98,8	71,8	-27,4%	4,1	9,2	124,6%	102,3%	89,9%
Exit states*	108,4	65,3	-39,8%	(9,3)	(18,1)	-95,3%	--	--
Verti	2,4	2,8	--	(10,4)	(10,5)	-1,3%	--	--
PUERTO RICO	311,9	294,6	-5,6%	15,0	(8,3)	-155,3%	91,8%	111,4%

Cifras en millones de euros

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

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
VIDA	3,4	1,9	-45,0%	0,8	0,8	3,9%	--	--
AUTOS	1.205,7	1.052,8	-12,7%	35,2	89,7	155,1%	102,8%	94,9%
SEGUROS GENERALES	556,7	546,0	-1,9%	27,9	(27,4)	-198,0%	77,4%	121,4%
SALUD & ACCIDENTES	42,5	38,7	-9,0%	(1,4)	1,7	--	103,9%	95,8%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 9,6%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 8,6% 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.

En Estados Unidos, con motivo de la crisis del COVID-19, se puso en marcha en el segundo trimestre del año un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con efecto en los meses de abril y mayo. Este programa fue aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA ha suscrito negocio de Autos Particulares y tuvo un impacto total en primas de 34,0 millones de euros al 30 de septiembre de 2020.

Puerto Rico, presenta una emisión inferior a la del ejercicio anterior en un 5,6% como consecuencia de la no renovación de ciertas pólizas de condominios y Autos.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de septiembre de 2020 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, situándose en 65,9 millones de euros, un 2,0% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, esto es principalmente debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la reducción de la siniestralidad de Autos derivada de una caída de la frecuencia, motivada por la menor utilización del vehículo, cuyo ratio combinado pasa del 102,8% al 94,9%.

Estados Unidos obtiene un beneficio de 74,2 millones de euros, lo que supone una mejora significativa con relación a los resultados del ejercicio pasado. Es importante destacar la ausencia de eventos climatológicos adversos al cierre de septiembre de 2020, lo cual contribuye a un buen resultado del seguro de Hogar en Estados Unidos. Es importante considerar que en el primer trimestre del ejercicio se ha registrado una plusvalía antes de impuestos de 19,6 millones de dólares por la venta de un edificio en Boston y que se ha procedido, en el tercer trimestre, al deterioro por importe de 18,5 millones de euros de activos intangibles asociados con aplicaciones informáticas de sistemas de información transaccional, las cuales están siendo objeto de una actualización tecnológica.

Puerto Rico, presenta unas pérdidas de 8,3 millones de euros como consecuencia de los terremotos ocurridos en enero y mayo, que han tenido un impacto de 32,4 millones de euros, neto de reaseguro y antes de impuestos (25,6 millones de euros netos de impuestos).

EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.301,5	1.123,2	-13,7%
- No Vida	1.080,9	918,9	-15,0%
- Vida	220,6	204,2	-7,4%
Primas imputadas netas	942,8	834,9	-11,4%
Beneficio bruto	12,8	52,2	--
Impuesto sobre beneficios	(3,6)	(13,6)	
Socios externos	(6,0)	(7,3)	
Resultado neto atribuido	3,2	31,4	--
Ratio combinado	106,9%	98,9%	-8,0 p.p.
Ratio de gastos	26,0%	26,0%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	80,9%	72,9%	-8,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.304,2	4.204,8	-2,3%
Provisiones técnicas	4.412,9	4.224,2	-4,3%
Fondos Propios	709,5	688,9	-2,9%
ROE	2,2%	6,1%	3,9 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
TURQUÍA	332,8	249,1	-25,2%	0,6	21,1	--	115,4%	101,0%
ITALIA	365,4	289,5	-20,8%	(3,5)	1,2	134,1%	106,3%	99,6%
ALEMANIA	276,8	288,3	4,2%	3,2	4,0	27,7%	99,7%	97,9%
MALTA	271,7	254,2	-6,4%	3,0	3,6	20,3%	91,1%	85,3%
FILIPINAS	16,5	14,5	-12,2%	(0,2)	0,1	130,8%	110,5%	102,2%
INDONESIA	38,2	27,5	-28,0%	0,1	1,4	--	105,4%	104,1%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
VIDA	220,6	204,2	-7,4%	2,2	2,1	-5,8%	--	--
VIDA RIESGO	16,7	18,2	9,0%	0,4	0,3	-19,1%	144,7%	114,3%
VIDA AHORRO	204,0	186,1	-8,8%	1,8	1,8	-2,1%	--	--
AUTOS	864,9	714,3	-17,4%	(0,3)	29,1	--	107,1%	97,9%
SEGUROS GENERALES	100,7	95,7	-5,0%	3,0	1,4	-54,9%	107,7%	103,9%
SALUD & ACCIDENTES	98,7	92,3	-6,5%	2,6	7,7	197,4%	103,9%	97,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 13,7% con descenso en todos los países, salvo Alemania, que crece el 4,2%.

La emisión en Turquía está afectada por una notable caída del negocio de Autos, y por la fuerte depreciación de la lira turca (17,4%).

Caída de la emisión en Italia ligada a la ausencia de ventas de vehículos nuevos del canal de concesionarios.

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

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

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

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de septiembre 2020 un resultado atribuido de 31,4 millones de euros, lo que supone una importante mejora con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 21,1 millones de euros, lo que supone una muy importante mejora en relación con el ejercicio pasado como consecuencia de una caída en la frecuencia de la siniestralidad en Autos y Salud, tanto por el efecto COVID-19, como por las medidas de suscripción implantadas en ejercicios anteriores. Buen resultado financiero en Turquía por diferencias positivas de cambio derivadas de las posiciones mantenidas en dólares y euros.

Alemania y Malta evolucionan de forma positiva en línea con las previsiones. Italia mejora notablemente su resultado, situándose el mismo en 1,2 millones de euros.

Indonesia mantiene una evolución positiva a septiembre, con una mejora del ratio combinado que se sitúa al cierre de septiembre en el 104,1%.

6.2. MAPFRE RE

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

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

MAPFRE RE también engloba a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en

gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo, pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE.

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.083,1	4.218,8	3,3%
- No Vida	3.738,2	3.890,7	4,1%
- Vida	344,9	328,1	-4,9%
Primas imputadas netas	2.210,6	2.297,8	3,9%
Beneficio bruto	134,1	(25,3)	-118,9%
Impuesto sobre beneficios	(32,0)	5,3	
Resultado neto atribuido	102,1	(20,0)	-119,6%
Ratio combinado	96,4%	102,8%	6,4 p.p.
Ratio de gastos	31,1%	30,3%	-0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,3%	72,5%	7,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.076,2	5.140,8	1,3%
Provisiones técnicas	6.319,2	6.473,5	2,4%
Fondos Propios	1.746,2	1.701,5	-2,6%
ROE	3,4%	-3,6%	-7,0 p.p.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.083,1	4.218,8	3,3%
Negocio Reaseguro	3.306,1	3.209,1	-2,9%
Negocio Global Risks	777,0	1.009,7	30,0%
Resultado neto atribuido	102,1	(20,0)	-119,6%
Negocio Reaseguro	106,2	(25,7)	-124,2%
Negocio Global Risks	(4,1)	5,7	238,6%
Ratio combinado	96,4%	102,8%	6,4 p.p.
Negocio Reaseguro	95,2%	103,2%	8,0 p.p.
Negocio Global Risks	111,6%	98,1%	-13,4 p.p.
Ratio de gastos	31,1%	30,3%	-0,8 p.p.
Negocio Reaseguro	30,4%	30,7%	0,4 p.p.
Negocio Global Risks	40,7%	24,8%	-15,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,3%	72,5%	7,2 p.p.
Negocio Reaseguro	64,8%	72,5%	7,6 p.p.
Negocio Global Risks	70,9%	73,3%	2,4 p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	58,5%	MAPFRE	50,3%
No proporcional	13,9%	Otras cedentes	49,7%
Facultativo	27,6%		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	19,5%	Daños	41,1%
EURASIA	40,3%	Vida y accidentes	11,4%
LATAM	25,8%	Automóviles	16,5%
NORTEAMÉRICA	14,4%	Negocios Global Risks	23,9%
		Transportes	2,8%
		Otros Ramos	4,3%

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 3,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 3.209,1 millones de euros, lo que supone una caída del 2,9% sobre el ejercicio anterior.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 1.009,7 millones de euros, lo que representa un 30,0% más que el ejercicio pasado, como consecuencia de un incremento en las tasas.

Evolución del Resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de septiembre de 2020 presenta una pérdida de 20,0 millones de euros procedentes principalmente de la siniestralidad derivada de los terremotos acaecidos en Puerto Rico, que han tenido a septiembre un impacto neto atribuido de 39,9 millones de euros y de la siniestralidad directa incurrida derivada de los siniestros imputables directamente al COVID-19 por importe neto atribuido de 57,0 millones de euros.

De este último importe, 50 millones de euros son atribuibles al ramo de Daños, pérdida que se deriva de las reclamaciones de siniestros de las cedentes, así como de la evaluación de exposiciones remitidas por clientes. No se han incluido reclamaciones de clientes que hayan sido rehusadas, ya sea por la inexistencia de cobertura en la póliza original o en el contrato de reaseguro. En ocasiones dichos rehusos podrán derivar en litigios (habitualmente arbitrajes), cuya resolución se materializará en trimestres sucesivos. Igualmente, muchos clientes continúan evaluando los impactos directos que podrían sufrir y la posibilidad de reclamar recobros de sus coberturas de reaseguro. No se han incluido importes por eventuales reclamaciones futuras por hechos no ocurridos a la fecha de cierre. Los

siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, casi en exclusiva, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa, sobre todo en Alemania, Francia, Reino Unido y Suiza. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún gran incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales. MAPFRE RE no tiene siniestros debido a la cancelación de eventos al ser un ramo que no suscribe. Igualmente, no tiene exposición a ramos de Casualty o Workers Compensation en USA. El impacto en Vida es inmaterial a la fecha.

Por otro lado, la pérdida neta atribuida al ramo de Crédito asciende a 7,0 millones de euros. Se prevé que en los próximos meses se materialice un incremento de la siniestralidad.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 102,8%, 6,4 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre de septiembre de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 13,2 millones de euros (23,6 millones a septiembre 2019).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a una pérdida de 25,7 millones de euros, debido a los efectos comentados anteriormente. Los terremotos de Puerto Rico han tenido un impacto de 31,6 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en el negocio de Reaseguro a septiembre de 2020. Por otro lado, se sigue observando una elevada siniestralidad de intensidad (En 2019 Tifón Faxai en Japón, en 2020 siniestros en Estados Unidos y Beirut).

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 5,7 millones de euros. Los terremotos de Puerto Rico han tenido un impacto de 8,2 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en la Unidad de Global Risks a septiembre de 2020.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 103,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 98,1%. Es de destacar, la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 15,9 puntos porcentuales debido al incremento en las comisiones cobradas a los reaseguradores.

6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Ingresos operativos	760,9	563,8	-25,9%
- Primas emitidas y aceptadas	684,3	493,7	-27,9%
- Otros ingresos	76,6	70,1	-8,5%
Primas imputadas netas	470,5	393,7	-16,3%
Resultado de Otras actividades	(86,4)	(16,4)	81,0%
Beneficio bruto	(101,0)	(9,9)	90,2%
Impuesto sobre beneficios	16,7	(6,3)	
Socios externos	(1,3)	(1,3)	
Resultado neto atribuido	(85,5)	(17,5)	79,5%
Ratio combinado	104,3%	98,6%	-5,7 p.p.
Ratio de gastos	42,0%	43,9%	1,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,3%	54,7%	-7,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	456,4	385,7	-15,5%
Provisiones técnicas	763,5	659,6	-13,6%
Fondos Propios	158,7	125,0	-21,2%
ROE	-44,4%	-13,9%	30,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 493,7 millones de euros y decrecen un 27,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Al cierre de septiembre, se encuentran fuertemente impactados los ingresos por primas de InsureandGo Reino Unido, Irlanda y Australia con una reducción de su volumen de negocio del 44% tras el parón generalizado del turismo global.

A cierre de septiembre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido negativo de 17,5 millones de euros. El ejercicio 2019 está afectado por la dotación extraordinaria de 76,5 millones de euros por deterioros de fondos de comercio y por gastos de reestructuración de operaciones de varias sociedades filiales de MAPFRE ASISTENCIA.

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

Los costes de cancelación de viajes se engloban dentro de la cobertura del Seguro de Cancelación de Viaje. Esta cobertura es la que está afectada por las limitaciones a los desplazamientos y el cierre de fronteras. A 30 de septiembre estas tres operaciones presentan un coste incurrido de 19,3 millones de euros, netos de reaseguro, a consecuencia del efecto comentado anteriormente. A finales del pasado mes de febrero se suspendieron las ventas de seguros de viaje en InsureandGo a través del canal de comparadores de seguros, dentro del marco de la actual crisis. En este canal se mantiene suspendida la venta al 30 de septiembre.

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

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	TOTAL	
				2020	2019
R. UNIDO, FRANCIA y BELGICA	0,0	(5,4)	(0,4)	(5,8)	(90,5)
RESTO EURASIA	3,2	(7,8)	3,5	(1,1)	3,6
LATAM	(2,2)	(2,3)	1,4	(3,1)	3,9
NORTEAMÉRICA	(4,4)	0,6	3,9	0,1	(18,1)
TOTAL	(3,4)	(14,9)	8,4	(9,9)	(101,1)

Cifras en millones de euros

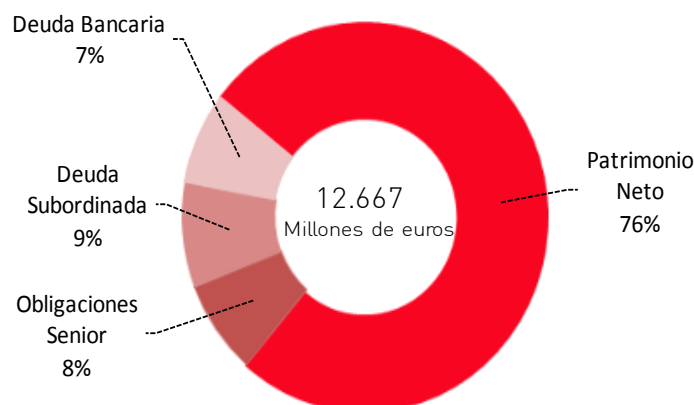
En el marco de la reorganización estratégica de MAPFRE ASISTENCIA, iniciada en el año 2016, se encuentra en ejecución el cierre de las operaciones de MAPFRE ABRAXAS en el Reino Unido, lo que supone la liquidación de la línea de negocio de riesgos especiales y de las operaciones de ROAD AMERICA en los Estados Unidos, tras la venta de su cartera de negocios.

No se esperan impactos económicos relevantes derivados de la salida de estas dos operaciones.

7. Gestión de capital & deuda

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

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.667 millones de euros, de los cuales el 76% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,3%, con un aumento de 1,6 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2019. Se espera un

decremento de este ratio al final del cuarto trimestre de 2020.

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

Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
Total Patrimonio	10.106,0	9.589,0
Deuda total	2.973,7	3.078,6
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,8	1.001,3
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,8	611,4
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,3	498,3
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	610,0	700,0
- de la cual: deuda bancaria	237,8	267,6
Beneficios antes de impuestos	1.279,2	860,6
Gastos financieros	78,5	63,2
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.357,7	923,8
Apalancamiento	22,7%	24,3%
Patrimonio / Deuda	3,4	3,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	17,3	14,6

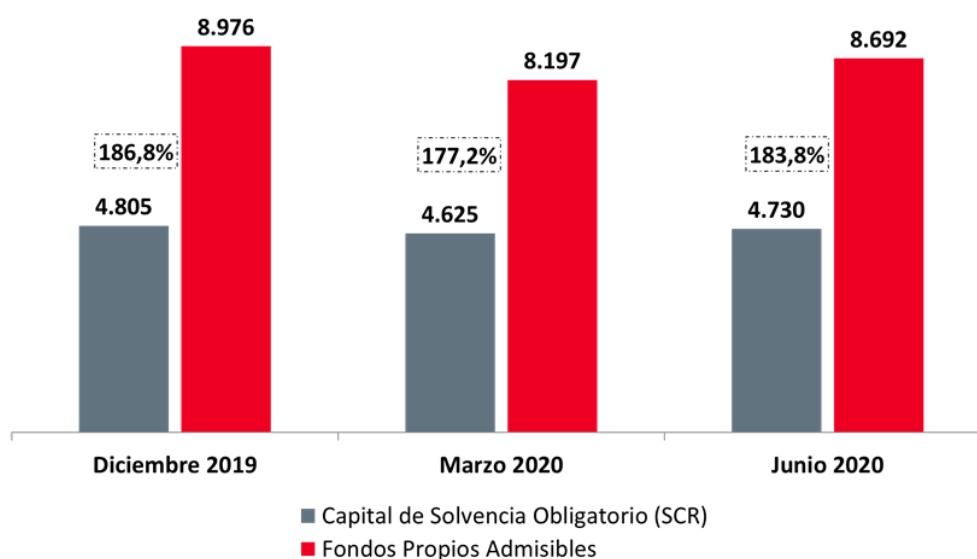
Cifras en millones de euros

8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 183,8% a junio de 2020, frente al 177,2% al cierre de marzo 2020, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 170,6%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.692 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 86,2% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

A pesar de la brusca caída de los mercados bursátiles y de las inversiones financieras el ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



Millones de Euros

Como consecuencia de la situación extraordinaria debido a la pandemia COVID-19, el supervisor de seguros ha solicitado un recálculo del SCR a junio de 2020. A junio, las inversiones financieras se han recuperado

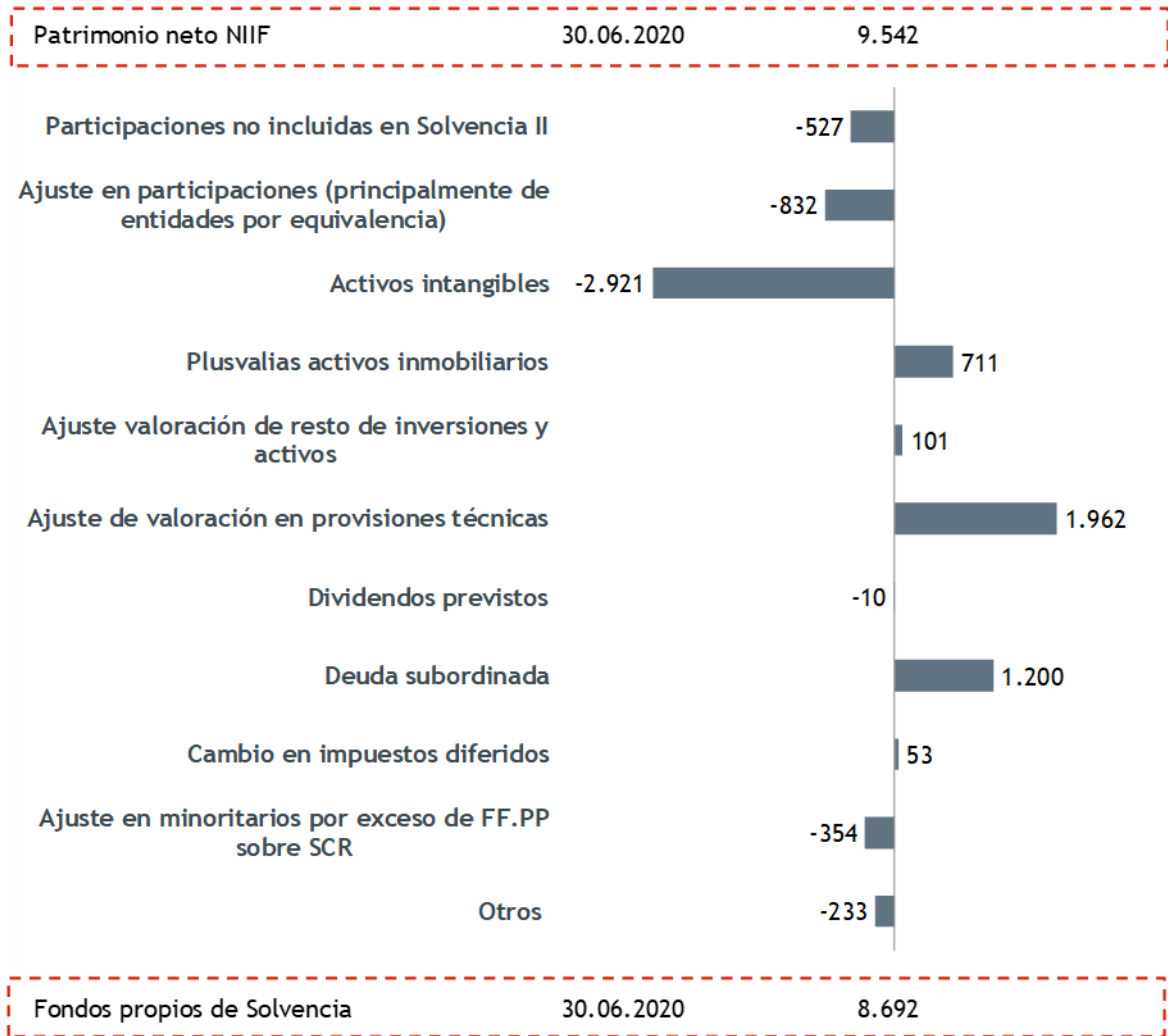
parcialmente de la caída de marzo lo que explica el incremento del SCR a junio respecto del de marzo. El SCR a junio se encuentra por debajo del de diciembre en 75 millones.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 30.06.2020	183,8%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-12,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,2%
Total ratio sin medidas transitorias	170,6%

Ratio a 30.06.2020	183,8%
Impacto de ajuste por casamiento	1,0%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,9%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	182,9%

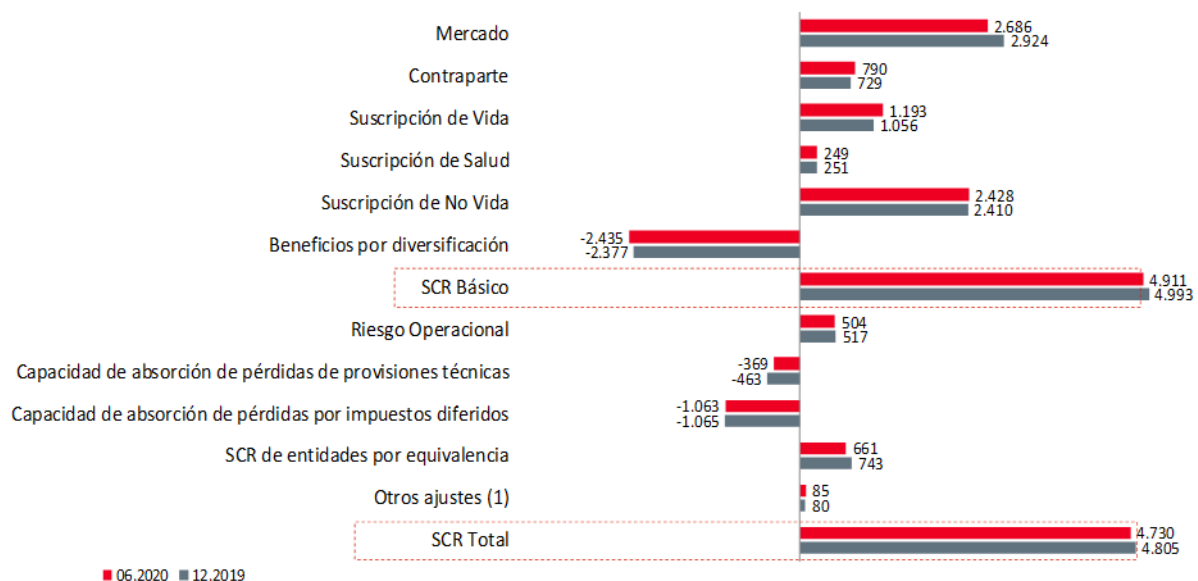
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de Euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR calculado a junio de 2020 y diciembre 2019.



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

Millones de euros

Aspectos Regulatorios en Curso

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

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

iniciado el proceso para el uso de este modelo a efectos de los cálculos de solvencia del GRUPO.

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendrían estas medidas sobre el ratio de Solvencia II partiendo de cifras a 30 de junio de 2020:

	30.06.2020
Ratio de Solvencia II	183,8%
Ajuste por casamiento – diversificación	11,9%
Modelo interno longevidad	10,2%
Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)	200,7%

9. Ratings

Durante el trimestre y el mes de octubre las principales agencias de rating han afirmado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

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

MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS y MAPFRE SIGORTA A.S.

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

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

10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Al cierre de septiembre de 2020 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha bajado un 43,3% frente a un descenso del 51,7% del índice IBEX Bancos, compuesto por los seis bancos españoles de mayor capitalización bursátil.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se han negociado un

promedio diario de 6.526.599 acciones de MAPFRE y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 11,2 millones de euros.

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

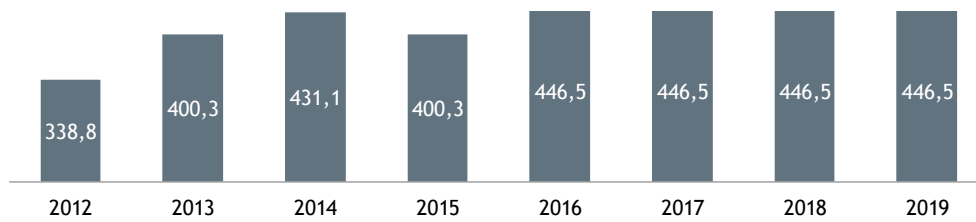
Información bursátil

	AÑO 2019	9M 2020
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del periodo)	7.268	4.117
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2019	9M 2020
Beneficio (últ. 12 meses)	0,198	0,194
Valor contable (al cierre del periodo)	2,875	2,731
Dividendo (últ. 12 meses)	0,145	0,145
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,821	0,489
Cotización (euros / acción)	AÑO 2019	9M 2020
Valor acción (al inicio del periodo)	2,320	2,360
Valor acción (al cierre del periodo)	2,360	1,337
Variación cotización periodo	1,7%	-43,3%
Cotización máxima periodo	2,750	2,434
Cotización mínima periodo	2,250	1,285
Volumen de negociación	AÑO 2019	9M 2020
Títulos contratados por día	5.128.636	6.526.599
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,9	11,2

Dividendo y Pay-out

El día 25 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,0858 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

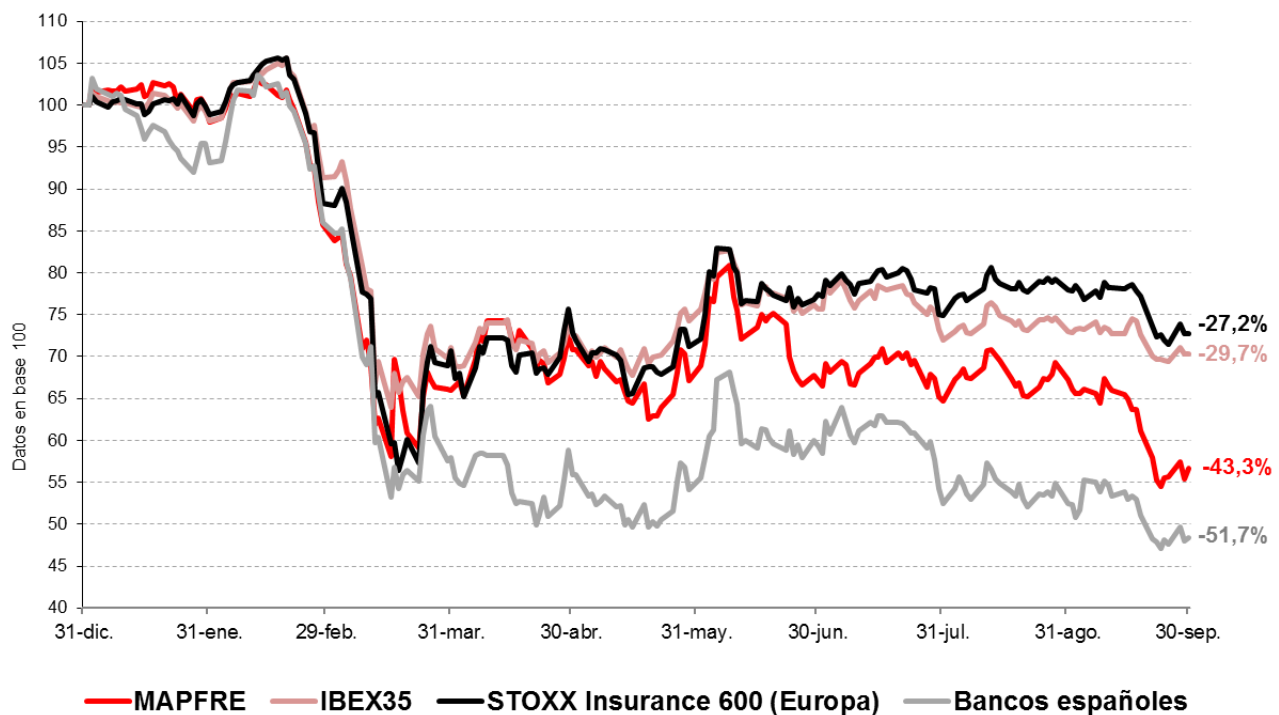


	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17	0,20
Dividendo por acción (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%	84,4%	73,3%

Millones de euros

El dividendo en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2019 y neto de autocartera asciende a 0,146 euros brutos por acción.

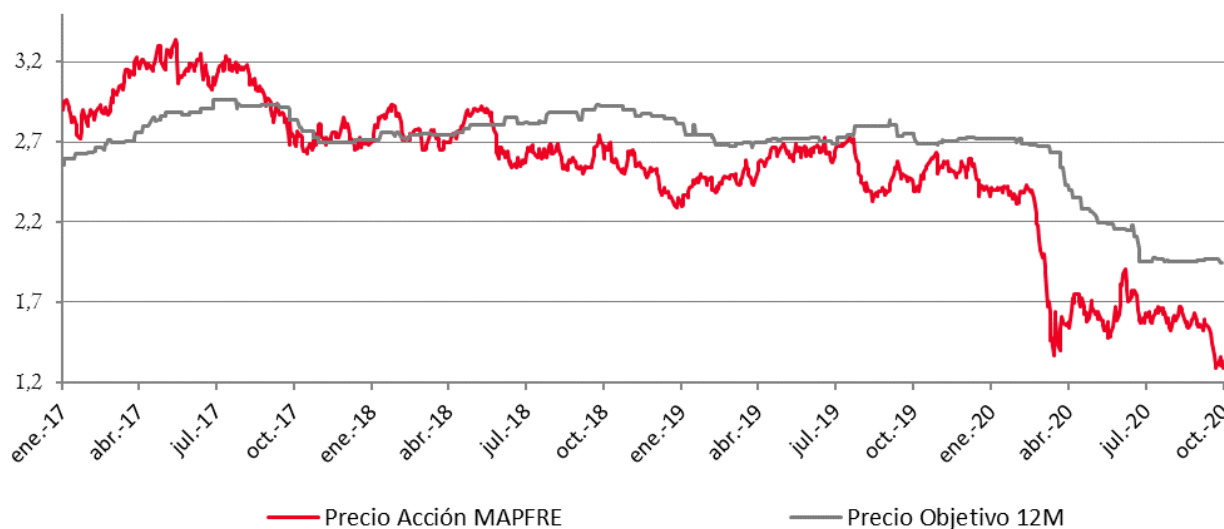
Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2019 – 30 de septiembre de 2020



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

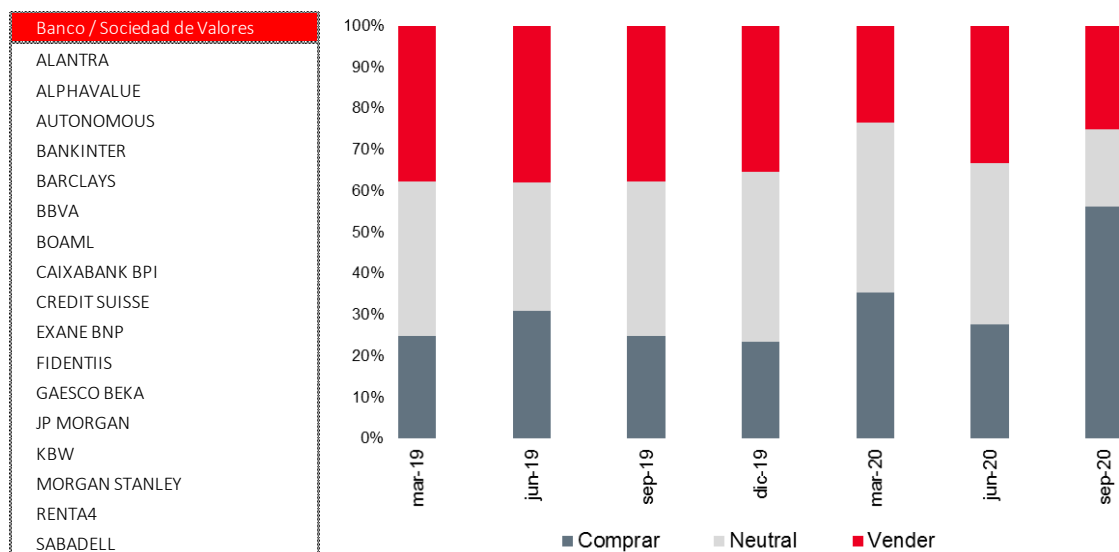
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 30 de septiembre de 2020



Fuente: Bloomberg

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 1,95 euros a 30 de septiembre de 2020.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



* En este gráfico, en el mes de septiembre se incluyen para la estadística los cambios de recomendación de CaixaBank BPI, Bank of America y KBW, recogidos en los informes publicados los días 9, 23 y 26 de octubre, respectivamente.

Composición del accionariado a 30.09.2020



11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

Grupo

MAPFRE cumple 14 años en el Índice de Sostenibilidad FTSE4GOOD

MAPFRE vuelve a figurar por decimocuarto año consecutivo en el Financial Times and Stock Exchange (FTSE) 4Good, uno de los barómetros internacionales más importantes para medir el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad, y con el que se reconoce la excelencia de la compañía en la gestión medioambiental, social y de gobierno corporativo.

España

MAPFRE, en la primera posición del Ranking de Presencia Online de Innovación Aseguradora

De nuevo, MAPFRE se alza con la primera posición del ranking de Presencia Online de Entidades Aseguradoras de *Innovación Aseguradora* correspondiente al primer semestre de 2020.

En la evaluación de las aplicaciones móviles, MAPFRE es distinguida como la mejor app del sector, y ocupa el segundo lugar en el apartado que evalúa las páginas web y es la tercera mejor empresa en redes sociales.

Otros países y unidades de negocio

MAPFRE se mantiene como el mayor grupo asegurador internacional que opera en Latinoamérica

Según el estudio anual de MAPFRE Economics sobre los mayores grupos aseguradores en Latinoamérica,

MAPFRE se mantiene como el mayor grupo internacional de la región con un volumen de primas total de 8.729 millones de dólares, lo que supone una subida del 3,31% respecto a 2018. En este crecimiento del grupo ha influido de manera importante el fortalecimiento del negocio que desarrolla en México y el acuerdo de bancaseguros firmado en marzo de 2019 con la entidad financiera Actinver.

Asimismo, MAPFRE se afianza como líder del negocio No Vida en la región con una cuota de mercado del 7,5% en 2019.

MAPFRE México encadena el cuarto año con mejor reputación corporativa en el ranking Merco

MAPFRE México ha vuelto a alzarse, por cuarto año consecutivo, como la compañía aseguradora con mejor reputación corporativa en el país, según el Monitor Empresarial de Reputación corporativa (Merco).

MAPFRE BHD, 1ª en el ranking de multinacionales con mejor reputación en América Central y República Dominicana de la revista 'Summa'

MAPFRE BHD Seguros lidera el Top 30 de empresas con mejor reputación corporativa en República Dominicana, según la última edición del ranking anual que elabora la revista Summa en América Central y República Dominicana. La aseguradora encabeza el listado de multinacionales con mejor reputación corporativa y obtiene la segunda posición en la clasificación general.

12. Hechos posteriores al cierre

1. Con fecha 27 de octubre, se ha formalizado la venta del 100% de las acciones de MAQUAVIT por un importe de 50,3 millones de euros, íntegramente cobrados en esa fecha. Esta sociedad, es una tenedora de activos inmobiliarios destinados a la prestación de servicios a la tercera edad, no siendo actualmente un activo estratégico de MAPFRE. La venta genera una plusvalía extraordinaria de 14,2 millones de euros.
2. El Consejo de Administración de MAPFRE S.A., celebrado el día 30 de octubre, acordó abonar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 de 5 céntimos de euros brutos por acción. Este dividendo se abonará el próximo día 22 de diciembre. Con este pago, la compañía habrá destinado este año 2020 un total de 416 millones de euros a retribuir a sus accionistas.

13. Anexos

13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.300,1	3.128,9
I. Fondo de comercio	1.773,2	1.644,2
II. Otros activos intangibles	1.526,9	1.484,7
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.377,2	1.288,3
I. Inmuebles de uso propio	1.111,6	1.047,4
II. Otro inmovilizado material	265,5	240,9
C) INVERSIONES	47.363,3	45.627,0
I. Inversiones inmobiliarias	1.323,4	1.343,5
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.973,4	1.557,1
2. Cartera disponible para la venta	37.085,2	36.950,5
3. Cartera de negociación	5.937,3	4.697,8
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	207,8	332,0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	543,7	508,0
V. Otras inversiones	292,5	238,2
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.510,2	2.284,4
E) EXISTENCIAS	60,5	57,7
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.386,1	5.687,5
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	307,0	232,6
H) CRÉDITOS	6.069,4	5.576,0
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.945,1	3.686,4
II. Créditos por operaciones de reaseguro	934,3	896,5
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	245,5	201,9
2. Otros créditos fiscales	163,7	152,0
IV. Créditos sociales y otros	780,8	639,2
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.537,5	2.662,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.217,3	1.964,3
K) OTROS ACTIVOS	117,2	106,6
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	264,2	201,2
TOTAL ACTIVO	72.509,9	68.816,5

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
A) PATRIMONIO NETO	10.106,0	9.589,0
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.915,6	7.068,7
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	0,0
V. Acciones propias	(63,8)	(63,4)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	609,2	450,4
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.003,7	1.031,2
IX. Diferencias de conversión	(1.240,2)	(1.889,9)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.854,3	8.411,7
Participaciones no dominantes	1.251,7	1.177,2
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.121,1	1.109,9
C) PROVISIONES TÉCNICAS	48.521,4	46.042,7
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.243,3	7.653,0
II. Provisión de seguros de vida	26.584,1	25.462,5
III. Provisión para prestaciones	12.624,0	11.749,8
IV. Otras provisiones técnicas	1.069,9	1.177,4
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.510,2	2.284,4
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	709,3	598,9
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	68,1	129,3
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	703,1	663,5
H) DEUDAS	8.318,9	7.977,7
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,8	1.001,3
II. Deudas con entidades de crédito	847,8	966,8
III. Otros pasivos financieros	1.913,1	1.927,6
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	928,1	985,8
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.541,1	1.115,9
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	101,2	117,7
2. Otras deudas fiscales	358,2	284,8
VII. Otras deudas	1.624,7	1.577,8
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	315,9	352,5
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	135,9	68,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	72.509,9	68.816,5

Cifras en millones de euros

13.2. Cuenta de resultados consolidada

ITEM	SEPTEMBER 2019	SEPTEMBER 2020
I. REVENUE FROM INSURANCE BUSINESS		
1. Premiums earned, net		
a) Written premiums, direct insurance	15,149.1	12,818.1
b) Premiums from accepted reinsurance	2,498.3	2,731.8
c) Premiums from ceded reinsurance	(3,247.5)	(2,882.9)
d) Variations in provisions for unearned premiums and unexpired risks		
Direct insurance	(784.6)	(178.1)
Accepted reinsurance	(74.2)	(80.8)
Ceded reinsurance	455.5	(24.7)
2. Share in profits from equity-accounted companies	4.9	6.0
3. Revenue from investments		
a) From operations	2,004.7	1,523.3
b) From equity	153.0	109.5
4. Gains on investments on behalf of life insurance policyholders bearing the investment risk	203.9	79.5
5. Other technical revenue	49.4	52.3
6. Other non-technical revenue	42.5	42.2
7. Positive foreign exchange differences	1,189.9	1,391.4
8. Reversal of the asset impairment provision	26.2	25.3
TOTAL REVENUE FROM INSURANCE BUSINESS	17,671.1	15,612.9
II. INSURANCE BUSINESS EXPENSES		
1. Incurred claims for the year, net		
a) Claims paid and variation in provision for claims, net		
Direct insurance	(9,293.6)	(8,155.7)
Accepted reinsurance	(1,561.4)	(1,699.4)
Ceded reinsurance	1,760.8	1,510.0
b) Claims-related expenses	(606.7)	(586.4)
2. Variation in other technical provisions, net	(878.2)	556.4
3. Profit sharing and returned premiums	(30.1)	(42.4)
4. Net operating expenses		
a) Acquisition expenses	(3,734.6)	(3,451.3)
b) Administration expenses	(542.9)	(550.4)
c) Commissions and participation in reinsurance	477.8	504.1
5. Share in losses from equity-accounted companies	(0.0)	(0.0)
6. Investment expenses		
a) From operations	(537.3)	(660.7)
b) From equity and financial accounts	(43.9)	(27.6)
7. Losses on investments on behalf of life insurance policyholders bearing the investment risk	(19.7)	(310.9)
8. Other technical expenses	(106.5)	(144.0)
9. Other non-technical expenses	(111.8)	(101.8)
10. Negative foreign exchange differences	(1,185.1)	(1,356.1)
11. Allowance to the asset impairment provision	(51.0)	(60.3)
TOTAL EXPENSES FROM INSURANCE BUSINESS	(16,464.2)	(14,576.3)
RESULT FROM THE INSURANCE BUSINESS	1,206.9	1,036.5
III. OTHER ACTIVITIES		
1. Operating revenue	253.7	225.8
2. Operating expenses	(358.8)	(328.6)
3. Net financial income		
a) Financial income	32.4	34.3
b) Financial expenses	(64.7)	(72.9)
4. Results from non-controlling interests		
a) Share in profits from equity-accounted companies	5.0	5.3
b) Share in losses from equity-accounted companies	(0.0)	(0.0)
5. Reversal of asset impairment provision	5.4	6.5
6. Allowance to the asset impairment provision	(73.2)	(35.0)
7. Result from the disposal of non-current assets classified as held for sale, not included in discontinued operations	0.0	0.0
RESULT FROM OTHER ACTIVITIES	(200.3)	(164.5)
IV. RESULT ON RESTATEMENT OF FINANCIAL ACCOUNTS	(12.4)	(11.4)
V. RESULT BEFORE TAXES	994.2	860.6
VI. TAX ON PROFITS	(282.3)	(210.0)
VII. RESULT AFTER TAX	711.9	650.6
VIII. RESULT AFTER TAX FROM DISCONTINUED OPERATIONS	0.0	0.0
IX. RESULT FOR THE FINANCIAL YEAR	711.9	650.6
1. Attributable to non-controlling interests	249.0	200.1
2. Attributable to the controlling company	462.9	450.4

Cifras en millones de euros

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

Período	2019				2020				Δ Anual Jul.-Sept. 2020/2019
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.674,8	7.376,3	6.567,4	6.853,8	7.332,8	5.944,2	5.774,5	--	-12,1%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.398,6	6.129,6	5.119,1	5.396,5	6.097,5	4.885,2	4.567,2	--	-10,8%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.999,2	4.704,8	3.863,9	3.991,2	4.897,5	3.865,3	3.676,5	--	-4,8%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.399,4	1.424,8	1.255,2	1.405,3	1.200,0	1.019,9	890,7	--	-29,0%
Resultado neto	188,1	186,4	88,4	146,3	126,8	143,9	179,8	--	103,3%
Ratio combinado	95,9%	96,0%	97,2%	101,4%	100,0%	93,1%	92,3%	--	-5,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	67,3%	67,6%	68,9%	72,2%	70,8%	64,0%	63,8%	--	-5,1 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	28,4%	28,3%	29,2%	29,2%	29,1%	28,4%	--	0,1 p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.525,4	1.812,0	1.625,2	1.755,2	2.415,2	1.562,5	1.335,1	--	-17,8%
BRASIL	966,8	1.089,4	1.044,1	877,2	838,0	774,0	761,9	--	-27,0%
NORTEAMÉRICA	550,6	665,2	601,9	514,0	510,5	605,3	527,8	--	-12,3%
EURASIA	527,3	423,8	350,4	394,1	473,2	302,6	347,4	--	-0,9%
LATAM SUR	397,7	409,6	383,0	406,4	371,1	355,7	361,3	--	-5,7%
LATAM NORTE	404,0	848,1	318,4	402,5	484,2	402,4	318,6	--	0,1%
MAPFRE RE	1.541,1	1.262,9	1.279,0	1.497,4	1.413,6	1.496,4	1.308,8	--	2,3%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	156,0	--	-32,8%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	1.873,9	1.174,4	1.066,1	1.178,3	1.943,8	1.147,0	1.054,5	--	-1,1%
BRASIL	602,8	680,6	658,1	533,4	500,5	501,5	468,7	--	-28,8%
NORTEAMÉRICA	549,6	664,0	600,7	513,0	509,6	604,7	527,4	--	-12,2%
EURASIA	442,1	343,4	295,3	322,4	393,9	249,2	275,9	--	-6,6%
LATAM SUR	342,8	342,3	323,8	346,5	310,7	298,2	308,7	--	-4,7%
LATAM NORTE	280,7	744,6	223,1	299,3	342,6	301,5	225,9	--	1,3%
MAPFRE RE	1.421,8	1.136,7	1.179,7	1.248,5	1.304,8	1.376,8	1.209,1	--	2,5%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	156,0	--	-32,8%
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	651,6	637,6	559,1	576,9	471,5	415,4	280,6	--	-49,8%
BRASIL	364,0	408,8	386,0	343,8	337,5	272,5	293,2	--	-24,0%
NORTEAMÉRICA	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	0,6	0,4	--	-68,9%
EURASIA	85,2	80,3	55,1	71,7	79,4	53,4	71,5	--	29,9%
LATAM SUR	55,0	67,3	59,2	59,8	60,4	57,5	52,5	--	-11,2%
LATAM NORTE	123,3	103,5	95,4	103,2	141,6	100,9	92,8	--	-2,7%
MAPFRE RE	119,3	126,3	99,3	248,9	108,8	119,6	99,7	--	0,4%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2019				2020				Δ Anual Jul.-Sept. 2020/2019
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	119,6	112,1	117,6	148,5	103,2	118,0	112,6	--	-4,2%
BRASIL	24,4	24,4	21,5	26,6	28,8	31,5	20,8	--	-3,4%
NORTEAMÉRICA	13,4	32,2	19,1	14,0	24,0	29,3	12,7	--	-33,4%
EURASIA	(2,0)	1,5	3,8	11,9	5,0	18,0	8,4	--	122,7%
LATAM SUR	10,5	15,2	12,5	16,6	13,1	14,3	15,8	--	26,5%
LATAM NORTE	13,3	15,6	13,0	21,2	23,1	20,5	11,1	--	-14,7%
MAPFRE RE	51,5	33,4	17,2	(44,6)	(29,4)	(22,3)	31,7	--	84,7%
MAPFRE ASISTENCIA	(4,0)	(1,6)	(80,0)	(2,4)	(11,9)	(1,4)	(4,2)	--	94,7%
Holdings, eliminaciones y otras	(38,6)	(46,4)	(36,2)	(45,5)	(29,0)	(64,0)	(29,0)	--	19,8%
Ratio combinado									
IBERIA	92,6%	95,1%	93,8%	95,9%	96,5%	90,9%	89,9%	--	-3,9 p.p.
BRASIL	95,4%	87,6%	90,0%	95,7%	95,0%	81,1%	82,0%	--	-8,0 p.p.
NORTEAMÉRICA	99,9%	100,1%	99,1%	102,3%	101,7%	96,2%	94,7%	--	-4,5 p.p.
EURASIA	108,5%	107,2%	104,9%	103,6%	101,5%	92,1%	102,8%	--	-2,1 p.p.
LATAM SUR	95,5%	96,0%	101,1%	107,6%	97,3%	89,5%	91,1%	--	-10,1 p.p.
LATAM NORTE	96,2%	90,1%	101,6%	91,3%	90,9%	84,2%	95,9%	--	-5,7 p.p.
MAPFRE RE	92,2%	96,6%	100,5%	114,1%	109,3%	104,4%	95,3%	--	-5,2 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	104,9%	101,7%	106,3%	100,5%	110,2%	87,8%	94,7%	--	-11,6 p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	71,2%	74,0%	72,8%	74,5%	73,7%	67,6%	67,8%	--	-5,0 p.p.
BRASIL	59,5%	54,6%	54,1%	52,0%	60,3%	44,8%	45,1%	--	-9,1 p.p.
NORTEAMÉRICA	71,4%	71,6%	70,4%	73,9%	71,8%	63,1%	60,5%	--	-9,9 p.p.
EURASIA	81,6%	81,1%	79,9%	77,3%	76,1%	66,9%	75,3%	--	-4,6 p.p.
LATAM SUR	60,6%	60,8%	64,2%	67,4%	61,9%	46,3%	55,5%	--	-8,7 p.p.
LATAM NORTE	64,9%	59,8%	69,8%	60,0%	61,7%	60,5%	68,2%	--	-1,7 p.p.
MAPFRE RE	61,6%	64,7%	69,7%	85,3%	75,9%	75,0%	66,9%	--	-2,8 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	64,4%	58,2%	64,6%	61,8%	67,0%	43,2%	50,5%	--	-14,1 p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	21,5%	21,1%	21,0%	21,4%	22,8%	23,3%	22,1%	--	1,1 p.p.
BRASIL	35,9%	33,0%	35,9%	43,7%	34,7%	36,2%	36,9%	--	1,0 p.p.
NORTEAMÉRICA	28,5%	28,5%	28,7%	28,4%	29,9%	33,1%	34,2%	--	5,5 p.p.
EURASIA	27,0%	26,1%	25,0%	26,3%	25,4%	25,2%	27,4%	--	2,5 p.p.
LATAM SUR	34,9%	35,2%	37,0%	40,1%	35,5%	43,2%	35,6%	--	-1,4 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	30,3%	31,8%	31,3%	29,2%	23,7%	27,7%	--	-4,1 p.p.
MAPFRE RE	30,6%	31,9%	30,8%	28,8%	33,4%	29,4%	28,4%	--	-2,4 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,6%	43,5%	41,7%	38,7%	43,1%	44,6%	44,2%	--	2,4 p.p.

Cifras en millones de euros

13.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	994,2	860,6	(282,3)	(210,0)	249,0	200,1	462,9	450,4
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	1.341,2	(820,1)	(292,6)	1,7	40,3	(196,2)	1.008,4	(622,2)
1. Activos financieros disponibles para la venta	3.096,0	95,2	(757,8)	(20,1)	293,5	(12,5)	2.044,7	87,5
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	3.278,5	139,2	(801,9)	(30,7)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(182,7)	(44,0)	44,1	10,6				
c) Otras reclasificaciones	0,1	0,0	0,0	0,0				
2. Diferencias de conversión	112,0	(822,4)	(0,3)	0,1	(6,4)	(172,6)	118,1	(649,7)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	107,7	(822,5)	(0,3)	0,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,9	(0,2)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	3,5	0,2	0,0	0,0				
3. Contabilidad tácita	(1.866,3)	(85,4)	465,6	21,5	(246,8)	(11,0)	(1.153,9)	(52,8)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.947,0)	(99,6)	485,8	25,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	80,7	14,2	(20,2)	(3,5)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,7	(0,9)	(0,1)	0,2	0,0	(0,0)	0,7	(0,6)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,7	(0,9)	(0,1)	0,2				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	(0,0)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(1,2)	(6,6)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(1,2)	(6,6)
TOTALES	2.335,4	40,5	(574,9)	(208,4)	289,3	4,0	1.471,3	(171,8)

Cifras en millones de euros

13.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
Primas emitidas y aceptadas	4.114,4	4.145,3	1.941,6	1.470,8	1.814,4	1.641,8	1.080,9	918,9	1.008,9	917,7	1.248,4	870,0
Primas imputadas netas	3.321,1	3.302,4	1.439,9	1.005,0	1.392,1	1.222,6	726,0	634,6	545,0	437,8	464,3	562,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.412,7)	(2.303,4)	(808,1)	(512,0)	(990,5)	(799,5)	(587,2)	(462,4)	(336,6)	(241,7)	(300,5)	(355,9)
Gastos de explotación netos	(688,6)	(700,1)	(502,9)	(360,2)	(407,3)	(402,6)	(186,3)	(159,2)	(196,3)	(168,5)	(135,7)	(143,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(14,9)	(50,6)	(0,3)	(0,2)	9,7	7,6	(2,3)	(5,7)	1,9	3,1	(8,8)	(8,0)
Resultado Técnico	204,9	248,3	128,5	132,6	4,0	28,1	(49,8)	7,3	14,0	30,7	19,3	54,6
Ingresos financieros netos	122,0	72,7	59,1	45,4	98,0	59,9	55,2	36,0	53,8	41,6	26,2	24,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(29,2)	(31,3)	(0,4)	0,1	(15,5)	(6,5)	(2,9)	(1,2)	(0,7)	(2,6)	0,0	(0,4)
Resultado del negocio de No Vida	297,6	289,7	187,1	178,1	86,5	81,5	2,4	42,1	67,1	69,7	45,5	78,5
Primas emitidas y aceptadas	1.848,2	1.167,5	1.158,8	903,2	3,4	1,9	220,6	204,2	181,4	170,4	322,2	335,2
Primas imputadas netas	1.820,1	1.140,7	969,8	773,2	3,6	3,2	216,8	200,3	153,7	124,1	262,2	285,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.196,3)	(1.010,9)	(436,9)	(309,4)	(0,9)	(0,8)	(404,9)	(146,8)	(153,9)	(118,5)	(200,9)	(237,3)
Gastos de explotación netos	(190,6)	(180,6)	(468,5)	(392,4)	(2,1)	(1,8)	(16,1)	(16,3)	(73,6)	(62,8)	(70,7)	(61,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(20,0)	(22,8)	(1,1)	(0,6)	0,0	0,0	0,4	0,5	(0,2)	0,2	(2,4)	(2,4)
Resultado Técnico	(586,8)	(73,7)	63,3	70,8	0,5	0,5	(203,8)	37,7	(74,1)	(57,0)	(11,8)	(16,2)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	782,5	254,9	110,4	27,1	0,3	0,3	213,7	(27,3)	74,4	57,4	30,4	28,4
Resultado del negocio de Vida	195,7	181,2	173,7	97,8	0,8	0,8	9,9	10,4	0,4	0,4	18,7	12,3
Resultado de Otras actividades	32,5	26,1	(6,7)	2,5	(1,7)	(1,8)	0,5	(0,3)	2,1	1,4	0,6	(2,8)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,7)	(6,3)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	525,7	497,0	354,1	278,4	85,7	80,5	12,8	52,2	61,9	65,1	64,8	88,0
Impuesto sobre beneficios	(120,3)	(108,0)	(114,1)	(73,8)	(21,1)	(14,6)	(3,6)	(13,6)	(20,0)	(18,7)	(16,5)	(22,4)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	56,1	55,3	169,7	123,5	0,0	0,0	6,0	7,3	3,7	3,3	6,3	10,8
Resultado neto atribuido	349,3	333,7	70,4	81,1	64,6	65,9	3,2	31,4	38,1	43,1	41,9	54,7
Ratio de siniestralidad	72,6%	69,7%	56,1%	50,9%	71,1%	65,4%	80,9%	72,9%	61,8%	55,2%	64,7%	63,3%
Ratio de gastos	21,2%	22,7%	35,0%	35,9%	28,6%	32,3%	26,0%	26,0%	35,7%	37,8%	31,1%	27,0%
Ratio combinado	93,8%	92,5%	91,1%	86,8%	99,7%	97,7%	106,9%	98,9%	97,4%	93,0%	95,8%	90,3%

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
Inversiones, inmuebles y tesorería	33.512,6	33.084,6	3.756,6	2.385,0	2.459,8	2.477,9	4.304,2	4.204,8	2.005,9	1.938,9	1.454,1	1.504,3
Provisiones técnicas	29.602,0	29.407,2	4.777,7	3.288,7	2.836,9	2.657,0	4.412,9	4.224,2	3.684,0	3.292,6	1.748,9	1.516,7
Fondos Propios	4.186,9	4.274,2	1.011,8	742,5	1.362,5	1.389,7	709,5	688,9	558,5	557,9	438,4	447,9
ROE	12,6%	11,3%	9,6%	12,3%	6,0%	5,7%	2,2%	6,1%	9,8%	10,5%	15,2%	17,0%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
Primas emitidas y aceptadas	3.738,2	3.890,7	684,3	493,7	(2.063,0)	(1.909,5)	13.567,9	12.439,3
Primas imputadas netas	1.929,5	1.995,5	470,5	393,7	0,8	0,9	10.289,2	9.554,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.260,1)	(1.447,1)	(293,3)	(215,3)	(0,9)	(1,3)	(6.990,0)	(6.338,7)
Gastos de explotación netos	(599,3)	(603,4)	(180,8)	(161,4)	4,9	4,0	(2.892,4)	(2.695,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,6)	(1,1)	(16,6)	(11,4)	(0,1)	(0,1)	(33,0)	(66,3)
Resultado Técnico	68,5	(56,2)	(20,2)	5,6	4,7	3,5	373,8	454,4
Ingresos financieros netos	62,2	43,3	6,0	1,3	(3,4)	1,8	479,0	326,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(6,6)	(5,6)	0,0	0,0	0,4	7,3	(54,9)	(40,2)
Resultado del negocio de No Vida	124,1	(18,6)	(14,2)	6,9	1,6	12,5	797,8	740,4
Primas emitidas y aceptadas	344,9	328,1	0,0	0,0	0,0	0,0	4.079,5	3.110,6
Primas imputadas netas	281,1	302,3	0,0	0,0	0,0	0,0	3.707,3	2.828,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(226,8)	(255,0)	0,0	0,0	1,5	(0,0)	(3.619,1)	(2.078,8)
Gastos de explotación netos	(85,6)	(86,9)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(907,3)	(802,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,7)	(0,3)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(24,0)	(25,3)
Resultado Técnico	(32,0)	(39,9)	0,0	0,0	1,5	(0,0)	(843,1)	(77,7)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	41,9	33,1	0,0	0,0	(1,5)	(0,0)	1.252,2	373,9
Resultado del negocio de Vida	9,9	(6,8)	0,0	0,0	0,1	(0,1)	409,1	296,1
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(86,4)	(16,4)	(141,2)	(173,2)	(200,3)	(164,5)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,5)	(0,4)	(4,2)	(4,7)	(12,4)	(11,4)
Resultado antes de impuestos	134,1	(25,3)	(101,0)	(9,9)	(143,8)	(165,4)	994,2	860,6
Impuesto sobre beneficios	(32,0)	5,3	16,7	(6,3)	28,6	42,0	(282,3)	(210,0)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	1,3	1,3	6,0	(1,4)	249,0	200,1
Resultado neto atribuido	102,1	(20,0)	(85,5)	(17,5)	(121,2)	(122,0)	462,9	450,4
Ratio de siniestralidad	65,3%	72,5%	62,3%	54,7%			67,9%	66,3%
Ratio de gastos	31,1%	30,3%	42,0%	43,9%			28,4%	28,9%
Ratio combinado	96,4%	102,8%	104,3%	98,6%			96,4%	95,2%

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.076,2	5.140,8	456,4	385,7	497,1	498,8	53.522,7	51.620,8
Provisiones técnicas	6.319,2	6.473,5	763,5	659,6	(3.113,5)	(3.192,3)	51.031,6	48.327,1
Fondos Propios	1.746,2	1.701,5	158,7	125,0	(1.318,2)	(1.515,8)	8.854,3	8.411,7
ROE	3,4%	-3,6%	-44,4%	-13,9%			7,2%	6,9%

Cifras en millones de euros

13.6. Terminología

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