

# Informe Financiero 2020

ENERO - MARZO



# 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.....	6
4.	Resultado consolidado.....	10
5.	Balance consolidado .....	13
5.1.	Balance .....	13
5.2.	Cartera de inversión .....	14
5.3.	Evolución del patrimonio .....	16
5.4.	Fondos Gestionados.....	17
6.	Información por unidades de negocio.....	18
6.1.	Entidades de seguros.....	18
6.1.1.	IBERIA .....	18
6.1.2.	LATAM.....	21
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	28
6.2.	MAPFRE RE.....	33
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA .....	35
7.	Gestión de capital & deuda .....	36
8.	Solvencia II .....	37
9.	Ratings .....	40
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos .....	41
11.	Reconocimientos obtenidos durante el trimestre .....	45
12.	Hechos posteriores al cierre .....	46
13.	Anexos.....	48
13.1.	Balance consolidado .....	48
13.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	50
13.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	51
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado .....	53
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio .....	54
13.6.	Terminología .....	56

# 1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	7.674,8	7.332,8	-4,5%
Primas emitidas y aceptadas totales	6.398,6	6.097,5	-4,7%
- No Vida	4.999,2	4.897,5	-2,0%
- Vida	1.399,4	1.200,0	-14,3%
Resultado neto atribuido	188,1	126,8	-32,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,3%	70,8%	3,5 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,6%	29,2%	0,6 p.p
Ratio Combinado No Vida	95,9%	100,0%	4,1 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,06	0,04	-32,6%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Balance</b>			
Activos totales	72.509,9	69.194,4	-4,6%
Activos gestionados	63.637,9	59.270,5	-6,9%
Fondos Propios	8.854,3	7.859,8	-11,2%
Deuda	2.973,7	3.002,8	1,0%
ROE	7,2%	6,8%	-0,4 p.p

<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	34.324	34.227	-0,3%
- España	11.032	11.439	3,7%
- Otros países	23.292	22.788	-2,2%

<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.268,0	4.793,0	-34,1%
Valor acción (euros)	2,36	1,56	-34,0%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	189,5%	186,8%	-2,7 p.p

Cifras en millones de euros

## 2. Hechos económicos y corporativos relevantes

### 2.1 Hechos Económicos Relevantes.

#### Crisis del Coronavirus (COVID-19)

El primer trimestre del año 2020 ha estado marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19). Esta crisis infecciosa ha sido declarada por la OMS como pandemia y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos ha provocado la interrupción de la actividad económica que está teniendo un impacto, en estos momentos, de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, MAPFRE ha desarrollado 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 que permitan mantener el nivel de servicio para nuestros clientes. Las actuaciones más relevantes han sido:

- 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 neutralice cualquier tensión monetaria, especialmente en las operaciones en países emergentes.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, bien mediante donaciones directas a la sociedad y medidas para los asegurados, así como mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes, con especial atención al segmento de autónomos y PYMES. Estas actuaciones se complementan con la labor social adicional prestada por Fundación MAPFRE para hacer frente a esta crisis.

Aunque el confinamiento derivado de la crisis del coronavirus ha reducido la contratación de nuevos seguros en el mes de marzo, la crisis sanitaria y

económica se ha producido en Europa y América, principalmente, en el mes de abril, por lo que el efecto en el volumen de negocio y resultado del primer trimestre ha sido limitado. No obstante, la brusca caída de los mercados bursátiles ocurrida en el mes de marzo y la depreciación de las monedas en varios países emergentes han afectado al valor de los activos y al capital del Grupo, que se han reducido en el primer trimestre un 6,9% y un 11,2% respectivamente.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas. Se espera un aumento de la siniestralidad en los ramos directamente relacionados con la enfermedad, como son los de salud, decesos y vida. El parón económico y el confinamiento se traducirá, a corto plazo, en una disminución de los siniestros en los ramos de autos y seguros generales, y a medio y largo plazo, en una reducción de los ingresos por primas.

Actualmente no es posible realizar una estimación 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.

#### Eventos catastróficos

El resultado neto del primer trimestre está lastrado por el impacto del terremoto que sufrió Puerto Rico en los primeros días de enero, el tercero más grande en intensidad ocurrido en esta isla desde que se mantienen registros. El efecto total para el Grupo asciende a 53,9 millones de euros, correspondiendo 21,5 millones de euros a Mapfre Puerto Rico y 24,8 y 7,6 millones de euros a las Unidades de Reaseguro y Global Risks, respectivamente,

Además, la tormenta Gloria que afectó a España en el mes de enero, ha tenido un impacto de 13,6 millones de euros para el Grupo, de los que 11,3 millones corresponden a MAPFRE España y 2,3 a la unidad de Reaseguro.

## 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.

### 2.2.2 Desarrollo de negocios. Adquisiciones y enajenaciones.

#### MAPFRE adquiere el 51% de la aseguradora de salud dominicana Ars Palic

MAPFRE ha alcanzado un acuerdo con el Centro Financiero BHD León por el que la compañía española adquiere 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 ha realizado por un importe de 40,1 millones de dólares americanos, y se ha financiado con la obtención de un préstamo bancario a 7 años, de 38 millones de dólares.

### 2.3 Acciones Propias.

A 31 de marzo 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

El primer trimestre del año 2020 ha estado marcado por la irrupción del COVID-19. La propagación del virus, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado la interrupción de la actividad económica a una escala global sin precedentes. Las medidas de confinamiento social, junto con la interrupción de la actividad industrial, el turismo y el transporte, están teniendo un impacto difícil de cuantificar. El shock económico tendrá tres dimensiones principales. Primero, por el lado de la demanda, implicará una reducción del consumo y las exportaciones, así como la postergación de decisiones de inversión ante la incertidumbre. Segundo, por el lado de la oferta, conllevará la interrupción de las cadenas productivas y de valor a nivel global, primero en China y a continuación en Europa y los Estados Unidos. Y, tercero, por el lado financiero y bajo la forma de efectos de segunda ronda, el paro de la actividad económica dará lugar al tensionamiento general de las condiciones financieras ante la contracción de la liquidez.

Ante las restricciones temporales impuestas a la movilidad global y su efecto en la actividad económica, mercados financieros y confianzas, muchos gobiernos y bancos centrales han tenido que acometer medidas de apoyo económico sin precedentes por la vía fiscal y monetaria.

En los Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés dos veces en 150 puntos básicos (pbs).

El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del 12 de marzo, anunció compras de activos por importe de 120 millardos de euros y en una reunión no prevista el 18 de marzo, reforzó con medidas mucho más contundentes, que implicaron 750 millardos de euros de compras de activos financieros.

De igual forma, muchos otros bancos centrales han seguido a la Reserva Federal en apoyo de sus mercados financieros. Así lo muestran las bajadas acumuladas de tipos de interés durante el primer trimestre en: Inglaterra (65 pbs), Brasil (75 pbs), México (50 pbs), Chile (125 pbs), Filipinas (75 pbs), Turquía (225 pbs), e Indonesia (50 pbs).

Complementariamente, los gobiernos han tratado de anunciar rápidamente medidas de soporte para paliar el parón de actividad y el impacto económico resultante. Estas incluyen medidas que van desde los subsidios salariales hasta las desgravaciones fiscales temporales y la ampliación de las medidas de protección de la seguridad social. En muchos casos, el estímulo discrecional real anunciado hasta ahora es en realidad bastante pequeño, por ejemplo, del 1,0 al 1,5% del PIB en la zona euro. Asimismo, se han dispuesto garantías gubernamentales para asegurar la provisión de crédito a las empresas y los hogares. Pero, dependiendo de la duración y profundidad de la ya esperada recesión, las medidas de amortiguación para los hogares y las empresas podrían necesitar ser ampliadas. Estas medidas se están traduciendo en un incremento, también sin precedentes, de los déficits fiscales y de la masa monetaria global. Aunque plenamente justificados dadas las circunstancias, será importante tener en cuenta los posibles efectos de las medidas monetarias y el aumento de la deuda pública en el largo plazo.

En el contexto de la pandemia mundial, los mercados financieros se han visto fuertemente afectados, reflejando el colapso en la demanda y los problemas de oferta derivados de la obligación de parar para muchas industrias. Los mercados bursátiles han caído en el rango de 30-40% en el primer trimestre del año. Los bonos soberanos tuvieron también el impacto de la crisis. Sólo el compromiso de actuación de los bancos centrales como compradores de último recurso ha relajado las primas de riesgo. El precio del petróleo ha caído un 60% en el primer trimestre, hasta los 25 USD/bl, y las demás materias primas entre un 10% y 50%, excepto el oro que se ha apreciado un 4% por su condición de valor de refugio. La volatilidad de los mercados financieros se ha disparado a niveles de la crisis de 2009. Los índices de gestores de compras (PMI) y de confianza, se han desplomado. El dólar estadounidense, moneda de referencia en las emisiones de bonos internacionales cerró el trimestre a 1,10 contra el euro, pero llegó en algunos momentos críticos a tocar el nivel de 1,07.

Además, los efectos del COVID-19 se han visto alterados por la guerra de precios del crudo mantenida entre Arabia Saudí y Rusia. Este efecto de oferta, unido a la menor demanda global, ha

reducido el precio del Brent durante el trimestre a mínimos históricos. Esto ha podido suavizar los efectos de la crisis en los países más dependientes de las importaciones de crudo, pero ha supuesto un grave lastre adicional para varios países emergentes exportadores de esta materia prima.

Se presenta a continuación un análisis de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera, teniendo en consideración que los efectos del parón económico se empiezan a vislumbrar sólo en algunos indicadores adelantados y en los mercados financieros.

### Eurozona

En la Eurozona, que ya estaba en desaceleración a finales del ejercicio anterior, el panorama ha cambiado sustancialmente a partir de la crisis sanitaria del COVID-19 con la previsión de que las economías de los principales países entren con toda probabilidad en recesión.

En marzo, la caída en el PMI Compuesto de la zona euro fue muy intensa, al 29,7, y el PMI de servicios al 26,4. Estos niveles son consistentes con una caída del PIB igual o superior a la de la crisis financiera mundial de 2009.

El 12 de marzo, el BCE anunció un paquete de medidas entre las que se encuentran la intensificación del programa de expansión cuantitativa, con 120 millardos de euros adicionales de compras de activos netos hasta el final del año y una fuerte contribución de los programas de compra de bonos sector privado; cambios temporales (de junio de 2020 a junio de 2021) en el programa de operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO III), para hacerlo más generoso; e instrumentos LTRO adicionales para proporcionar apoyo de liquidez, mediante subasta a tasa fija con adjudicación completa a una tasa de interés promedio de los depósitos.

Además de las medidas anteriores, el BCE anunció la adquisición de 750 millardos de euros adicionales de activos hasta el final del año, y suavizó los requisitos de garantía para sus operaciones de mercado.

El índice Euro Stoxx 50 ha cerrado el trimestre con una caída acumulada en el año del 25,6%, hasta los 2.787 puntos.

### España

En España la actividad económica ya estaba en una tendencia de desaceleración antes de que fuera

impactada por la crisis sanitaria y el consecuente parón económico.

Los indicadores adelantados de marzo de los gestores de compras han registrado fuertes caídas, con una inflación anual estimada en el periodo del 0,1%, reflejando así expectativas sobre el descenso de la actividad empresarial.

Las medidas de confinamiento implementadas el 14 de marzo para contener la propagación de la enfermedad, con la paralización de muchas industrias y comercios y la actividad económica no relacionada estrictamente con la salud, alimentación y seguridad, supondrá un empeoramiento sustancial, principalmente en el segundo trimestre.

En este contexto, el gobierno ha puesto en marcha diversas medidas de apoyo a la economía con el destino directo de hasta 17.000 millones de euros (1,5% del PIB); la ampliación del régimen de compensación por trabajo de corta duración (ERTE); la extensión de los beneficios de desempleo (75% del salario) sin ningún requisito en cuanto a las contribuciones sociales pagadas; la suspensión del pago de impuestos para los trabajadores que pierdan su empleo o para los trabajadores autónomos con una pérdida significativa de ingresos; el subsidio especial de un mes para los trabajadores autónomos, como si hubieran cesado su actividad; la moratoria en los pagos de hipotecas para hogares especialmente vulnerables; y la prohibición a los proveedores de electricidad, agua y teléfono de cerrar los servicios a los más vulnerables.

Asimismo, estas medidas se han complementado con garantías del sector público para apoyar a las PYMEs necesitadas de liquidez. Se ha previsto cubrir hasta 100 millardos de euros de préstamos, y otros 87 millardos de euros de fondos privados movilizados, lo que elevarán las medidas totales hasta los 200 millardos de euros.

El Índice IBEX 35 ha caído un 29% en el trimestre hasta 6.785 puntos.

### Estados Unidos

A pesar de que la economía de Estados Unidos consiguió crecer un 2,3% en el año 2019, los resultados de las encuestas realizadas en el primer trimestre de 2020 muestran una caída abrupta de las expectativas, semejante a la producida por la crisis financiera del año 2009.

La Reserva Federal ha bajado de urgencia los tipos de interés en dos ocasiones (en 150 pbs) antes de su reunión oficial, hasta situarlos en el rango de 0-0,25%. No obstante, lo más relevante fueron los sucesivos anuncios de medidas de apoyo a la liquidez en los mercados monetarios y de deuda, así como las medidas ilimitadas para apoyar el flujo de crédito a los hogares y las empresas. Estas medidas demuestran los esfuerzos de gran alcance para estabilizar los mercados financieros y evitar que una crisis de liquidez se convierta en una crisis de solvencia.

El dólar cerró el trimestre en 1,10 USD/EUR, contra 1,12 USD/EUR del trimestre anterior, apreciándose un 1,8%. En este comportamiento influyen varios factores, entre los que se destaca la influencia de la huida masiva de capitales de los mercados emergentes, las variaciones de los tipos de interés oficiales y las inyecciones de liquidez.

El Índice S&P500 ha caído en lo que va de año un 20%, cerrando en los 2.585 puntos, pero llegó a tocar los 2.237 (-30%) en el momento, hasta ahora, más crítico.

### Brasil

La economía brasileña, que creció en el año 2019 principalmente por el repunte del consumo privado, ha comenzado a resentirse a finales del primer trimestre de 2020 según apuntan los indicadores económicos adelantados. El índice de gestores de compras PMI de marzo cayó al 37,6 (compuesto) y el índice de confianza de los consumidores también acusa el deterioro y baja hasta el 80,2.

El 18 de marzo, en respuesta al brote de COVID-19, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central brasileño redujo la tasa Selic en 50 pbs, hasta el 3,75%. La menor actividad económica y la inflación (que se ha comportado bien) permiten una mayor flexibilidad monetaria.

El gobierno planea utilizar cerca de 150 millardos de reales (30 millardos de dólares) para contener el impacto negativo de la pandemia sobre la actividad económica. Cabe señalar que de los recursos previstos para combatir los efectos de COVID-19, alrededor de 83,4 millardos de reales se destinarán a los grupos de bajos ingresos y 59,4 millardos de reales apoyarán a las empresas.

El Real brasileño también está bajo presión por la salida de capitales de los mercados emergentes y porque la bajada de tipos de interés (motivada por

el apoyo a la economía) ha dejado los tipos reales en negativo.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA cerró el trimestre en los 73.020 puntos, con una caída del 37%.

### México

La economía mexicana mantiene en el primer trimestre del año 2020 la tendencia de contracción registrada durante el año anterior, tal como indican los primeros indicadores económicos publicados.

Asimismo, según los últimos datos disponibles del trimestre la inflación se situó en el 3,7% y la tasa de paro en el 3,6%.

Por otro lado, el Banco de México, en su reunión del 20 de marzo redujo 50 pbs los tipos de interés, hasta el 6,50%, acumulando 75 pbs de bajada en lo que va de año. Esto fue posible, por la relajación de los tipos de interés en los Estados Unidos.

Sin embargo, la bajada de los tipos de interés, junto con la salida de capitales de los mercados emergentes a raíz de la crisis del coronavirus, está poniendo bajo presión la moneda mexicana.

La Bolsa Mexicana de Valores bajó un 20,6% en lo que va de año, terminando en 34.554 puntos.

### Turquía

En Turquía, el ritmo de la actividad económica se había venido recuperando a medida que la bajada de tipos de interés se iba traduciendo en unas condiciones financieras más favorables. En marzo, el PMI manufacturero se redujo y las ventas al por menor de marzo ya apuntaban a una desaceleración, aunque no reflejan aún los efectos de la crisis del COVID-19. La inflación ha venido bajando desde niveles del 20% de hace un año a niveles del 11,9% en marzo.

El Banco Central de Turquía, en su reunión del 17 de marzo, redujo en 100 pbs los tipos de interés, hasta 9,75%, acumulando 225 pbs de bajada en lo que va de año. Esto fue posible, gracias a la moderación de la inflación y la relajación de las condiciones financieras a nivel global.

Como en otros países emergentes, la lira turca se ha visto bajo presión en el mes de marzo debido a las caídas de los mercados y la elevada salida de flujos de inversión.

El índice bursátil BIST30 de Estambul, cayó un 23% en lo que va de año hasta los 106.791 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	MARZO 2020	Var. MARZO 2020 vs. MARZO 2019	MARZO 2020	Var. MARZO 2020 vs. DICIEMBRE 2019
Dólar estadounidense	0,90451	2,6%	0,90662	1,7%
Real brasileño	0,19545	-16,3%	0,17450	-21,2%
Lira turca	0,14490	-12,0%	0,13705	-8,5%
Peso mexicano	0,04438	-2,9%	0,03831	-18,8%
Peso colombiano	0,00025	-10,2%	0,00022	-17,7%
Peso chileno	0,00110	-16,8%	0,00106	-10,5%
Sol peruano	0,26424	-0,5%	0,26415	-1,9%
Peso argentino	0,01410	-31,4%	0,01410	-5,3%
Balboa de Panamá	0,90477	2,6%	0,90662	1,7%
Peso dominicano	0,01690	-3,2%	0,01681	-0,1%
Lempira Honduras	0,03649	0,9%	0,03661	1,1%
Peso Filipino	0,01775	5,3%	0,01786	1,6%
Rupia Indonesia	0,00006	-0,3%	0,00006	-13,6%

## 4. Resultado consolidado.

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	6.398,6	6.097,5	-4,7%
Ingresos financieros de las inversiones	825,6	608,5	-26,3%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	450,5	626,7	39,1%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>7.674,8</b>	<b>7.332,8</b>	<b>-4,5%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 7.332,8 millones de euros, con una bajada del 4,5% 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 6.097,5 millones de euros, con un descenso del 4,7%, 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 monedas de los países LATAM y Turquía. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes, las primas habrían tenido solo una caída del 1,5%.

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

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>6.398,6</b>	<b>6.097,5</b>	<b>-4,7%</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>4.999,2</b>	<b>4.897,5</b>	<b>-2,0%</b>
AUTOS	1.753,5	1.543,7	-12,0%
SEGUROS GENERALES	1.502,2	1.513,6	0,8%
SALUD & ACCIDENTES	772,3	872,1	12,9%
OTROS NO VIDA	163,9	301,1	83,7%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>4.191,9</b>	<b>4.230,4</b>	<b>0,9%</b>
REASEGURO NO VIDA	1.566,5	1.304,8	-16,7%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(759,2)	(637,7)	16,0%
<b>VIDA</b>	<b>1.399,4</b>	<b>1.200,0</b>	<b>-14,3%</b>
VIDA RIESGO	628,7	619,8	-1,4%
VIDA AHORRO	651,4	471,4	-27,6%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>1.280,1</b>	<b>1.091,2</b>	<b>-14,8%</b>
REASEGURO VIDA	119,3	108,8	-8,8%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de crecimiento rentable, destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida.

Las primas de seguros de No Vida se incrementan en un 0,9%, crecimiento marcado principalmente por la emisión de pólizas del ramo de Salud y Accidentes, Seguros Generales y Otros No Vida. Las primas emitidas de Autos caen un 12,0%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos, España y Turquía. Por otro lado, las primas de seguros de Vida caen un 14,8%. De estas últimas, Vida Riesgo desciende un 1,4% debido fundamentalmente a la caída de este

negocio y el efecto moneda en Brasil en el primer trimestre del año. Las primas de Vida Ahorro decrecen en un 27,6%, derivado principalmente de la caída de la emisión en España y Malta, en un entorno económico difícil para la venta de estos productos.

Por tipo de negocio, en No Vida, Automóviles es el más importante, con 1.543,7 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 1.513,6 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 872,1 millones.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 608,5 millones de euros, cifra inferior en un 26,3% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta caída tiene su origen, fundamentalmente, en Malta, España y Brasil.

En el caso de Malta, los menores ingresos financieros por importe de 102,5 millones de euros, obedecen a un decremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido a la subida de las primas de riesgo y al empeoramiento de los mercados bursátiles en el primer trimestre del ejercicio, que se registra por pérdidas y ganancias al estar dicha cartera valorada a valor razonable con efecto en resultados. En el caso de España, los menores ingresos financieros por importe de 66,3 millones de euros tienen su origen, en las mismas causas, que han generado minusvalías no realizadas en productos Unit- Link.

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.

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 39,1% 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 marzo de 2020 mostrando los distintos componentes del beneficio de MAPFRE y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>5.843,7</b>	<b>5.516,0</b>	<b>-5,6%</b>
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	4.639,6	4.381,6	
2. Ingresos de las inversiones	814,1	596,5	
3. Diferencias positivas de cambio	332,7	477,7	
4. Otros ingresos	57,3	60,2	
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(5.432,2)</b>	<b>(5.224,8)</b>	<b>3,8%</b>
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(3.563,5)	(2.752,2)	
2. Gastos de explotación netos	(1.254,5)	(1.246,3)	
3. Gastos de las inversiones	(189,4)	(656,3)	
4. Diferencias negativas de cambio	(326,7)	(454,6)	
5. Otros gastos	(98,1)	(115,5)	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>411,5</b>	<b>291,2</b>	<b>-29,2%</b>
III. OTRAS ACTIVIDADES	(29,5)	(19,7)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(5,0)	(4,2)	
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>377,0</b>	<b>267,3</b>	<b>-29,1%</b>
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(112,5)	(72,9)	
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>264,5</b>	<b>194,4</b>	<b>-26,5%</b>
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>264,5</b>	<b>194,4</b>	<b>-26,5%</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	76,4	67,6	
<b>2. Atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>188,1</b>	<b>126,8</b>	<b>-32,6%</b>

Cifras en millones de euros

Las menores primas imputadas del primer trimestre del ejercicio 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 y el aumento del epígrafe de gastos de las inversiones es debido fundamentalmente, a la caída de la valoración de las carteras de inversiones financieras. Estas inversiones están vinculadas a pólizas de Vida-Ahorro y, por ello, la caída de los ingresos de las inversiones y el aumento de los

gastos de las inversiones tienen su reflejo en una reducción del gasto de siniestralidad del ejercicio.

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

El resultado del negocio asegurador es de 291,2 millones de euros, lo que supone un importe inferior en un 29,2% al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 165,6 millones de euros, con un decremento del 39,7% sobre el ejercicio anterior.

MAPFRE ESPAÑA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo, aún teniendo en consideración que el resultado No Vida del primer trimestre del año 2020 está afectado por los costes de la tormenta Gloria acaecida en enero que tuvo un impacto antes de impuestos de 15 millones de euros. Asimismo, es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio de los negocios No Vida en BRASIL, LATAM NORTE y USA. EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida positivo y superior al del ejercicio pasado.

El resultado de MAPFRE RE y de la unidad de Global Risks se ha deteriorado debido al efecto del terremoto acaecido en Puerto Rico a comienzos de año, además de a la evolución adversa de la siniestralidad del reaseguro aceptado.

Los efectos del confinamiento de la población en el mes de marzo por la crisis del COVID-19 han tenido a la fecha un efecto no relevante asimétrico, positivo en la evolución de la siniestralidad en el mes de marzo en Autos y Salud en varios países: España, USA y Turquía y, negativo en España en los ramos de Multirriesgo Comercial y Decesos

Por otro lado, el resultado técnico-financiero de Vida ha ascendido a 125,7 millones de euros, con un decremento del 7,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Destaca, en la parte positiva, la buena evolución del negocio de España cuyo resultado mantiene un crecimiento sostenido, gracias al incremento de los márgenes de actividad en Mapfre Vida y en el canal de banca seguros, mientras que, en sentido contrario, Brasil muestra un deterioro en este ramo procedente del negocio del canal bancario.

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 no aseguradoras aporta una pérdida de 19,7 millones de euros y el resultado antes de impuestos se sitúa en 267,3 millones de euros, 29,1% menos que el del mismo periodo del ejercicio pasado.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 72,9 millones de euros con una reducción del 35,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a marzo de 2020 ascendió a 126,8 millones de euros, con una caída del 32,6%.

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
Fondo de comercio	1.773,2	1.776,7	0,2%
Otros activos intangibles	1.526,9	1.385,2	-9,3%
Otro inmovilizado material	265,5	257,6	-3,0%
Tesorería	2.537,5	2.705,6	6,6%
Inmuebles	2.435,0	2.415,5	-0,8%
Inversiones financieras	44.995,9	41.790,2	-7,1%
Otras inversiones	1.044,1	1.186,8	13,7%
Inversiones Unit-Linked	2.510,2	2.154,5	-14,2%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.386,1	6.231,9	-2,4%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.879,4	5.388,4	10,4%
Impuestos diferidos	307,0	269,5	-12,2%
Activos mantenidos para la venta	264,2	194,4	-26,4%
Otros activos	3.585,0	3.438,2	-4,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>69.194,4</b>	<b>-4,6%</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.854,3	7.859,8	-11,2%
Socios externos	1.251,7	1.152,8	-7,9%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9.012,6</b>	<b>-10,8%</b>
Deuda financiera	2.973,7	3.002,8	1,0%
Provisiones técnicas	51.031,6	49.210,0	-3,6%
Provisiones para riesgos y gastos	709,3	560,8	-20,9%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.469,1	2.377,2	-3,7%
Impuestos diferidos	703,1	495,5	-29,5%
Pasivos mantenidos para la venta	135,9	63,9	-53,0%
Otros pasivos	4.381,2	4.471,7	2,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>69.194,4</b>	<b>-4,6%</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 69.194,4 millones de euros a 31 de marzo de 2020 y decrecen un 4,6% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. La disminución a marzo del año 2020 de los epígrafes de Inversiones Financieras y de Provisiones Técnicas recoge el efecto de la caída de la valoración de las carteras de inversiones financieras debido al aumento de las primas de riesgo y al deterioro de los mercados bursátiles. A marzo, 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 61,2 millones de euros y de provisiones técnicas por importe de 43,1 millones de euros. Las disminuciones en la valoración de la cartera de inversiones financieras tienen también su reflejo contable sobre el Patrimonio Neto y los impuestos diferidos del Grupo.
2. La importante depreciación en el trimestre de las principales divisas de LATAM y de la lira turca, tiene un efecto relevante en los epígrafes de balance del Grupo, y explica gran parte de las variaciones del primer trimestre del año 2020.
3. A 31 de marzo de 2020, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 192,5 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.
4. La entrada en el perímetro de consolidación de ARS Palic ha supuesto el registro de un activo intangible (Fondo de Comercio) por importe de 23,4 millones de euros.

5. 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.

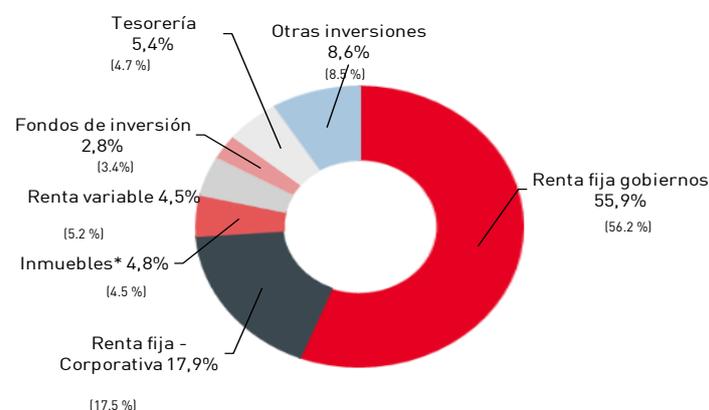
## 5.2. Cartera de inversión

En este complicado escenario económico, la cartera de inversión parte de una posición sólida y diversificada. La exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 56,2% y 17,5% al 55,9% y 17,9% respectivamente. Durante este periodo, a medida que la crisis se ha ido agravando, se ha reducido la duración de forma activa y aprovechando la volatilidad para intentar mejorar parcialmente la tir de adquisición. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido por el efecto mercado, pasando del 8,6% al 7,3%. También en este complicado contexto se han incrementado posiciones en algunas compañías cotizadas dadas las atractivas valoraciones.

Por último, reseñar que cerca del 90% de todos los activos en nuestra cartera cuentan con valoración alta y muy alta en sus mediciones ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo). Menos de un 1% cuenta con una valoración baja según nuestra metodología, revisándose de forma trimestral. Además, como recientemente se ha presentado en la Junta General de Accionistas, hemos comenzado a medir de forma anual nuestro grado de avance en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, pudiendo afirmar que nuestra cartera de inversión contribuye positivamente a la reducción de la pobreza, a promover la salud y el bienestar de todas las personas en el mundo, a impulsar ciudades y comunidades más sostenibles y a mejorar el impacto del clima.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de marzo 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	MARZO 2020	Δ %
Renta fija gobiernos	30.088,8	28.114,8	-6,6%
Renta fija - Corporativa	9.354,9	8.993,8	-3,9%
Inmuebles*	2.435,0	2.415,5	-0,8%
Renta variable	2.761,0	2.256,8	-18,3%
Fondos de inversión	1.826,1	1.425,5	-21,9%
Tesorería	2.537,5	2.705,6	6,6%
Otras inversiones	4.519,4	4.340,5	-4,0%
<b>TOTAL</b>	<b>53.522,7</b>	<b>50.252,5</b>	<b>-6,1%</b>

Cifras en millones de euros.

\*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (a precio de adquisición).

En el anexo 13.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

### Desglose de la cartera de Renta Fija a marzo 2020 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	17.627,9	2.285,5	19.913,4
Resto de Europa	4.655,4	3.664,8	8.320,2
Estados Unidos	1.536,2	2.110,9	3.647,1
Brasil	2.167,8	1,8	2.169,7
Latinoamérica - Resto	1.655,7	680,4	2.336,0
Otros países	471,8	250,5	722,3
<b>TOTAL</b>	<b>28.114,8</b>	<b>8.993,8</b>	<b>37.108,6</b>

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.800 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	1.270,6	1.014,9	2.285,5
Resto de Europa	3.168,4	496,4	3.664,8
Estados Unidos	2.055,4	55,6	2.110,9
Brasil	1,8	0,0	1,8
Latinoamérica - Resto	617,9	62,4	680,4
Otros países	250,5	0,0	250,5
<b>TOTAL</b>	<b>7.364,6</b>	<b>1.629,3</b>	<b>8.993,8</b>

Cifras en millones de euros

El desglose de la deuda corporativa por ratings se detalla a continuación:

Rating	%
AAA	8,4%
AA	15,4%
A	33,9%
BBB	32,4%
BB o menor y Sin calificación	9,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)</b>				
31.03.2020	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%
30.06.2019	7.403,2	2,02%	0,74%	8,06%
31.03.2019	7.007,3	1,99%	1,09%	7,12%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
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%
30.06.2019	6.740,3	3,69%	0,32%	7,01%
31.03.2019	6.389,1	3,72%	0,74%	6,68%

Cifras en millones de euros

Al 31 de marzo 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 219 millones de euros (47 millones de euros de plusvalías netas a 31 de diciembre de 2019).

### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.012,6 millones de euros a 31 de marzo de 2020, frente a 10.106,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. A 31 de marzo de 2020, 1.152,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,55 euros a 31 de marzo 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	MARZO 2020
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>7.993,8</b>	<b>8.854,3</b>
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	(867,3)
Por diferencias de conversión	35,7	(328,4)
Por contabilidad tácita	(719,6)	341,4
Otros	(4,9)	(0,9)
<b>TOTAL</b>	<b>738,3</b>	<b>(855,2)</b>
Resultado del período	609,2	126,8
Distribución de resultados	(446,7)	(261,9)
Otros cambios en el patrimonio neto	(40,3)	(4,3)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.854,3</b>	<b>7.859,8</b>

Cifras en millones de euros

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

- Una caída de 867,3 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido al aumento de las primas de riesgo y al deterioro de los mercados bursátiles, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe de 341,4 millones de euros.
- Una caída de 328,4 millones de euros por diferencias de conversión, debido a la depreciación de las divisas de LATAM y de la lira turca.
- El beneficio a marzo de 2020.

- Una reducción de 261,9 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2019 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2020 y que se pagará el próximo 25 de junio de 2020.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>9.154,5</b>	<b>9.015,0</b>
Acciones propias y otros ajustes	(66,4)	(66,9)
<b>Plusvalías netas</b>	<b>1.006,3</b>	<b>480,3</b>
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	3.565,2	2.697,9
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.558,9)	(2.217,5)
Diferencias de conversión	(1.240,0)	(1.568,6)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.854,3</b>	<b>7.859,8</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
Dólar USA	489,7	529,5
Real Brasileño	(648,1)	(867,5)
Bolívar Venezolano	(420,5)	(422,6)
Lira Turca	(309,2)	(321,5)
Peso Argentino	(117,5)	(113,8)
Peso Mexicano	(103,7)	(160,1)
Peso Colombiano	(42,4)	(74,5)
Rupia Indonesia	(7,8)	(24,6)
Otras Monedas	(80,5)	(113,5)
<b>Total</b>	<b>(1.240,0)</b>	<b>(1.568,6)</b>

Cifras en millones de euros

#### Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con altas tasas de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. La política contable del Grupo para el registro de las operaciones en economías con hiperinflación, 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 por tipo de cambio. Si bien este criterio contable ha sido 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) ha considerado que la política descrita debe ser revisada. En consecuencia, el Grupo ha procedido a cambiar el criterio contable en el cierre trimestral de marzo de 2020 y adoptar 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 ha conllevado 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	MAR 2020
Reexpresión por inflación	542,8	22,0	564,8	8,3	573,1
Diferencias de conversión	(1.070,8)	(32,0)	(1.102,8)	(6,7)	(1.109,5)
<b>Neto</b>	<b>(528,0)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(538,0)</b>	<b>1,6</b>	<b>(536,4)</b>

Cifras en millones de euros

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

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	MAR 2019	MAR 2020	DIC 2019	MAR 2020
Argentina	(2,5)	(2,7)	46,8	55,4
Venezuela	(2,4)	(1,5)	2,0	4,8
<b>Total</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>48,8</b>	<b>60,2</b>

Cifras en millones de euros

#### 5.4. Fondos Gestionados

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

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

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

#### Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	30.547,8	28.865,4	-5,5%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.003,5	-8,7%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.014,5	-13,4%
<b>Subtotal</b>	<b>40.663,0</b>	<b>37.883,4</b>	<b>-6,8%</b>

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 las aportaciones netas han superado a los rescates en el trimestre, tanto en Fondos de Inversión como en Fondos de Pensiones.

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	MARZO 2020	Δ %
Cartera de inversión	53.522,7	50.252,5	-6,1%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.003,5	-8,7%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.014,5	-13,4%
<b>TOTAL</b>	<b>63.637,9</b>	<b>59.270,5</b>	<b>-6,9%</b>

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	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
IBERIA	2.525,4	2.415,2	-4,4%	119,6	103,2	-13,7%	92,6%	96,5%
LATAM	1.768,6	1.693,3	-4,3%	48,2	65,0	34,8%	95,6%	94,4%
INTERNACIONAL	1.078,0	983,7	-8,7%	11,4	28,9	154,3%	102,8%	101,6%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>5.372,0</b>	<b>5.092,3</b>	<b>-5,2%</b>	<b>179,2</b>	<b>197,1</b>	<b>10,0%</b>	<b>96,3%</b>	<b>97,2%</b>
REASEGURO Y GLOBAL RISKS	1.541,1	1.413,6	-8,3%	51,5	(29,4)	-157,2%	92,2%	109,3%
ASISTENCIA	232,8	219,7	-5,6%	(4,0)	(11,9)	--	104,9%	110,2%
Holding, eliminaciones y otras	(747,2)	(628,0)	15,9%	(38,6)	(29,0)	24,9%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>6.398,6</b>	<b>6.097,5</b>	<b>-4,7%</b>	<b>188,1</b>	<b>126,8</b>	<b>-32,6%</b>	<b>95,9%</b>	<b>100,0%</b>

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	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
<b>IBERIA</b>	<b>2.525,4</b>	<b>2.415,2</b>	<b>-4,4%</b>	<b>119,6</b>	<b>103,2</b>	<b>-13,7%</b>	<b>92,6%</b>	<b>96,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,2%</b>
ESPAÑA*	2.491,9	2.384,5	-4,3%	118,6	101,7	-14,3%	92,5%	96,5%	12,7%	12,2%
PORTUGAL	33,5	30,7	-8,4%	1,0	1,5	55,1%	101,2%	99,3%	8,3%	9,1%

Cifras en millones de euros

\*La primas de Verti España ascienden a 20,2 millones de euros (+7%). El resultado neto asciende a -0,2 millones de euros [-0,4 millones de euros a 31 de marzo de 2019].

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
VIDA	651,6	471,5	-27,6%	25,4	30,1	18,7%	--	--
VIDA RIESGO	149,8	166,3	11,0%	17,6	25,9	46,8%	75,6%	65,6%
VIDA AHORRO	501,7	305,1	-39,2%	7,6	8,1	7,6%	--	--
AUTOS	548,0	531,6	-3,0%	46,9	51,9	10,7%	90,6%	89,8%
SEGUROS GENERALES	645,8	686,2	6,3%	30,4	(4,9)	-116,2%	94,1%	106,0%
SALUD & ACCIDENTES	608,2	647,4	6,4%	(1,0)	6,5	--	103,1%	96,7%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas IBERIA

### Primas emitidas en los principales ramos

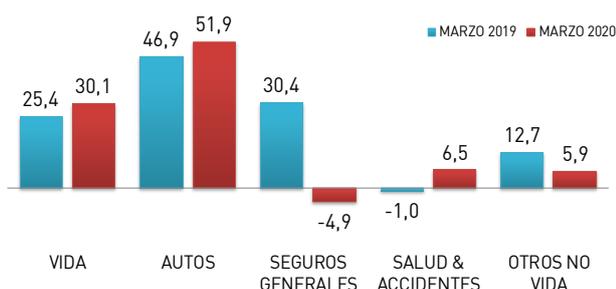


Cifras en millones de euros

Las primas de IBERIA decrecen un 4,4%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,7% y reflejan la buena evolución del negocio de Salud, Comunidades y Hogar. Las primas del negocio de Vida se reducen en un 27,6% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro.

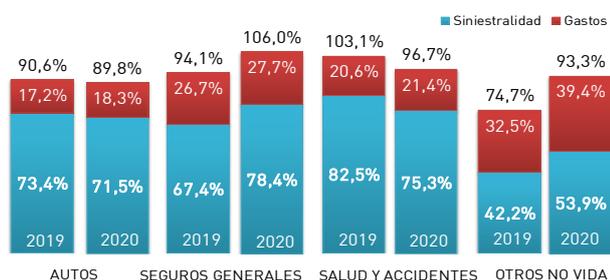
## Evolución del Resultado IBERIA

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos a marzo de 2019 y 2020



El resultado atribuido de IBERIA asciende a 103,2 millones de euros con un decremento del 13,7% sobre el ejercicio anterior.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a marzo de 2020 se sitúa en el 96,5%. Los efectos del confinamiento en el mes de marzo de la población en España por el COVID-19 han tenido un efecto no relevante asimétrico, positivo en la

evolución de la siniestralidad en los ramos de Autos y Salud, y negativo en los ramos de Multirriesgo Comercial y de Decesos. Es importante destacar que el resultado del negocio No Vida en el primer trimestre del ejercicio está también afectado por los costes de la tormenta Gloria que ascendieron a 15 millones de euros.

El resultado del negocio de Vida presenta una evolución muy favorable gracias al incremento de los márgenes de actividad en MAPFRE Vida y en el canal de Bancaseguros.

Al cierre de marzo de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 19,7 millones de euros (19,5 millones a marzo 2019).

## A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

### MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.860,1</b>	<b>1.926,5</b>	<b>3,6%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.079,1</b>	<b>1.112,5</b>	<b>3,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>109,4</b>	<b>78,2</b>	<b>-28,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(26,3)	(16,4)	
Socios externos	(0,3)	0,2	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>82,8</b>	<b>62,0</b>	<b>-25,1%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,1%</b>	<b>97,1%</b>	<b>3,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	21,3%	22,7%	1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	71,8%	74,3%	2,5 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>7.093,0</b>	<b>6.672,3</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.279,8</b>	<b>6.889,6</b>	<b>9,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.498,9</b>	<b>2.320,6</b>	<b>-7,1%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### MAPFRE ESPAÑA - Autos

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	548,0	531,6	-3,0%
Primas imputadas netas	501,2	502,5	0,3%
Resultado antes de impuestos	62,5	68,9	10,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	73,4%	71,5%	-1,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,2%	18,3%	1,1 p.p.
Ratio Combinado No Vida	90,6%	89,8%	-0,8 p.p.
Numero de vehiculos asegurados (unidades)	5.771.882	5.872.249	1,7%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) decrecen el 3,0%. Las primas de Autos particulares en Mapfre España decrecen un 2,9% y en Flotas un 9,2%.

El ratio combinado de Autos desciende a marzo y se sitúa en el 89,8% debido al descenso de la siniestralidad.

## MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	645,8	686,2	6,3%
Primas imputadas netas	381,7	403,9	5,8%
Resultado antes de impuestos	40,5	(7,0)	-117,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,4%	78,4%	11,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,7%	27,7%	1,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	94,1%	106,0%	11,9 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de marzo se registran crecimientos acumulados del 4,7% en el seguro de Hogar y del 8,4% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una mejora en las primas emitidas del 13,8%. Fuerte aumento de la siniestralidad en el trimestre en los ramos de Comunidades y Hogar, debido a la tormenta Gloria; así como en el ramo de Decesos, cuyo ratio combinado asciende al 127% derivado de la crisis del COVID-19.

En el trimestre, se ha registrado un gasto extraordinario de 16,5 millones de euros por descuentos en la renovación de primas en los segmentos de Autónomos y PYMES correspondientes al periodo de inactividad por la crisis del COVID-19.

## MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	584,3	621,5	6,4%
Primas imputadas netas	138,9	149,3	7,5%
Resultado antes de impuestos	(4,8)	5,6	--
Ratio de Siniestralidad No Vida	88,4%	79,5%	-8,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,5%	18,8%	1,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	105,9%	98,3%	-7,5 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 6,4% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una importante bajada respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 98,3%, gracias a la menor siniestralidad.

## A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

### MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>665,4</b>	<b>488,8</b>	<b>-26,5%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>73,1</b>	<b>79,0</b>	<b>8,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(17,8)	(19,3)	
Socios externos	(18,5)	(18,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>36,9</b>	<b>41,2</b>	<b>11,8%</b>

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>26.419,1</b>	<b>25.438,0</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.690,0</b>	<b>1.655,5</b>	<b>-2,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,7%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,4%	1,4%	0,0 p.p.

Cifras en millones de euros

### MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
- Canal agencial	412,2	372,9	-9,5%
- Canal bancario	253,2	115,9	-54,2%
- BANKIA MAPFRE VIDA	105,6	49,4	-53,2%
- BANKINTER SEG DE VIDA	127,0	45,9	-63,9%
- CAJA CASTILLA LA MANCHA	16,9	11,4	-32,7%
- CAJA GRANADA VIDA	1,7	3,4	102,3%
- CAJAMURCIA VIDA	2,0	5,8	194,2%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>665,4</b>	<b>488,8</b>	<b>-26,5%</b>
- Vida-Ahorro	493,4	298,8	-39,5%
- Vida-Riesgo	148,0	164,2	10,9%
- Accidentes	23,9	25,9	8,1%

Cifras en millones de euros

El negocio de Vida decrece un 26,5% por la caída del negocio de Vida Ahorro, por menores ventas en MAPFRE Vida individual y en el Canal 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 10,9% como consecuencia del aumento de la emisión de Seguros de Vida Colectivos.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 41,2 millones de euros, un 11,8% superior al del ejercicio pasado.

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

### MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>23.327,0</b>	<b>22.475,3</b>	<b>-3,7%</b>
MAPFRE VIDA	14.005,8	13.483,0	-3,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.776,8	6.539,5	-3,5%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.417,7	1.365,7	-3,7%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	844,4	815,6	-3,4%
CAJA GRANADA VIDA	179,9	174,1	-3,2%
CAJAMURCIA VIDA	102,3	97,3	-4,9%
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.597,8</b>	<b>3.186,7</b>	<b>-11,4%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.479,1</b>	<b>5.003,5</b>	<b>-8,7%</b>
MAPFRE AM	2.482,8	2.321,5	-6,5%
OTROS	2.996,3	2.682,0	-10,5%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>32.403,9</b>	<b>30.665,5</b>	<b>-5,4%</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

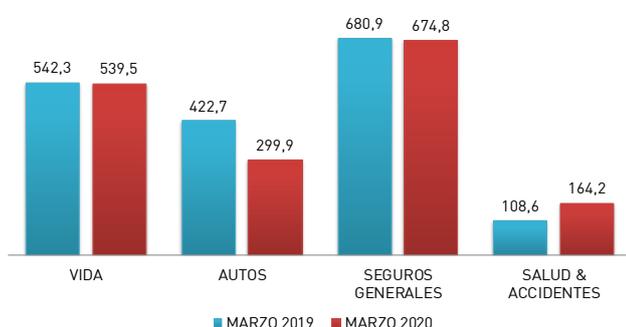
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
BRASIL	966,8	838,0	-13,3%	24,4	28,8	17,9%	95,4%	95,0%	9,6%	10,9%
LATAM NORTE	404,0	484,2	19,9%	13,3	23,1	74,1%	96,2%	90,9%	15,2%	16,9%
LATAM SUR	397,7	371,1	-6,7%	10,5	13,1	24,4%	95,5%	97,3%	9,8%	10,6%

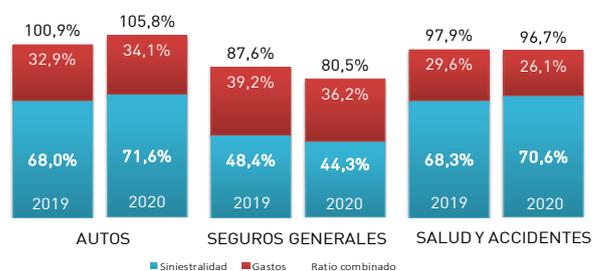
Cifras en millones de euros

### Primas emitidas en los principales ramos

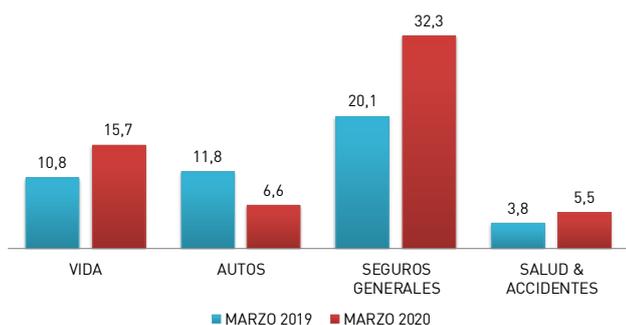


Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos a marzo 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	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>966,8</b>	<b>838,0</b>	<b>-13,3%</b>
- No Vida	602,8	500,5	-17,0%
- Vida	364,0	337,5	-7,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>810,1</b>	<b>682,9</b>	<b>-15,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>117,0</b>	<b>104,4</b>	<b>-10,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(44,2)	(31,1)	
Socios externos	(48,4)	(44,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>24,4</b>	<b>28,8</b>	<b>17,9%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,4%</b>	<b>95,0%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>
Ratio de gastos	35,9%	34,7%	-1,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	59,5%	60,3%	0,8 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.756,6</b>	<b>2.642,3</b>	<b>-29,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.777,7</b>	<b>3.692,3</b>	<b>-22,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.011,8</b>	<b>820,0</b>	<b>-19,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>1,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
VIDA	364,0	337,5	-7,3%	13,1	12,2	-6,9%	--	--
VIDA RIESGO	339,9	318,0	-6,4%	14,2	14,2	-0,4%	85,0%	83,9%
VIDA AHORRO	24,1	19,6	-18,9%	(1,6)	(2,9)	-82,0%	--	--
AUTOS	234,4	142,6	-39,2%	0,5	(2,9)	--	104,4%	111,5%
SEGUROS GENERALES	367,7	357,4	-2,8%	11,0	15,5	41,1%	85,7%	81,8%
SALUD & ACCIDENTES	0,4	0,1	-70,3%	(0,5)	(0,1)	81,8%	244,6%	160,6%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas emitidas caen un 13,3% en euros, mientras que en reales brasileños el incremento asciende al 4,0%. Esto es debido a la depreciación del real brasileño en un 16,3% en el comparativo interanual.

En reales brasileños el canal de Brasil Seg (Banco do Brasil) crece un 16%, con un buen desempeño del negocio Agrario y el de Vida Riesgo que crecen en primas el 28% y el 16%, respectivamente. El canal MAPFRE decrece el 6%, muy afectado por la caída de las primas del ramo de Autos que decrecen el 26%. 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 marzo de 2020, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 28,8 millones de euros, con un crecimiento del 17,9%. La mejora del resultado tiene su origen en la favorable evolución del negocio de Seguros Generales, especialmente Riesgos Industriales, al mejorar su ratio combinado del 85,7% al 81,8%. Desfavorable evolución del resultado de Autos con un ratio combinado del 111,5%.

La 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	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>404,0</b>	<b>484,2</b>	<b>19,9%</b>
- No Vida	280,7	342,6	22,1%
- Vida	123,3	141,6	14,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>241,6</b>	<b>318,3</b>	<b>31,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>20,7</b>	<b>35,3</b>	<b>71,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(5,5)	(8,8)	
Socios externos	(1,8)	(3,4)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>13,3</b>	<b>23,1</b>	<b>74,1%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,2%</b>	<b>90,9%</b>	<b>-5,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,3%	29,2%	-2,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,9%	61,7%	-3,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.454,1</b>	<b>1.395,2</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.748,9</b>	<b>1.606,3</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>438,4</b>	<b>434,8</b>	<b>-0,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>15,2%</b>	<b>16,9%</b>	<b>1,8 p.p.</b>

Cifras en millones de euros.

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
MÉXICO	245,1	258,4	5,4%	7,0	11,8	67,6%	98,0%	88,0%
REP. DOMINICANA	37,9	94,1	148,3%	1,6	2,8	67,5%	92,6%	97,0%
PANAMÁ	52,1	58,5	12,2%	0,6	3,5	--	99,1%	89,0%
HONDURAS	25,3	26,9	6,1%	1,7	2,1	26,5%	82,9%	73,8%
GUATEMALA	19,7	20,3	3,2%	1,2	1,5	29,0%	89,8%	88,1%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
VIDA	123,3	141,6	14,8%	3,1	3,9	24,4%	--	--
VIDA RIESGO	88,8	82,3	-7,3%	3,9	2,5	-35,7%	98,9%	95,6%
VIDA AHORRO	34,6	59,3	71,5%	(0,7)	1,4	--	--	--
AUTOS	80,2	66,1	-17,5%	4,0	2,1	-48,0%	96,4%	100,3%
SEGUROS GENERALES	134,4	150,2	11,7%	2,9	11,6	--	94,6%	62,9%
SALUD & ACCIDENTES	63,4	123,3	94,4%	2,2	5,2	138,4%	96,6%	94,6%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Crecimiento de las primas en un 19,9% gracias al positivo desempeño de México, República Dominicana, Panamá, Honduras y Guatemala.

En moneda local destacan los crecimientos de México (9%), Panamá (9%), República Dominicana (157%) y Honduras (5%).

Se produce una evolución muy positiva en todos los ramos, destacando Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 14,8%, gracias a México que presenta a marzo un crecimiento del 122% 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 17,5% y Seguros Generales se ve incrementado en un 11,7%.

Al cierre de marzo 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, en el trimestre, ascienden a 54,4 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 67,6%, pasando de un ratio combinado del 98,0% al 88,0% debido al buen desempeño del negocio de Daños (Seguros Generales y Riesgos Industriales) 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, Honduras y Guatemala, con un avance significativo de sus resultados. ARS Palic aporta en el trimestre un resultado atribuido de 1,5 millones de euros.

## LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>397,7</b>	<b>371,1</b>	<b>-6,7%</b>
- No Vida	342,8	310,7	-9,3%
- Vida	55,0	60,4	9,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>230,5</b>	<b>213,4</b>	<b>-7,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>19,3</b>	<b>20,4</b>	<b>5,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	(6,9)	(6,8)	
Socios externos	(1,9)	(0,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>10,5</b>	<b>13,1</b>	<b>24,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,5%</b>	<b>97,3%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	34,9%	35,5%	0,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,6%	61,9%	1,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.005,9</b>	<b>1.869,5</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.684,0</b>	<b>3.472,8</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>558,5</b>	<b>505,1</b>	<b>-9,6%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,8%</b>	<b>10,6%</b>	<b>0,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
COLOMBIA	90,2	86,9	-3,6%	(2,7)	3,5	--	95,9%	89,5%
PERÚ	132,6	128,3	-3,2%	7,2	4,6	-35,8%	88,7%	94,5%
ARGENTINA	54,1	45,5	-16,0%	1,7	2,2	33,3%	110,0%	106,3%
CHILE	62,5	47,8	-23,6%	1,3	0,2	-83,5%	97,6%	110,7%
URUGUAY	25,5	31,7	24,5%	1,1	1,1	-1,9%	94,3%	92,8%
PARAGUAY	16,2	16,0	-1,4%	1,7	2,2	27,8%	93,9%	88,7%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
VIDA	55,0	60,4	9,9%	(5,4)	(0,4)	93,2%	--	--
VIDA RIESGO	43,0	45,4	5,5%	(2,2)	(0,0)	97,9%	117,5%	106,3%
VIDA AHORRO	12,0	15,0	25,4%	(3,5)	(0,5)	86,3%	--	--
AUTOS	108,2	91,2	-15,7%	7,2	7,3	1,8%	95,9%	98,7%
SEGUROS GENERALES	178,8	167,2	-6,5%	6,2	5,2	-16,7%	94,9%	89,2%
SALUD & ACCIDENTES	44,8	40,8	-8,9%	2,2	0,3	-84,0%	98,3%	103,2%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas se reducen el 6,7%, caída derivada principalmente de la depreciación de las principales divisas de la región: peso colombiano (10,2%), peso chileno (16,8%) y peso argentino (31,4%).

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Argentina (23%), Colombia (7%), Uruguay (46%), y Paraguay (3%), mientras que Perú, Chile y Ecuador presentan una caída.

Por líneas de negocio, destacan los negocios de Vida Riesgo y Vida Ahorro con una mejora en la emisión de primas del 5,5% y 25,4% respectivamente, mientras que los negocios de Autos, Generales y Salud presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de marzo de 2020 un resultado atribuido de 13,1 millones de euros con una mejora del 24,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 97,3% y es superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a una evolución desfavorable de la siniestralidad.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región. Colombia cierra el trimestre con un beneficio de 3,5 millones de euros, por la positiva evolución del negocio No Vida lo cual supone una mejora sensible en relación al mismo periodo del ejercicio pasado. El resto de países presentan una mejora de sus resultados, a excepción de Chile.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados de Vida. El ramo de Autos se mantiene estable, mientras que los ramos de Seguros Generales y Salud y Accidentes presentan caídas en sus resultados.

### 6.1.3. INTERNACIONAL

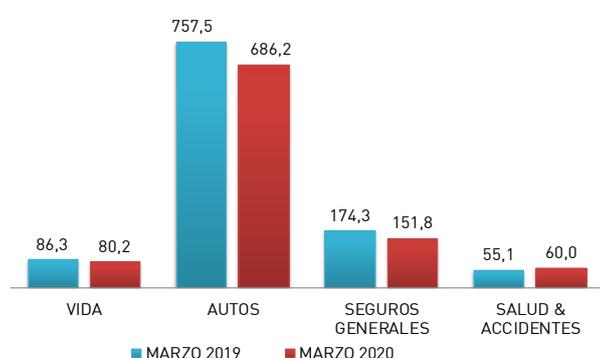
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
NORTEAMÉRICA	550,6	510,5	-7,3%	13,4	24,0	79,0%	99,9%	101,7%	6,0%	6,7%
EURASIA	527,3	473,2	-10,3%	(2,0)	5,0	--	108,5%	101,5%	2,2%	3,3%

Cifras en millones de euros

#### Primas emitidas en los principales ramos

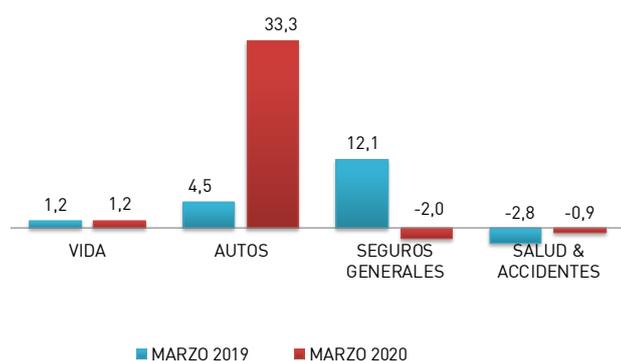


Cifras en millones de euros

#### Ratio combinado de los principales ramos a marzo 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	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>550,6</b>	<b>510,5</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>469,6</b>	<b>443,8</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>17,6</b>	<b>29,9</b>	<b>69,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	(4,2)	(5,9)	
Socios externos	0,0	0,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>13,4</b>	<b>24,0</b>	<b>79,0%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>99,9%</b>	<b>101,7%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	28,5%	29,9%	1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	71,4%	71,8%	0,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.459,8</b>	<b>2.468,3</b>	<b>0,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.836,9</b>	<b>2.874,6</b>	<b>1,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.362,5</b>	<b>1.374,4</b>	<b>0,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

## Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
ESTADOS UNIDOS	476,2	448,8	-5,8%	8,8	40,9	--	101,0%	95,9%
Northeast	403,2	399,6	-0,9%	15,4	43,5	182,6%	98,6%	93,1%
West	33,9	26,2	-22,5%	(0,1)	3,9	--	105,4%	91,1%
Exit states*	38,4	21,9	-43,0%	(3,0)	(2,6)	14,5%	--	--
Verti	0,8	1,0	--	(3,5)	(3,9)	-11,0%	--	--
PUERTO RICO	74,4	61,7	-17,1%	4,6	(16,9)	--	92,6%	142,1%

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	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
VIDA	1,0	0,9	-16,7%	0,3	0,2	-26,8%	--	--
AUTOS	398,5	377,2	-5,3%	0,2	26,8	--	104,2%	95,5%
SEGUROS GENERALES	137,9	118,6	-14,0%	12,7	(3,5)	-127,7%	69,7%	153,7%
SALUD & ACCIDENTES	14,4	14,3	-0,8%	(0,7)	(0,0)	93,3%	105,2%	100,7%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 7,3%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 9,7% al mismo periodo del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (2,6%). 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 ya sensible impacto de las medidas de confinamiento por el COVID-19.

Puerto Rico, presenta una caída en la emisión del 17,1%, que afecta prácticamente a todos los ramos, pero especialmente a los de No Vida con importantes caídas en el negocio de empresas y condominios.

## Evolución del Resultado

El resultado a 31 de marzo de 2020 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, situándose en 24,0 millones de euros, un 79% 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, cuyo ratio combinado pasa del 104,2% al 95,5%, y al registro de una plusvalía de 19,6 millones USD por la venta de un edificio en Boston.

Es importante destacar la ausencia de eventos climatológicos adversos en este trimestre, lo cual contribuye a la mejora del resultado del seguro de Hogar en Estados Unidos. Además, se observa una mejora importante del ratio combinado de Autos por una bajada de la siniestralidad derivada de una menor actividad económica.

Estados Unidos tiene un beneficio de 40,9 millones de euros, lo que supone una mejora significativa con relación a los resultados del ejercicio pasado.

Puerto Rico, presenta unas pérdidas de 16,9 millones de euros como consecuencia del terremoto ocurrido en enero que ha tenido un impacto de 30 millones de USD, neto de reaseguro y antes de impuestos (21,5 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	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>527,3</b>	<b>473,2</b>	<b>-10,3%</b>
- No Vida	442,1	393,9	-10,9%
- Vida	85,2	79,4	-6,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>323,2</b>	<b>307,5</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>0,2</b>	<b>10,3</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	(0,1)	(2,9)	
Socios externos	(2,2)	(2,4)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(2,0)</b>	<b>5,0</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>108,5%</b>	<b>101,5%</b>	<b>-7,0 p.p.</b>
Ratio de gastos	27,0%	25,4%	-1,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	81,6%	76,1%	-5,5 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.304,2</b>	<b>3.996,6</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.412,9</b>	<b>4.192,9</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>709,5</b>	<b>653,9</b>	<b>-7,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
TURQUÍA	132,4	103,5	-21,8%	(1,7)	4,0	--	120,4%	106,7%
ITALIA	122,9	98,1	-20,2%	(3,0)	(1,9)	37,7%	106,6%	102,6%
ALEMANIA	149,7	152,5	1,9%	1,1	1,3	21,9%	98,7%	97,8%
MALTA	104,1	98,5	-5,4%	0,8	1,0	36,7%	95,8%	86,9%
FILIPINAS	5,7	5,8	2,5%	0,6	(0,2)	-126,6%	109,3%	108,0%
INDONESIA	12,6	14,8	17,4%	0,2	0,6	--	107,4%	99,4%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %	MARZO 2019	MARZO 2020
VIDA	85,2	79,4	-6,9%	0,8	1,0	16,8%	--	--
VIDA RIESGO	6,4	7,1	11,9%	0,7	0,4	-40,7%	108,7%	84,6%
VIDA AHORRO	78,9	72,2	-8,4%	0,2	0,6	--	--	--
AUTOS	359,0	309,0	-13,9%	4,3	6,5	51,4%	106,1%	99,6%
SEGUROS GENERALES	36,3	33,2	-8,6%	(0,6)	1,5	--	134,5%	86,3%
SALUD & ACCIDENTES	40,7	45,7	12,4%	(2,1)	(0,9)	58,5%	118,2%	109,3%

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en EURASIA han registrado una caída del 10,3% como consecuencia de la fuerte depreciación de la lira turca (12,0%) y la desfavorable evolución de la emisión en Malta, e Italia.

Alemania presenta un crecimiento en primas del 2%, Filipinas del 3% e Indonesia del 17%.

### Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de marzo de 2020 un resultado atribuido de 5,0 millones de euros, lo que supone una importante mejora con respecto del ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 4,0 millones de euros, lo que supone una sensible mejora en relación al ejercicio pasado como consecuencia de una caída en la frecuencia de la siniestralidad en Autos y Salud. El ratio combinado se sitúa en el 106,7%. 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 el resultado, aunque todavía presenta pérdidas a marzo, como consecuencia de la desfavorable evolución de los ingresos financieros en el primer trimestre.

Indonesia mantiene una evolución positiva en el trimestre, con una mejora significativa del ratio combinado que se sitúa al cierre de marzo en el 99,4%.

## 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	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.541,1</b>	<b>1.413,6</b>	<b>-8,3%</b>
- No Vida	1.421,8	1.304,8	-8,2%
- Vida	119,3	108,8	-8,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>707,7</b>	<b>705,9</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>70,0</b>	<b>(39,4)</b>	<b>-156,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	(18,6)	10,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>51,5</b>	<b>(29,4)</b>	<b>-157,2%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>92,2%</b>	<b>109,3%</b>	<b>17,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	30,6%	33,4%	2,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,6%	75,9%	14,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.076,2</b>	<b>4.945,7</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.319,2</b>	<b>6.391,4</b>	<b>1,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.746,2</b>	<b>1.604,5</b>	<b>-8,1%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-4,7 p.p.</b>

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.541,1</b>	<b>1.413,6</b>	<b>-8,3%</b>
Negocio Reaseguro	1.294,5	1.064,2	-17,8%
Negocio Global Risks	246,7	349,4	41,6%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>51,5</b>	<b>(29,4)</b>	<b>-157,2%</b>
Negocio Reaseguro	54,6	(21,5)	-139,3%
Negocio Global Risks	(3,2)	(8,0)	-152,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>92,2%</b>	<b>109,3%</b>	<b>17,1 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	90,4%	107,7%	17,4 p.p.
Negocio Global Risks	113,9%	128,3%	14,4 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>	<b>30,6%</b>	<b>33,4%</b>	<b>2,7 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	30,3%	33,5%	3,2 p.p.
Negocio Global Risks	34,2%	31,7%	-2,5 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>	<b>61,6%</b>	<b>75,9%</b>	<b>14,3 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	60,1%	74,2%	14,2 p.p.
Negocio Global Risks	79,7%	96,5%	16,9 p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>		<b>Por Cedente:</b>	
Proporcional	56,8%	MAPFRE	50,4%
No proporcional	15,4%	Otras cedentes	49,6%
Facultativo	27,7%		
<b>Por Región:</b>		<b>Por Ramos:</b>	
IBERIA	18,9%	Daños	38,9%
EURASIA	41,1%	Vida y accidentes	12,2%
LATAM	28,5%	Automóviles	16,3%
NORTEAMÉRICA	11,5%	Negocios Global Risks	24,7%
		Transportes	2,8%
		Otros Ramos	5,0%

### Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE decrece un 8,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 1.064,2 millones de euros, lo que supone una caída del 17,8% sobre el ejercicio anterior.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 349,4 millones de euros, lo que representa un 41,6% más que el ejercicio pasado, como consecuencia de un incremento en las tasas. Adicionalmente, en el trimestre se ha emitido un fronting de cuantía significativa (48 millones de euros).

### Evolución del Resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de marzo de 2020 asciende a una pérdida de 29,4 millones de euros procedente principalmente de la siniestralidad derivada del terremoto acaecido al principio del año en Puerto Rico, y que ha tenido un impacto importante sobre el negocio de reaseguro de la compañía. Además, durante este primer trimestre se ha producido un incremento en la frecuencia de la siniestralidad y en su intensidad.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 109,3%, 17,1 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre de marzo de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 9,5 millones de euros (3,6 millones a marzo 2019).

El resultado del negocio de Reaseguro asciende a una pérdida de 21,5 millones de euros, debido a los efectos comentados anteriormente. El terremoto de Puerto Rico ha tenido un impacto de 24,8 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en el negocio de Reaseguro a marzo de 2020.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta una pérdida de 8,0 millones de euros, que tiene su origen en una menor retención y en una menor prima imputada neta, así como en la ocurrencia de varios siniestros de intensidad. El terremoto de Puerto Rico ha tenido un impacto de 7,6 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en la unidad de Global Risks a marzo de 2020.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 107,7%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 128,3%.

### 6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>254,3</b>	<b>249,8</b>	<b>-1,7%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	232,8	219,7	-5,6%
- Otros ingresos	21,5	30,2	40,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>149,4</b>	<b>152,9</b>	<b>2,4%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>18,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	(1,2)	(1,1)	
Socios externos	(0,4)	(0,6)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>104,9%</b>	<b>110,2%</b>	<b>5,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	40,6%	43,1%	2,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,4%	67,0%	2,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>456,4</b>	<b>415,0</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>763,5</b>	<b>759,2</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>158,7</b>	<b>128,8</b>	<b>-18,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-51,8%</b>	<b>-7,4 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE Asistencia alcanzan la cifra de 219,7 millones de euros y decrecen un 5,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

A cierre del primer trimestre MAPFRE Asistencia registra un resultado atribuido negativo de 11,9 millones de euros.

La pérdida 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 nuestras 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 31 de marzo InsureandGo presenta un

coste incurrido de 12,9 millones de euros, a consecuencia del efecto comentado anteriormente.

A finales 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.

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

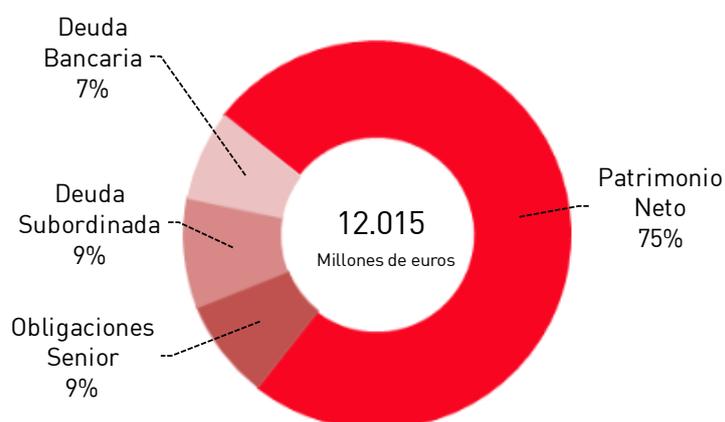
REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	TOTAL	
				2020	2019
R. UNIDO, FRANCIA y BELGICA	0,0	(6,5)	(1,8)	(8,3)	(5,1)
RESTO EURASIA	1,0	(3,8)	0,3	(2,5)	2,1
LATAM	(1,3)	(0,6)	0,4	(1,4)	0,9
NORTEAMÉRICA	0,2	0,5	1,3	2,0	(0,2)
<b>TOTAL</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>0,2</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(2,3)</b>

Cifras en millones de euros

## 7. Gestión de capital & deuda

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

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.015 millones de euros, de los cuales el 75% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 25,0%, con un aumento de 2,3 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2019.

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

### Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9.012,6</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.973,7</b>	<b>3.002,8</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,8	1.009,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,8	598,1
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,3	508,4
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	610,0	650,0
- de la cual: deuda bancaria	237,8	237,3
Beneficios antes de impuestos	1.279,2	267,3
Gastos financieros	78,5	19,1
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros</b>	<b>1.357,7</b>	<b>286,4</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>22,7%</b>	<b>25,0%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros / gastos financieros (x)</b>	<b>17,3</b>	<b>15,0</b>

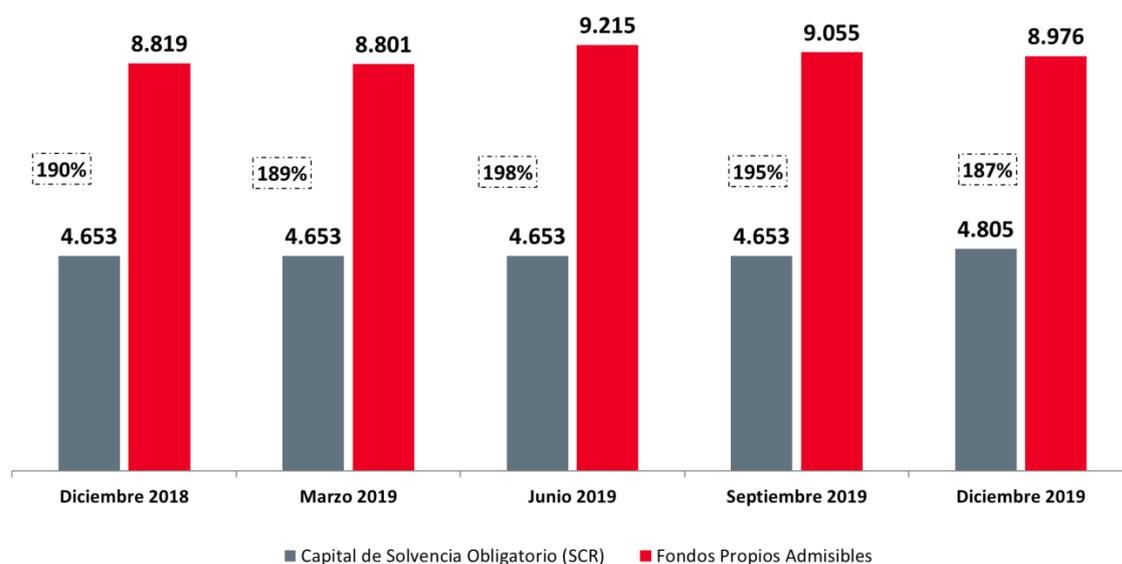
Cifras en millones de euros

## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 186,8% a diciembre de 2019, frente al 189,5% al cierre de diciembre 2018, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 172,3%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.976 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 86,8% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

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



Millones de Euros

A diferencia de trimestres anteriores, a diciembre de 2019, se ha recalculado el SCR, el cual refleja un aumento en 152 millones derivado, en gran medida, del incremento de los riesgos de mercado

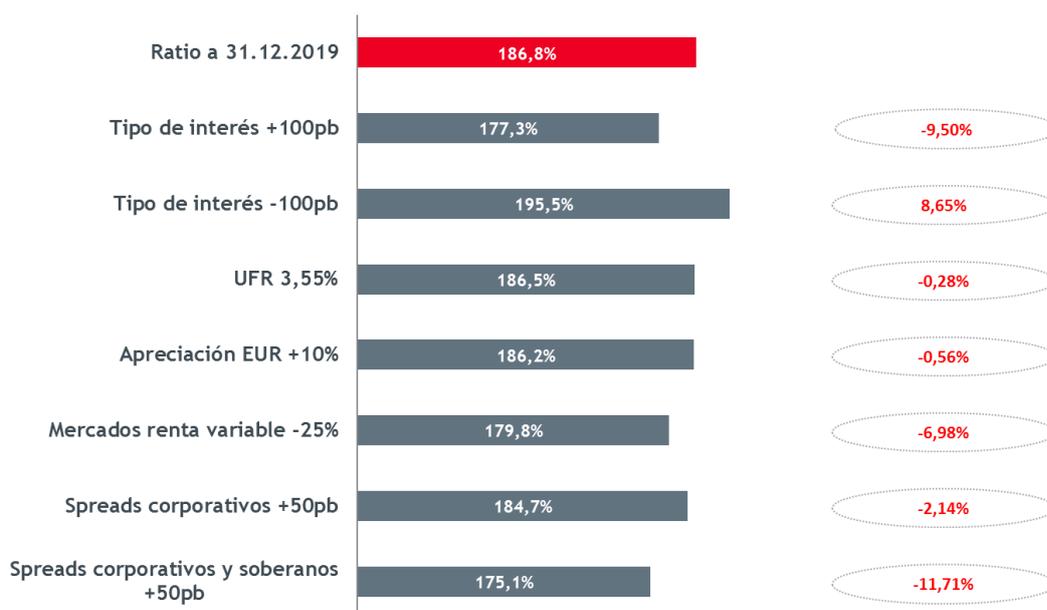
(principalmente, el riesgo de renta variable, por el ascenso de este tipo de inversión y de los fondos de inversión, así como por el aumento del factor de carga para este tipo de activos).

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

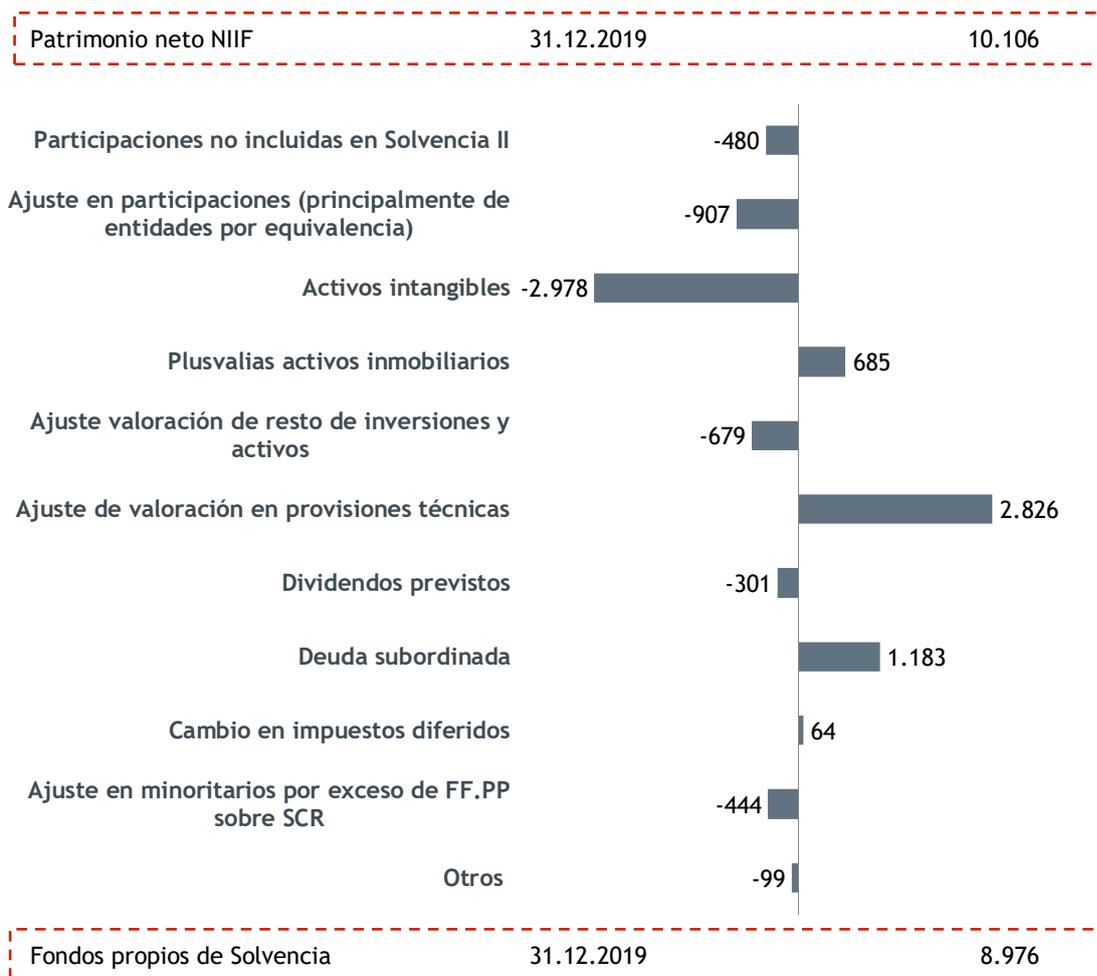
<b>Ratio a 31.12.2019</b>	<b>186,8%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-13,8%
Impacto de transitoria de acciones	-0,7%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>172,3%</b>

<b>Ratio a 31.12.2019</b>	<b>186,8%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	6,4%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,8%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>192,3%</b>

## Sensibilidades a movimientos de mercado



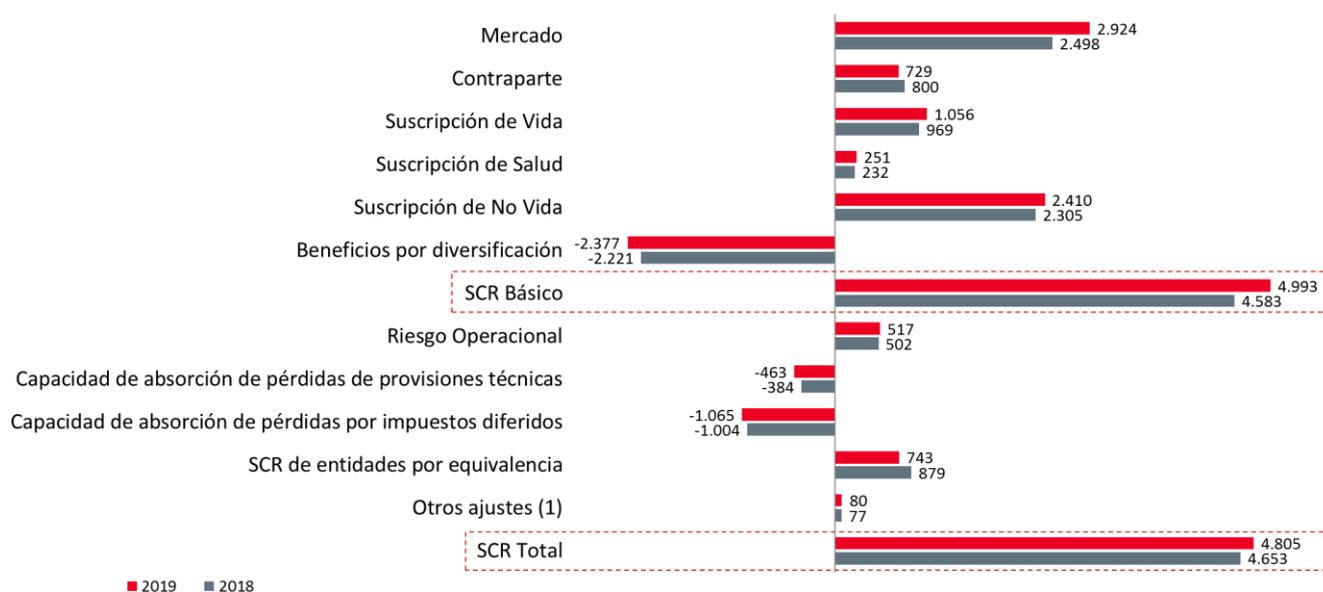
## Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de Euros

## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR de los dos últimos ejercicios calculado a diciembre de 2019 y 2018.



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

### Aspectos Regulatorios en Curso

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

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

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

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de estas medidas por parte del Supervisor, partiendo de cifras a 31 de diciembre de 2019:

	31.12.2019
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>186,8%</b>
Ajuste por casamiento - diversificación	12,1%
Modelo interno longevidad	9,9%
<b>Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)</b>	<b>203,9%</b>

## 9. Ratings

El 2 de abril, Moody's ratificó el rating de MAPFRE ASISTENCIA en "A2" con perspectiva estable.

A finales de abril, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la calificación de fortaleza financiera de sus filiales.

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

	S&P	Fitch	Moody's	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-	-	-
<b>Fortaleza Financiera</b>				
- MAPFRE RE	A+ (Estable)	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE ESPAÑA	-	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE VIDA	-	A+ (Estable)	-	-
- MAPFRE ASISTENCIA	-	A+ (Estable)	A2 (Estable)	-

La situación actual de las calificaciones crediticias de las principales entidades del Grupo domiciliadas fuera de España es la siguiente:

Compañía	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
<b>Fitch</b>				
MAPFRE SIGORTA A.S.	Turquía	Fortaleza financiera	AA+ (tur)	Estable
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	Colombia	Fortaleza financiera	AA (col)	Estable
<b>A.M. Best</b>				
MAPFRE U.S.A. Group	Estados Unidos	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE MÉXICO	México	Fortaleza financiera	A	Estable

## 10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el primer trimestre de 2020 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha bajado un 34,0% frente a un descenso del 42,0% 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

ha negociado un promedio diario de 6.220.016 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 12,0 millones de euros.

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

### Información bursátil

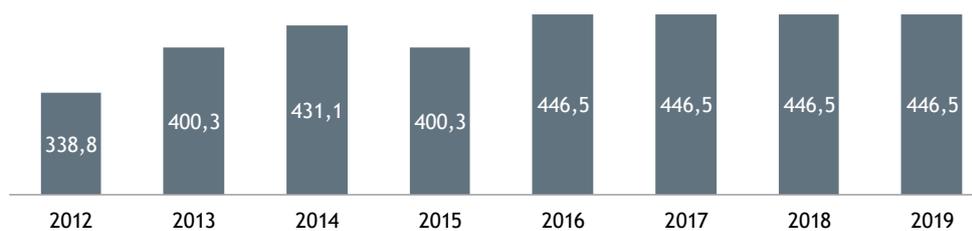
	31/12/2019	31/03/2020
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.268	4.793
<b>Cotización (euros / acción)</b>		
Valor acción al inicio del periodo	2,320	2,360
Valor acción al cierre del periodo	2,360	1,557
Variación cotización periodo	1,7%	-34,0%
Cotización máxima periodo	2,590	2,434
Cotización mínima periodo	2,295	1,370
<b>Volmen de negociación</b>		
Títulos contratados por día	5.128.636	6.220.016
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,9	12,0
<b>Ratios bursátiles (euros / acción)</b>		
Beneficio (últ. 12 meses)	0,198	0,178
Valor contable	2,875	2,552
Dividendo (últ. 12 meses)	0,145	0,145
Precio/Valor contable	0,821	0,610

### Dividendo y Pay-out

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 13 de marzo de 2020 ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción. El pago de este dividendo complementario se efectuará el 25 de junio de 2020.

Al 31 de marzo de 2020 la autocartera asciende al 0,98% del capital. Estas acciones no tienen derecho al cobro del dividendo, por lo que el dividendo efectivo ascendería a 0,086 euros brutos por acción.

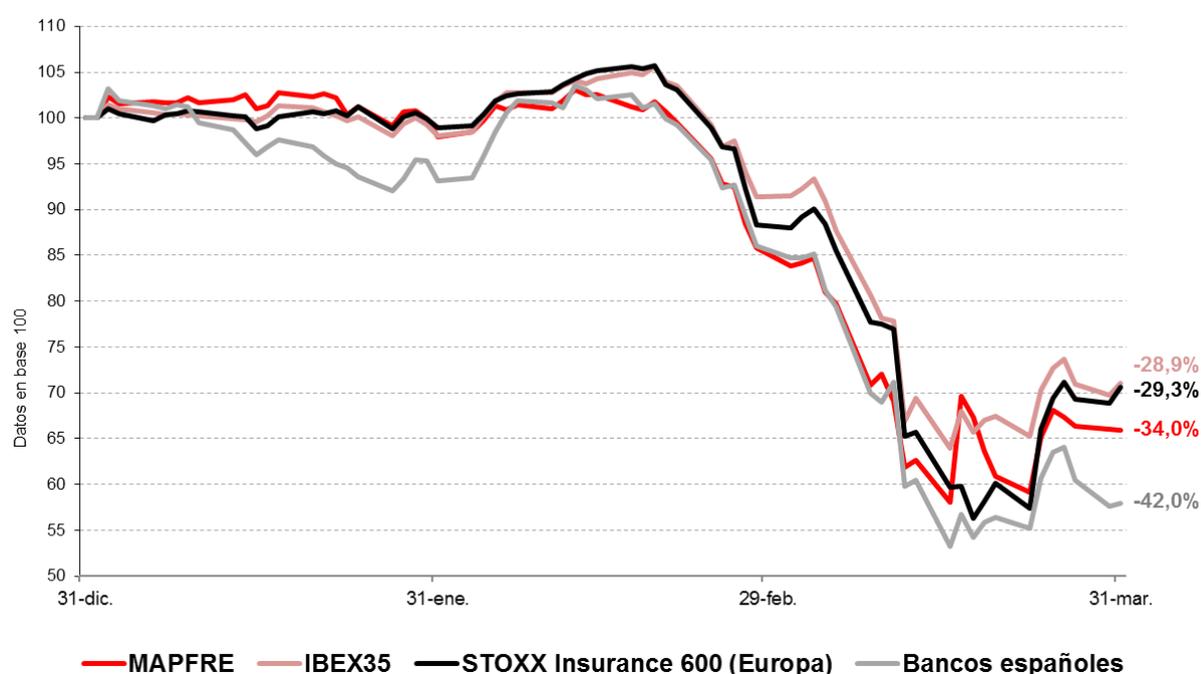
### Dividendos pagados con cargo a resultados



	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

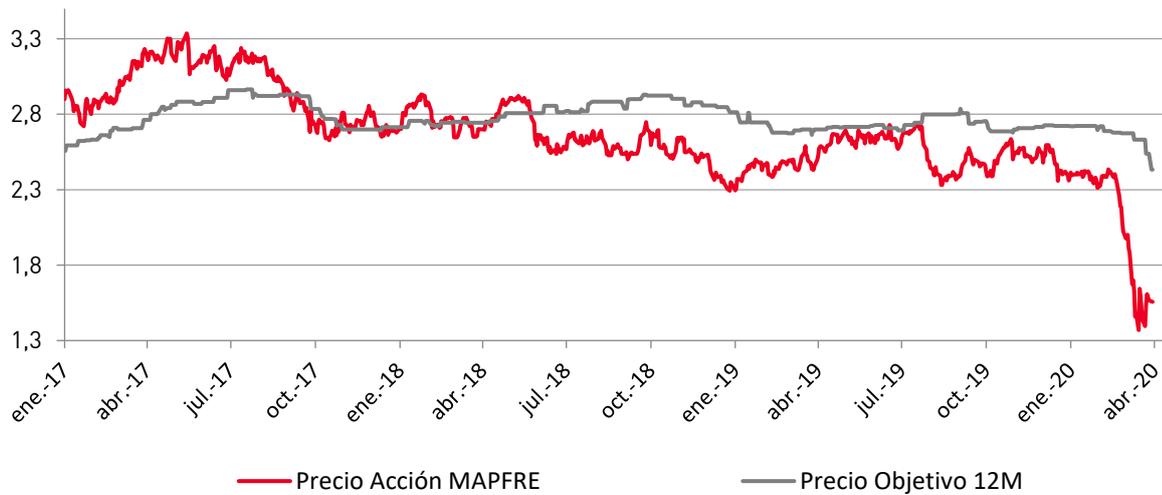
### Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2019 – 31 de marzo de 2020



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

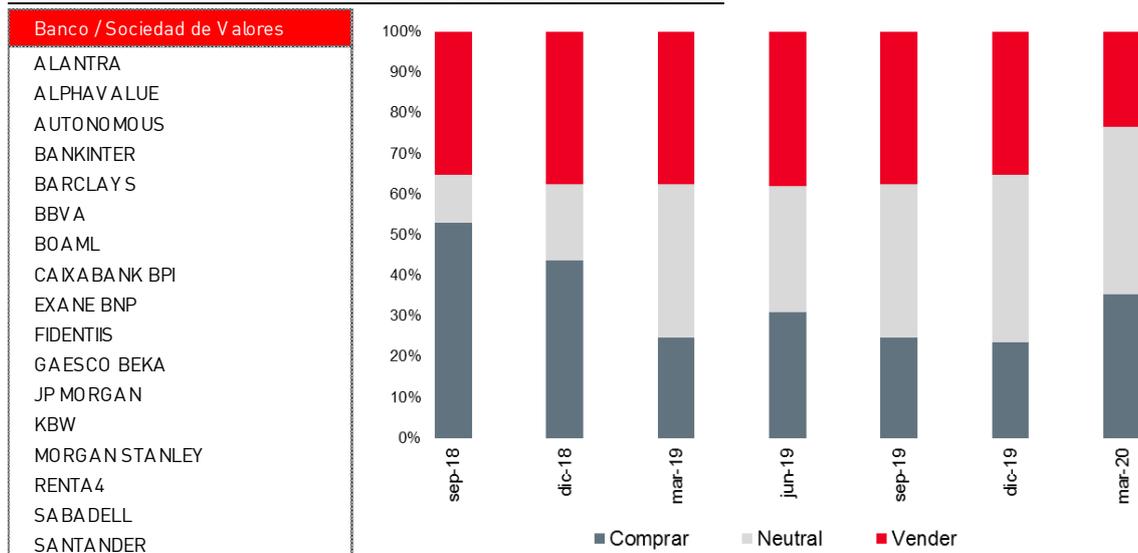
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 31 de marzo de 2020



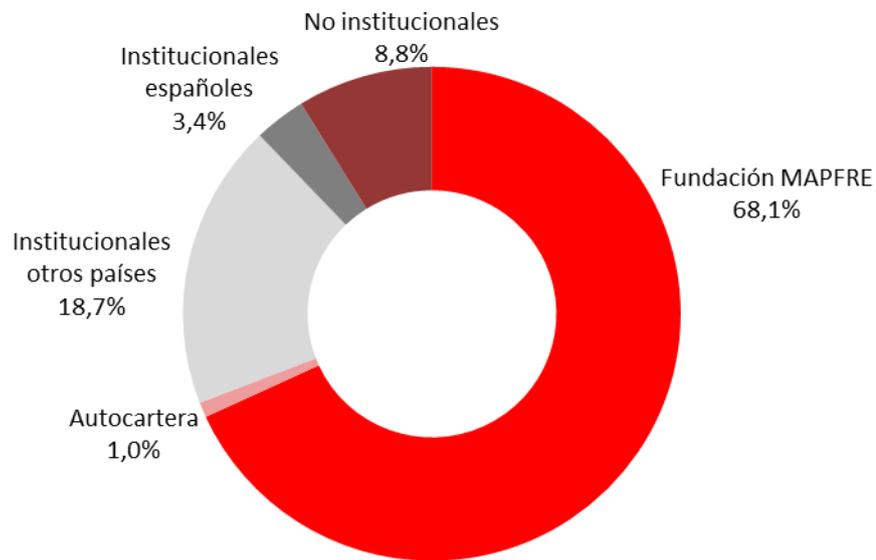
Fuente: Bloomberg

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 2,46 euros a 31 de marzo de 2020.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 31.03.2020



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

### Grupo

#### **MAPFRE, en el Top 10 de las empresas más responsables de España**

MAPFRE se coloca en el puesto número seis de las empresas más responsables en España durante el año 2019 en el ranking de Responsabilidad y Gobierno Corporativo elaborado por Merco.

#### **MAPFRE, reconocida en sostenibilidad por 'The Sustainability Yearbook 2020'**

MAPFRE ha sido reconocida por su desempeño en sostenibilidad con su inclusión en el 'The Sustainability Yearbook 2020', publicado por S&P Global en colaboración con Robeco SAM.

#### **MAPFRE, la octava compañía más valiosa del mercado español en 2020**

MAPFRE se coloca como la octava compañía más valiosa del mercado español según el último ranking de Brand Finance, escalando una posición respecto a 2019, y es la aseguradora que lidera este ranking, en el que sólo figuran otras dos compañías del sector.

#### **MAPFRE se mantiene entre las marcas más valiosas, según Interbrand**

Según el estudio que elabora bianualmente la consultora Interbrand, MAPFRE se sitúa de nuevo en esta edición en la undécima posición de Mejores marcas españolas 2019.

#### **MAPFRE, la mejor aseguradora para trabajar para los universitarios**

MAPFRE es la compañía aseguradora que prefieren los universitarios para trabajar, según se desprende del Ranking Merco Talento Universitario 2019. La compañía asciende tres puestos respecto al año anterior y se coloca en el puesto número 27 del centenar de empresas que forman parte de este ranking.

### España

#### **MAPFRE lidera el ranking de presencia en Internet de las aseguradoras en España**

MAPFRE se posiciona en el número uno del ranking de presencia en Internet de las compañías aseguradoras en España, un ranking publicado por Innovación Aseguradora. El ranking refleja un sustancial avance en la presencia online de las aseguradoras en general, y de MAPFRE en particular.

#### **MAPFRE recibe la certificación como Top Employer**

MAPFRE ha sido reconocida en España como una de las empresas Top Employers 2020, certificación que otorga el Top Employers Institute para certificar la excelencia en las condiciones que las empresas ofrecen a sus empleados, siendo una referencia mundial en este ámbito.

## 12. Hechos posteriores al cierre

### 12.1 Crisis del Coronavirus (COVID-19)

#### 12.1.1 Contexto Macroeconómico abril 2020

El mes de abril se ha caracterizado por la fuerte disminución de la actividad económica mundial por el COVID-19 y cierta mejora en los mercados debido a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Esto no impide que la visión de los agentes económicos siga siendo muy negativa y que en todos los ámbitos predomine una volatilidad muy alta, especialmente en la renta fija.

En relación con la renta fija, el bono a 10 años alemán cerró el mes en -0.59% bajando 11 pbs en el mes y 40 pbs desde inicio de año, mientras que el bono español cerró en 0.72% aumentando 5 pbs en el mes y 25 pbs desde principio de año. Eso dejó el diferencial respecto a Alemania en 131 pbs, subiendo 16 pbs en el mes y 65 desde el inicio de año, aunque dicho diferencial tocó máximos en el mes en 174. Es relevante la evolución del diferencial italiano que cerró el mes en 235 pbs después de tocar máximos en 250.

Las bolsas vivieron un abril positivo en contraste con marzo y en medio de la enorme volatilidad. El S&P 500 subió algo más de un 12% en el mes, aunque se mantiene en el -10% en el año. Por su parte el Eurostoxx 50 subió un 5.1% en el mes, aunque se mantiene en el -21.8% en el año. La evolución del IBEX35 fue peor, remontando sólo un 2% en abril, debido a la exposición de los bancos a LATAM, lo que hace que siga un -27.5% en el año.

Respecto a las divisas, el euro cerró en el 1.095 respecto al USD, cediendo un 0.7% en el mes y un 2.3% en el total de año. Respecto a las monedas en LATAM, el real brasileño continúa en fuerte caída, mientras que el resto de monedas se mantienen estables o con alguna recuperación.

Por último, las perspectivas reflejan caídas del PIB mundial muy significativas en 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, que espera una

reducción del volumen de negocio paralelo a la caída de la actividad económica mundial.

#### 12.1.2 Impactos Económicos en las Unidades más relevantes

A continuación, se incluye un detalle de los hechos económicos más importantes ocurridos en abril, en las Unidades más relevantes del GRUPO, derivados de la crisis del coronavirus (COVID-19):

##### Primas Emitidas:

En España, se observa una caída en la emisión de las primas No Vida de abril en torno al 4%, con importantes descensos en el ramo de Autos y Decesos, que se ve parcialmente compensado con el crecimiento de los ramos de Hogar, Comunidades y Empresas. A destacar la caída de las primas de nueva producción en abril en el ramo de Autos, por la paralización de las ventas en concesionarios y flotas de vehículos de alquiler. Las primas de Vida caen en el segmento de Vida Ahorro, manteniendo la tendencia de meses anteriores.

En Brasil, se observa una caída en la emisión de las primas No Vida a abril en torno al 4% en moneda local, con un importante descenso en el ramo de Autos que decrece el 32% y que se ve compensado con un crecimiento significativo en la emisión de Seguros Agrarios, Riesgos Industriales y Riesgos de Seguros Generales Sencillos.

En Estados Unidos, la emisión de primas de Autos de abril no muestra grandes variaciones respecto a meses anteriores.

##### Siniestralidad:

En España, la siniestralidad declarada de No Vida de abril se ha reducido de forma importante en los ramos de Autos debido a las medidas de confinamiento y Salud, por el aplazamiento de tratamientos y cirugías no urgentes en el marco de la crisis sanitaria. En el lado opuesto, se mantiene la elevada siniestralidad de Decesos en el mes de abril (+80% respecto a abril de 2019) y un ligero aumento de la siniestralidad en los ramos de Comunidades y Hogar.

En Brasil, la siniestralidad en abril se ha reducido en el ramo de Autos en el canal bancario y en Vida Riesgo, que se ve a su vez compensada por un aumento de la siniestralidad en los ramos de Riesgos Sencillos y en el Seguro Agrario.

En Estados Unidos, debido al confinamiento de la población la frecuencia de la siniestralidad del ramo de Autos ha decrecido de forma significativa, en torno al 50%, debido a la caída en la utilización del automóvil. La siniestralidad del ramo de Hogar no se ha visto afectada de forma significativa por el COVID-19.

#### Medidas adoptadas frente al COVID-19:

En España, se han adoptado medidas de apoyo a clientes, delegados, agentes, mediadores y proveedores. En el mes de abril se han registrado 27,4 millones de euros de gastos relacionados con el COVID-19, el más importante es el de descuentos en primas para PYMES y Autónomos que asciende a 22,4 millones de euros. Adicionalmente, se está trabajando en planes de retención de cartera para los principales ramos.

En Brasil, también se han adoptado medidas de apoyo a colaboradores, clientes y proveedores para minimizar los riesgos de contagio y en contrapartida mantener los volúmenes de actividad en los negocios y la atención con calidad a los clientes.

En Estados Unidos se ha puesto en marcha un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con

efecto en abril y mayo. El programa tendrá un impacto total de aproximadamente 33 millones de dólares, y será aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA suscribe negocio de Autos Particulares.

Por último, en todos los países se ha preparado un plan de ahorro de gastos para el ejercicio 2020 que supone el aplazamiento de ciertas iniciativas estratégicas, y que podría alcanzar los 100 millones de euros. Estos ahorros están destinados a compensar otros gastos no presupuestados y directamente relacionados con la crisis sanitaria y la disminución de la actividad económica.

## **12.2 Desarrollo de Negocios. Adquisiciones y Enajenaciones**

### **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 ha recibido una oferta vinculante que plantea una transacción basada en la valoración de estas carteras al 31 de marzo, que implicaría el traspaso de activos y pasivos por un importe aproximado de 115 millones de euros. Esta oferta es conjunta por las carteras de Rentas Vitalicias de MAPFRE Chile Vida y Caja Reaseguradora de Chile y está sujeta, entre otros requerimientos, a la aceptación de las cedentes de Caja Reaseguradora y del 80% de los asegurados de MAPFRE Chile Vida.

## 13. Anexos

### 13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.300,1</b>	<b>3.161,9</b>
I. Fondo de comercio	1.773,2	1.776,7
II. Otros activos intangibles	1.526,9	1.385,2
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.377,2</b>	<b>1.349,7</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.111,6	1.092,1
II. Otro inmovilizado material	265,5	257,6
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>47.363,3</b>	<b>44.300,3</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.323,4	1.323,3
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.973,4	1.804,9
2. Cartera disponible para la venta	37.085,2	35.180,8
3. Cartera de negociación	5.937,3	4.804,5
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	207,8	336,2
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	543,7	548,0
V. Otras inversiones	292,5	302,5
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.510,2</b>	<b>2.154,5</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>60,5</b>	<b>60,5</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.386,1</b>	<b>6.231,9</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>307,0</b>	<b>269,5</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.069,4</b>	<b>6.506,3</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.945,1	4.512,3
II. Créditos por operaciones de reaseguro	934,3	876,1
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	245,5	181,6
2. Otros créditos fiscales	163,7	151,5
IV. Créditos sociales y otros	780,8	784,7
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>2.537,5</b>	<b>2.705,6</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.217,3</b>	<b>2.194,5</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>117,2</b>	<b>65,3</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>264,2</b>	<b>194,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>69.194,4</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9.012,6</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.377,5	7.073,5
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	126,8
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.003,7	476,8
IX. Diferencias de conversión	(702,2)	(1.568,6)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.854,3</b>	<b>7.859,8</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.251,7</b>	<b>1.152,8</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.121,1</b>	<b>1.106,6</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>48.521,4</b>	<b>47.055,4</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.243,3	8.471,9
II. Provisión de seguros de vida	26.584,1	25.344,9
III. Provisión para prestaciones	12.624,0	12.125,6
IV. Otras provisiones técnicas	1.069,9	1.113,0
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.510,2</b>	<b>2.154,5</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>709,3</b>	<b>560,8</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>68,1</b>	<b>81,2</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>703,1</b>	<b>495,5</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>8.318,9</b>	<b>8.300,9</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,8	1.009,0
II. Deudas con entidades de crédito	847,8	887,2
III. Otros pasivos financieros	1.913,1	1.764,6
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	928,1	963,6
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.541,1	1.413,7
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	101,2	89,2
2. Otras deudas fiscales	358,2	313,9
VII. Otras deudas	1.624,7	1.859,6
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>315,9</b>	<b>363,0</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>135,9</b>	<b>63,9</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>69.194,4</b>

Cifras en millones de euros

**13.2. Cuenta de resultados consolidada**

CONCEPTO	MARZO 2019	MARZO 2020
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	5.437,8	5.143,1
b) Primas reaseguro aceptado	960,8	954,3
c) Primas reaseguro cedido	(1.020,9)	(938,4)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(663,0)	(558,3)
Reaseguro aceptado	(128,3)	(127,1)
Reaseguro cedido	53,2	(92,0)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,6	6,2
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	657,2	546,7
b) De patrimonio	54,5	45,4
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	101,8	(1,8)
5. Otros ingresos técnicos	18,1	20,4
6. Otros ingresos no técnicos	14,9	15,5
7. Diferencias positivas de cambio	332,7	477,7
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	24,3	24,4
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>5.843,7</b>	<b>5.516,0</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(3.198,2)	(3.386,1)
Reaseguro aceptado	(561,0)	(534,7)
Reaseguro cedido	645,6	925,7
b) Gastos imputables a las prestaciones	(202,5)	(201,3)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(241,7)	459,1
3. Participación en beneficios y extornos	(5,6)	(15,0)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.233,1)	(1.214,5)
b) Gastos de administración	(174,8)	(192,7)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	153,4	160,9
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	0,0
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(157,9)	(341,4)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(23,9)	(6,7)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(7,5)	(308,2)
8. Otros gastos técnicos	(37,6)	(58,0)
9. Otros gastos no técnicos	(34,1)	(32,2)
10. Diferencias negativas de cambio	(326,7)	(454,6)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(26,5)	(25,2)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(5.432,2)</b>	<b>(5.224,8)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>411,5</b>	<b>291,2</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	59,7	85,1
2. Gastos de explotación	(79,4)	(97,5)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	9,7	10,8
b) Gastos financieros	(21,6)	(21,7)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,8	1,2
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,9	3,7
6. Dotación provisión deterioro de activos	(0,6)	(1,4)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(19,7)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(4,2)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>377,0</b>	<b>267,3</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(112,5)</b>	<b>(72,9)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>264,5</b>	<b>194,4</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>264,5</b>	<b>194,4</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	76,4	67,6
2. Atribuible a la Sociedad dominante	188,1	126,8

Cifras en millones de euros

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

Período	2019				2020				Δ Anual Ene.-Mar. 2020/2019
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Importes consolidados</b>									
Total ingresos consolidados	7.674,8	7.376,3	6.567,4	6.853,8	7.332,8	--	--	--	-4,5%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.398,6	6.129,6	5.119,1	5.396,5	6.097,5	--	--	--	-4,7%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.999,2	4.704,8	3.863,9	3.991,2	4.897,5	--	--	--	-2,0%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.399,4	1.424,8	1.255,2	1.405,3	1.200,0	--	--	--	-14,3%
Resultado neto	188,1	186,4	88,4	146,3	126,8	--	--	--	-32,6%
Ratio combinado	95,9%	96,0%	97,2%	101,4%	100,0%	--	--	--	4,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	67,3%	67,6%	68,9%	72,2%	70,8%	--	--	--	3,5 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	28,4%	28,3%	29,2%	29,2%	--	--	--	0,6 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>									
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>									
IBERIA	2.525,4	1.812,0	1.625,2	1.755,2	2.415,2	--	--	--	-4,4%
BRASIL	966,8	1.089,4	1.044,1	877,2	838,0	--	--	--	-13,3%
NORTEAMÉRICA	550,6	665,2	601,9	514,0	510,5	--	--	--	-7,3%
EURASIA	527,3	423,8	350,4	394,1	473,2	--	--	--	-10,3%
LATAM SUR	397,7	409,6	383,0	406,4	371,1	--	--	--	-6,7%
LATAM NORTE	404,0	848,1	318,4	402,5	484,2	--	--	--	19,9%
MAPFRE RE	1.541,1	1.262,9	1.279,0	1.497,4	1.413,6	--	--	--	-8,3%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	--	--	--	-5,6%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>									
IBERIA	1.873,9	1.174,4	1.066,1	1.178,3	1.943,8	--	--	--	3,7%
BRASIL	602,8	680,6	658,1	533,4	500,5	--	--	--	-17,0%
NORTEAMÉRICA	549,6	664,0	600,7	513,0	509,6	--	--	--	-7,3%
EURASIA	442,1	343,4	295,3	322,4	393,9	--	--	--	-10,9%
LATAM SUR	342,8	342,3	323,8	346,5	310,7	--	--	--	-9,3%
LATAM NORTE	280,7	744,6	223,1	299,3	342,6	--	--	--	22,1%
MAPFRE RE	1.421,8	1.136,7	1.179,7	1.248,5	1.304,8	--	--	--	-8,2%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	--	--	--	-5,6%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>									
IBERIA	651,6	637,6	559,1	576,9	471,5	--	--	--	-27,6%
BRASIL	364,0	408,8	386,0	343,8	337,5	--	--	--	-7,3%
NORTEAMÉRICA	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	--	--	--	-16,7%
EURASIA	85,2	80,3	55,1	71,7	79,4	--	--	--	-6,9%
LATAM SUR	55,0	67,3	59,2	59,8	60,4	--	--	--	9,9%
LATAM NORTE	123,3	103,5	95,4	103,2	141,6	--	--	--	14,8%
MAPFRE RE	119,3	126,3	99,3	248,9	108,8	--	--	--	-8,8%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2019				2020				Δ Anual Ene.-Mar. 2020/2019
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Resultado neto</b>									
IBERIA	119,6	112,1	117,6	148,5	103,2	--	--	--	-13,7%
BRASIL	24,4	24,4	21,5	26,6	28,8	--	--	--	17,9%
NORTEAMÉRICA	13,4	32,2	19,1	14,0	24,0	--	--	--	79,0%
EURASIA	(2,0)	1,5	3,8	11,9	5,0	--	--	--	--
LATAM SUR	10,5	15,2	12,5	16,6	13,1	--	--	--	24,4%
LATAM NORTE	13,3	15,6	13,0	21,2	23,1	--	--	--	74,1%
MAPFRE RE	51,5	33,4	17,2	(44,6)	(29,4)	--	--	--	-157,2%
MAPFRE ASISTENCIA	(4,0)	(1,6)	(80,0)	(2,4)	(11,9)	--	--	--	--
Holding, eliminaciones y otras	(38,6)	(46,4)	(36,2)	(45,5)	(29,0)	--	--	--	24,9%
<b>Ratio combinado</b>									
IBERIA	92,6%	95,1%	93,8%	95,9%	96,5%	--	--	--	3,9 p.p.
BRASIL	95,4%	87,6%	90,0%	95,7%	95,0%	--	--	--	-0,4 p.p.
NORTEAMÉRICA	99,9%	100,1%	99,1%	102,3%	101,7%	--	--	--	1,8 p.p.
EURASIA	108,5%	107,2%	104,9%	103,6%	101,5%	--	--	--	-7,0 p.p.
LATAM SUR	95,5%	96,0%	101,1%	107,6%	97,3%	--	--	--	1,8 p.p.
LATAM NORTE	96,2%	90,1%	101,6%	91,3%	90,9%	--	--	--	-5,3 p.p.
MAPFRE RE	92,2%	96,6%	100,5%	114,1%	109,3%	--	--	--	17,1 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	104,9%	101,7%	106,3%	100,5%	110,2%	--	--	--	5,2 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>									
IBERIA	71,2%	74,0%	72,8%	74,5%	73,7%	--	--	--	2,5 p.p.
BRASIL	59,5%	54,6%	54,1%	52,0%	60,3%	--	--	--	0,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	71,4%	71,6%	70,4%	73,9%	71,8%	--	--	--	0,4 p.p.
EURASIA	81,6%	81,1%	79,9%	77,3%	76,1%	--	--	--	-5,5 p.p.
LATAM SUR	60,6%	60,8%	64,2%	67,4%	61,9%	--	--	--	1,3 p.p.
LATAM NORTE	64,9%	59,8%	69,8%	60,0%	61,7%	--	--	--	-3,2 p.p.
MAPFRE RE	61,6%	64,7%	69,7%	85,3%	75,9%	--	--	--	14,3 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	64,4%	58,2%	64,6%	61,8%	67,0%	--	--	--	2,7 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>									
IBERIA	21,5%	21,1%	21,0%	21,4%	22,8%	--	--	--	1,4 p.p.
BRASIL	35,9%	33,0%	35,9%	43,7%	34,7%	--	--	--	-1,2 p.p.
NORTEAMÉRICA	28,5%	28,5%	28,7%	28,4%	29,9%	--	--	--	1,4 p.p.
EURASIA	27,0%	26,1%	25,0%	26,3%	25,4%	--	--	--	-1,5 p.p.
LATAM SUR	34,9%	35,2%	37,0%	40,1%	35,5%	--	--	--	0,5 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	30,3%	31,8%	31,3%	29,2%	--	--	--	-2,1 p.p.
MAPFRE RE	30,6%	31,9%	30,8%	28,8%	33,4%	--	--	--	2,7 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,6%	43,5%	41,7%	38,7%	43,1%	--	--	--	2,6 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	
	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>377,0</b>	<b>267,3</b>	<b>(112,5)</b>	<b>(72,9)</b>	<b>76,4</b>	<b>67,6</b>	<b>188,1</b>	<b>126,8</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>527,8</b>	<b>(1.187,4)</b>	<b>(94,2)</b>	<b>181,3</b>	<b>23,0</b>	<b>(150,8)</b>	<b>410,6</b>	<b>(855,3)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>881,9</b>	<b>(1.302,8)</b>	<b>(212,8)</b>	<b>319,7</b>	<b>78,8</b>	<b>(115,8)</b>	<b>590,4</b>	<b>(867,3)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	909,7	(1.246,2)	(219,6)	306,3				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(27,8)	(56,7)	6,8	13,4				
c) Otras reclasificaciones	0,1	0,0	0,0	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>119,3</b>	<b>(438,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>9,1</b>	<b>(109,9)</b>	<b>110,0</b>	<b>(328,4)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	100,9	(435,6)	(0,2)	(0,1)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,7	(0,0)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	17,7	(2,7)	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>(476,1)</b>	<b>554,6</b>	<b>118,8</b>	<b>(138,3)</b>	<b>(64,9)</b>	<b>74,9</b>	<b>(292,4)</b>	<b>341,4</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(479,1)	987,6	119,6	(246,6)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3,0	(433,1)	(0,8)	108,3				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,6)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,3	(0,6)	0,0	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,2)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>904,8</b>	<b>(920,1)</b>	<b>(206,7)</b>	<b>108,4</b>	<b>99,4</b>	<b>(83,3)</b>	<b>598,8</b>	<b>(728,5)</b>

Cifras en millones de euros

### 13.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020
Primas emitidas y aceptadas	1.873,9	1.943,8	602,8	500,5	549,6	509,6	442,1	393,9	342,8	310,7	280,7	342,6
Primas imputadas netas	1.089,1	1.125,4	491,3	392,4	468,3	442,7	239,6	229,9	184,6	166,2	156,8	212,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(774,9)	(829,3)	(292,5)	(236,7)	(334,3)	(317,7)	(195,5)	(175,0)	(111,9)	(102,8)	(101,7)	(131,1)
Gastos de explotación netos	(227,3)	(238,7)	(176,3)	(136,2)	(136,7)	(135,5)	(64,0)	(57,0)	(64,9)	(59,5)	(46,4)	(54,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,4)	(18,2)	0,0	(0,0)	3,1	3,0	(0,6)	(1,4)	0,4	0,5	(2,7)	(7,6)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>80,5</b>	<b>39,1</b>	<b>22,6</b>	<b>19,4</b>	<b>0,5</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>8,3</b>	<b>4,5</b>	<b>5,9</b>	<b>19,3</b>
Ingresos financieros netos	41,3	49,1	22,8	32,6	19,7	39,9	17,0	10,5	17,2	17,3	8,2	8,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(8,0)	(6,4)	(0,1)	(0,1)	(2,4)	(2,2)	(0,3)	(0,6)	(0,2)	(0,0)	0,0	0,2
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>113,8</b>	<b>81,8</b>	<b>45,3</b>	<b>52,0</b>	<b>17,8</b>	<b>30,2</b>	<b>(3,7)</b>	<b>6,4</b>	<b>25,2</b>	<b>21,8</b>	<b>14,2</b>	<b>28,1</b>
Primas emitidas y aceptadas	651,6	471,5	364,0	337,5	1,0	0,9	85,2	79,4	55,0	60,4	123,3	141,6
Primas imputadas netas	618,1	433,0	318,8	290,4	1,2	1,1	83,6	77,6	45,9	47,1	84,8	105,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(764,4)	(236,6)	(142,0)	(83,4)	(0,3)	(0,3)	(190,2)	122,0	(48,2)	(40,2)	(61,9)	(74,4)
Gastos de explotación netos	(60,6)	(61,7)	(150,9)	(151,9)	(0,7)	(0,7)	(5,4)	(5,8)	(24,6)	(25,3)	(25,6)	(23,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,4)	(7,8)	0,0	(0,3)	0,0	0,0	0,1	0,2	(0,2)	(0,2)	(0,8)	(0,8)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(213,3)</b>	<b>126,9</b>	<b>25,9</b>	<b>54,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>(111,9)</b>	<b>193,9</b>	<b>(27,2)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>6,7</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>270,3</b>	<b>(63,9)</b>	<b>44,3</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>115,6</b>	<b>(190,0)</b>	<b>22,0</b>	<b>18,9</b>	<b>9,9</b>	<b>0,6</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>57,0</b>	<b>63,0</b>	<b>70,2</b>	<b>52,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>(5,2)</b>	<b>0,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>11,6</b>	<b>12,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,2)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,4)	(2,5)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>182,4</b>	<b>157,1</b>	<b>117,0</b>	<b>104,4</b>	<b>17,6</b>	<b>29,9</b>	<b>0,2</b>	<b>10,3</b>	<b>19,3</b>	<b>20,4</b>	<b>20,7</b>	<b>35,3</b>
Impuesto sobre beneficios	(44,1)	(35,7)	(44,2)	(31,1)	(4,2)	(5,9)	(0,1)	(2,9)	(6,9)	(6,8)	(5,5)	(8,8)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	18,7	18,2	48,4	44,5	0,0	0,0	2,2	2,4	1,9	0,5	1,8	3,4
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>119,6</b>	<b>103,2</b>	<b>24,4</b>	<b>28,8</b>	<b>13,4</b>	<b>24,0</b>	<b>(2,0)</b>	<b>5,0</b>	<b>10,5</b>	<b>13,1</b>	<b>13,3</b>	<b>23,1</b>
Ratio de siniestralidad	71,2%	73,7%	59,5%	60,3%	71,4%	71,8%	81,6%	76,1%	60,6%	61,9%	64,9%	61,7%
Ratio de gastos	21,5%	22,8%	35,9%	34,7%	28,5%	29,9%	27,0%	25,4%	34,9%	35,5%	31,3%	29,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>92,6%</b>	<b>96,5%</b>	<b>95,4%</b>	<b>95,0%</b>	<b>99,9%</b>	<b>101,7%</b>	<b>108,5%</b>	<b>101,5%</b>	<b>95,5%</b>	<b>97,3%</b>	<b>96,2%</b>	<b>90,9%</b>

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020										
Inversiones, inmuebles y tesorería	33.512,6	32.110,4	3.756,6	2.642,3	2.459,8	2.468,3	4.304,2	3.996,6	2.005,9	1.869,5	1.454,1	1.395,2
Provisiones técnicas	29.602,0	29.360,1	4.777,7	3.692,3	2.836,9	2.874,6	4.412,9	4.192,9	3.684,0	3.472,8	1.748,9	1.606,3
Fondos Propios	4.186,9	3.974,8	1.011,8	820,0	1.362,5	1.374,4	709,5	653,9	558,5	505,1	438,4	434,8
ROE	12,6%	12,2%	9,6%	10,9%	6,0%	6,7%	2,2%	3,3%	9,8%	10,6%	15,2%	16,9%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020	MARZO 2019	MARZO 2020
Primas emitidas y aceptadas	1.421,8	1.304,8	232,8	219,7	(747,2)	(628,1)	4.999,2	4.897,5
Primas imputadas netas	618,0	616,4	149,4	152,9	0,4	(1,4)	3.397,5	3.337,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(380,6)	(468,0)	(96,2)	(102,5)	0,1	(0,3)	(2.287,5)	(2.363,5)
Gastos de explotación netos	(189,0)	(205,6)	(54,8)	(61,3)	1,1	3,0	(958,3)	(945,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,3)	(0,2)	(5,7)	(4,7)	(0,0)	(0,0)	(12,1)	(28,6)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>48,0</b>	<b>(57,4)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(15,6)</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>139,6</b>	<b>(0,4)</b>
Ingresos financieros netos	20,2	21,9	0,8	0,4	1,0	(3,0)	148,3	177,4
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,1)	(2,4)	0,0	0,0	0,1	(0,0)	(12,9)	(11,5)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>66,1</b>	<b>(37,8)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>2,7</b>	<b>(1,7)</b>	<b>274,9</b>	<b>165,6</b>
Primas emitidas y aceptadas	119,3	108,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1.399,4	1.200,0
Primas imputadas netas	89,7	89,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1.242,1	1.044,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(70,3)	(75,7)	0,0	0,0	1,4	(0,0)	(1.276,0)	(388,7)
Gastos de explotación netos	(28,3)	(31,8)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(296,2)	(300,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,2)	(0,1)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(7,4)	(9,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(337,4)</b>	<b>345,9</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>13,0</b>	<b>16,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>474,0</b>	<b>(220,2)</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>3,9</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>136,6</b>	<b>125,7</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>(48,3)</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(19,7)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,1)	(0,2)	(2,4)	(1,5)	(5,0)	(4,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>70,0</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(47,9)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>377,0</b>	<b>267,3</b>
Impuesto sobre beneficios	(18,6)	10,0	(1,2)	(1,1)	12,2	9,5	(112,5)	(72,9)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	(0,0)	0,4	0,6	3,0	(2,0)	76,4	67,6
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>51,5</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>188,1</b>	<b>126,8</b>
Ratio de siniestralidad	61,6%	75,9%	64,4%	67,0%			67,3%	70,8%
Ratio de gastos	30,6%	33,4%	40,6%	43,1%			28,6%	29,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>92,2%</b>	<b>109,3%</b>	<b>104,9%</b>	<b>110,2%</b>			<b>95,9%</b>	<b>100,0%</b>

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.076,2	4.945,7	456,4	415,0	497,1	409,6	53.522,7	50.252,5
Provisiones técnicas	6.319,2	6.391,4	763,5	759,2	(3.113,5)	(3.139,6)	51.031,6	49.210,0
Fondos Propios	1.746,2	1.604,5	158,7	128,8	(1.318,2)	(1.636,4)	8.854,3	7.859,8
ROE	3,4%	-1,4%	-44,4%	-51,8%			7,2%	6,8%

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

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

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

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

## ADVERTENCIA

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

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