



Madrid, 24 de julio de 2020

## **COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

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

Ángel L. Dávila Bermejo  
Secretario General

# Informe Financiero 2020

## ENERO - JUNIO



# MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza



Descarga Digital

## [CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE .....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes .....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	10
4.	Resultado consolidado.....	14
5.	Balance consolidado .....	17
5.1.	Balance .....	17
5.2.	Cartera de inversión .....	18
5.3.	Evolución del patrimonio .....	20
5.4.	Fondos Gestionados.....	21
6.	Información por unidades de negocio.....	22
6.1.	Entidades de seguros.....	22
6.1.1.	IBERIA .....	22
6.1.2.	LATAM.....	25
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	32
6.2.	MAPFRE RE.....	37
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA .....	40
7.	Gestión de capital & deuda .....	42
8.	Solvencia II .....	43
9.	Market Consistent Embedded Value (MCEV) 2019 .....	46
10.	Ratings .....	47
11.	La acción MAPFRE. Información de dividendos .....	48
12.	Reconocimientos obtenidos durante el trimestre .....	52
13.	Hechos posteriores al cierre .....	53
14.	Anexos.....	54
14.1.	Balance consolidado .....	54
14.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	56
14.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	57
14.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado .....	59
14.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio .....	60
14.6.	Terminología .....	62

## 1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	15.051,1	13.277,0	-11,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	12.528,3	10.982,7	-12,3%
- No Vida	9.704,0	8.762,8	-9,7%
- Vida	2.824,3	2.219,9	-21,4%
Resultado neto atribuido	374,5	270,7	-27,7%
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,5%	67,6%	0,1 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,5%	29,1%	0,7 p.p
Ratio Combinado No Vida	95,9%	96,7%	0,8 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,12	0,09	-27,7%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Balance</b>			
Activos totales	72.509,9	70.171,2	-3,2%
Activos gestionados	63.637,9	60.889,9	-4,3%
Fondos Propios	8.854,3	8.341,6	-5,8%
Deuda	2.973,7	3.068,1	3,2%
ROE	7,2%	5,9%	-1,3 p.p

<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	34.324	33.989	-1,0%
- España	11.032	11.393	3,3%
- Otros países	23.292	22.596	-3,0%

<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.268,0	4.878,0	-32,9%
Valor acción (euros)	2,36	1,58	-32,9%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	MARZO 2020	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	186,8%	177,2%	-9,6 p.p

Cifras en millones de euros

## 2. Hechos económicos y corporativos relevantes

### 2.1 Hechos Económicos Relevantes.

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

##### 2.1.1.1 Contexto crisis del coronavirus (COVID-19)

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

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

La crisis del coronavirus ha supuesto una fuerte disminución de la actividad económica mundial derivada del confinamiento de la población, inicialmente, en marzo, focalizada en Europa, pero trasladándose más tarde a los Estados Unidos y

Latinoamérica, zonas geográficas en las que está teniendo una gran virulencia en los meses de junio y julio. Aunque el confinamiento derivado de la crisis del coronavirus redujo la contratación de nuevos seguros en el mes de marzo, el impacto de la crisis sanitaria y económica se ha producido en Europa y América, principalmente, en el segundo trimestre del año por lo que el efecto en el volumen de negocio y resultados se refleja en ese periodo del ejercicio. El inicio de la crisis en marzo, supuso una brusca caída de los mercados y una fuerte depreciación de las monedas en varios países emergentes. La inyección de liquidez de los bancos centrales de Estados Unidos y la Unión Europea, ha supuesto en el segundo trimestre del año una mejora en los mercados, aunque las monedas en el mejor de los casos han presentado una ligera recuperación.

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

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

###### Primas emitidas

Como consecuencia del confinamiento de la población se ha reducido la contratación de nuevos seguros lo que ha producido una caída en la emisión de primas, con efecto importante en los ramos de Automóviles y Decesos. Sin embargo, esta caída se ha visto parcialmente compensada con el crecimiento de la emisión en otros ramos como Hogar, Comunidades, Seguros de Empresas y de Riesgos Industriales. A 30 de junio las primas han decrecido un 12,3%, con un gran impacto en el negocio de Automóviles que decrece el 18,6%. Esta caída, se explica tanto por la falta de actividad de venta de vehículos como por la muy relevante depreciación de las monedas, en varios países donde MAPFRE mantiene operaciones.

Por otro lado, en España se adoptaron medidas de apoyo a asegurados entre las que destaca el descuento en primas para Pymes y autónomos cuyo importe acumulado al cierre de junio 2020 se eleva a 55,4 millones de euros.

Asimismo, en Estados Unidos también se puso en marcha un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con efecto en los meses de abril y mayo. Este programa tuvo un impacto total en primas de 32,6 millones de euros, y fue aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA ha suscrito negocio de Autos Particulares.

### Siniestralidad

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

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

Ramos	Importe
SALUD	15,3
DECESOS	15,4
VIDA RIESGO	12,3
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	18,4
OTROS RAMOS (HOGAR, MULTIRRIESGO...)	5,5
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>66,9</b>
REASEGURO ACEPTADO	86,5
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>153,4</b>

Cifras en millones de euros

La línea de negocio en la que ha tenido un mayor impacto la siniestralidad directa declarada derivada de siniestros a causa del COVID-19 ha sido la de reaseguro aceptado por negocio suscrito por las Unidades de negocio de Reaseguro y Global Risks. El importe de la siniestralidad bruta del reaseguro aceptado se eleva al 30 de junio a la cifra de 86,5 millones de euros, de los cuales 76,5 millones de euros corresponden a la cobertura de interrupción de negocio y 10 millones de euros a la de seguro de crédito de negocio aceptado.

Por otro lado, el Grupo MAPFRE ha adoptado medidas tendentes a adecuar las reservas de siniestros ocurridos y no declarados (IBNR), al objeto de reconocer al cierre del primer semestre

el impacto económico del retraso de los asegurados en la declaración de siniestros derivada del confinamiento. Este aumento de reservas en los ramos de No Vida equivale aproximadamente a 2,7 puntos porcentuales adicionales de siniestralidad para todo el Grupo MAPFRE.

### Provisiones Reestructuraciones y Deterioros

Al 30 de junio se ha registrado una provisión por reestructuración de negocios de actividades del Grupo por importe de 20 millones de euros.

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

La cartera de inversiones financieras disponible para la venta presenta en el primer semestre una variación negativa de 268,2 millones de euros, como consecuencia de la caída del valor de mercado de los títulos incluidos en esta cartera, debido a la evolución de los mercados financieros. Se ha realizado una revisión individual de los valores que integran esta cartera a fin de identificar indicios de deterioro del valor de las mismas. Del análisis de la cartera de renta variable se pone de manifiesto que, de acuerdo con los criterios del Grupo, títulos de renta variable con minusvalías latentes por importe de 0,9 millones de euros presentan un descenso en su valor de mercado superior al 40% respecto a su valor contable al cierre de junio 2020 y que títulos de renta variable con minusvalías latentes por importe de 0,7 millones de euros mantienen un valor de mercado inferior a su valor contable por un periodo ininterrumpido superior a 18 meses, razón por cual siguiendo la política contable del Grupo se han provisionado al 100%.

En relación con la cartera de renta fija, no se ha observado impacto alguno derivado del potencial deterioro crediticio de las emisiones de deuda.



## Gastos COVID-19

MAPFRE ha movilizado recursos y ha adoptado medidas de ayuda destinadas a garantizar la protección del personal frente a la pandemia del COVID-19, así como asegurar la continuidad del negocio. El importe acumulado de los gastos incurridos en el Grupo asociados a estas medidas ha ascendido a 24,2 millones de euros al cierre de junio 2020.

## Resultados

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

Ramos	Ratio Combinado		
	Junio 2019	Junio 2020	Δ %
AUTOS	100,2%	90,5%	-9,7 p.p
SALUD Y ACCIDENTES	100,8%	97,9%	-2,9 p.p
SEGUROS GENERALES	86,2%	99,0%	12,8 p.p
DECESOS	96,4%	125,8%	29,4 p.p
ASISTENCIA EN VIAJE	110,6%	103,3%	-7,3 p.p
VIDA RIESGO	87,3%	83,9%	-3,4 p.p

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

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

Desde el primer momento MAPFRE adoptó una estrategia destinada a la protección de su balance y la solvencia de sus entidades aseguradoras, especialmente las inversiones financieras. Para ello se puso a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier tensión monetaria en las compañías aseguradoras del Grupo, y en especial las operaciones de las

entidades de MAPFRE en países emergentes. En consecuencia, durante el primer semestre el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma todas las obligaciones de pagos con asegurados y proveedores, no existiendo evidencias de retrasos relevantes en el cobro de las primas a asegurados y en las cuentas a cobrar a reaseguradores. Asimismo, tampoco se han identificado durante este periodo indicios de deterioro en los activos intangibles del Grupo, habiéndose realizado los correspondientes análisis al 30 de junio sobre aquellos fondos de comercio en los que a esta fecha pudiera haber indicios de ello, sin que se hayan puesto de manifiesto.

Los fondos propios del Grupo se han visto afectados fundamentalmente por dos efectos derivados de la crisis del COVID-19, por un lado, la caída de los mercados financieros y, por otro lado, la fuerte depreciación de las monedas de varios países de Latinoamérica y de Turquía. El impacto negativo conjunto de estos dos efectos en los fondos propios atribuidos del Grupo en el primer semestre del año 2020 asciende a 509,8 millones de euros, una parte significativa del mismo es derivada de la crisis del coronavirus.

MAPFRE realizó una actualización del cálculo de su posición de Solvencia II al 31 de marzo de 2020 siguiendo la solicitud de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y en el marco de las recomendaciones de EIOPA, autoridad de supervisión de seguros europea. Esta actualización de la posición de solvencia, supone el cálculo en el primer trimestre de 2020, tanto del capital de solvencia obligatorio (SCR en su acrónimo en inglés), que habitualmente se realiza con periodicidad anual, como los fondos propios admisibles, cuyo cálculo tiene una frecuencia trimestral. El ratio de Solvencia II se situó en el 177,2%, lo que muestra una reducción de 9,6 puntos porcentuales respecto el existente a diciembre de 2019. Este dato es muy satisfactorio, en un contexto de disminución del valor de los activos financieros y caídas en los fondos propios como consecuencia del desplome de los mercados financieros acaecido durante el mes de marzo. MAPFRE se mantiene en el umbral de tolerancia marcado por el Consejo de Administración, cuyo rango inferior es el 175% de margen de Solvencia, a pesar del impacto de la crisis. Estos datos reflejan la gran solidez y resiliencia del balance de MAPFRE, así como su capacidad de gestión continuada.

#### 2.1.1.4 Situación actual de las operaciones de MAPFRE

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

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

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

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

La situación de la pandemia en la actualidad presenta situaciones dispares, con una situación de “nueva normalidad” en los países europeos, que hace que se haya podido recobrar la práctica totalidad de la actividad comercial en nuestro primer mercado, ESPAÑA, donde ya desarrolla sus labores de forma presencial más del 35% del personal, aunque se mantienen estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación creciente asociada a los rebrotes y eventuales cambios de tendencia que puedan producirse. A su

vez, persiste una situación complicada en el continente americano, con un incremento continuado del número de contagios en Estados Unidos, aunque en Massachusetts, donde se centra la mayor parte de nuestras operaciones, la situación ha ido mejorando y ha permitido que el 28% del personal este ya desarrollando su labor desde las instalaciones de MAPFRE. En otro gran mercado del Grupo, BRASIL, sigue produciéndose un gran impacto por la crisis, aunque la situación en el estado de Sao Paulo, donde se ubica nuestra sede, ha seguido una senda de paulatina mejora, lo que ha permitido la vuelta a nuestras instalaciones del 18% del personal.

Por último, crece la preocupación en varios países de Latinoamérica donde no se frenan las curvas de contagios y la interrupción de la actividad económica produce ya un fuerte impacto económico negativo en la región.

#### 2.1.1.5 Perspectivas futuras

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

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



Se espera un aumento de la siniestralidad en los ramos directamente relacionados con la enfermedad, como son los de Salud y Decesos. El parón económico y el confinamiento se ha traducido, a corto plazo, en una disminución de los siniestros en el ramo de Autos, pero a medio y largo plazo, se espera una subida y vuelta a la normalidad.

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

### 2.1.2 Eventos catastróficos

El resultado del primer semestre 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 y el nuevo terremoto sufrido por la isla en el mes de mayo. El efecto total retenido de ambos terremotos para el Grupo asciende a 83 millones de euros, correspondiendo 32,6 millones de euros a Mapfre Puerto Rico y 37,6 y 12,8 millones de euros, respectivamente, a las Unidades de Reaseguro y Global Risks.

Además, la tormenta Gloria que afectó a España en el mes de enero, ha tenido un impacto retenido de 21,9 millones de euros para el Grupo, de los que 13,6 millones corresponden a MAPFRE ESPAÑA y 8,3 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 siete años, de 38 millones de dólares.

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

El 9 de junio de 2020, MAPFRE y Banco Santander han llegado a un acuerdo para distribuir conjuntamente productos de seguros No Vida en Portugal, sobre la base de la adquisición del 50,01%, de la compañía existente Popular Seguros, por parte de la filial de MAPFRE en Portugal. El acuerdo supone la firma de un contrato para la distribución en exclusiva de nuevo negocio de determinados productos de No Vida (seguros de

automóviles, multirriesgo Pymes y seguros de responsabilidad civil) a través de la red de oficinas del banco en Portugal, hasta el 31 de diciembre de 2037. Este acuerdo se complementa con la adquisición del 100% de una cartera en run-off de seguros de Vida Riesgo actualmente propiedad de Santander Totta Seguros.

El acuerdo está pendiente de aprobación por las autoridades de supervisión, así como de otros aspectos formales.

### **Venta cartera de Rentas Vitalicias en Chile**

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

### **2.3 Acciones Propias.**

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

### 3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

#### Aspectos generales

Durante el segundo trimestre de 2020 la pandemia del COVID-19 pareció alcanzar su cénit en Europa, siendo Estados Unidos y Latinoamérica las áreas geográficas en las que en estos momentos está teniendo su mayor impacto con un elevado y creciente número de nuevos contagios.

En los Estados Unidos, la Reserva Federal ha dejado en junio sin cambios los tipos de interés en el rango del 0,00-0,25%, con dos bajadas desde el inicio del año. Después de haber anunciado un amplio paquete de medidas de apoyo monetario y financiero en los meses iniciales de la pandemia, también confirmó que mantendrá el programa de compras por lo menos al ritmo actual.

El Banco Central Europeo (BCE) dejó en junio los tipos de interés sin cambios (0% en facilidad de préstamo y -0,4% en depósito) mientras que el programa de compras de emergencia para hacer frente a la pandemia (PEPP) será ampliado en 600 millardos de euros hasta un total de 1.350 millardos de euros. Además, la duración se extenderá al menos hasta junio de 2021 y se amplía la reinversión de los vencimientos hasta junio de 2022.

De igual forma, otros bancos centrales en el mundo han seguido bajando tipos, propiciado por niveles de inflación moderados y facilitando líneas de liquidez para evitar tensionamiento de las condiciones financieras.

Complementariamente, los gobiernos han puesto en marcha medidas para paliar la caída de la actividad económica. Estas medidas van desde los subsidios de desempleo hasta las desgravaciones fiscales temporales y la ampliación de las medidas de protección de la seguridad social. Asimismo, se han dispuesto garantías gubernamentales para asegurar la provisión de crédito a las empresas y trabajadores autónomos. Dependiendo de la duración y profundidad de la recesión en cada país, las medidas de soporte podrían necesitar ser ampliadas.

Las medidas adoptadas se están traduciendo en un incremento, también sin precedentes, de los déficits fiscales y de la masa monetaria global. Aunque plenamente justificados por 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 los meses de febrero y marzo los mercados financieros sufrieron pérdidas abultadas en el rango de 30-40%, pero a medida que se han ido conociendo los paquetes de soporte de los gobiernos y de los bancos centrales y se materializaba el control de la pandemia, algunos mercados han ido anticipando una recuperación económica. A cierre de junio se ha recuperado significativamente el mercado americano y el alemán, y, en menor medida, el resto de los mercados europeos dependiendo de las medidas de apoyo, de la composición de sus índices y del grado de retorno a la normalidad de cada país.

El precio del petróleo (Brent) se ha recuperado desde los mínimos de abril de 25 USD/bl hasta niveles de 41,2 USD/bl a finales de junio. Las demás materias primas siguen entre un 10% y 50% más baratos que a final de 2019, excepto el oro y el hierro que se han apreciado un 17% y 14%, respectivamente.

La volatilidad de los mercados marcó máximos en marzo. Posteriormente sufrió un nuevo repunte en junio, cuando cierto pesimismo volvió a afectar los principales índices, tras la reunión de la Reserva Federal en la que solo se dieron orientaciones de política y no se anunciaron nuevas medidas.

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

#### Eurozona

En la Eurozona se espera que la caída de la actividad en el segundo trimestre alcance el 15% respecto al segundo trimestre de 2019, evolucionando desde una reducción del 3,6% en el primer trimestre cuando varios países llevaban 15 días de cierre de negocios y confinamiento. No obstante, el cálculo del impacto es complicado por las diferencias entre países en cuanto al grado de exigencia de los cierres y los calendarios establecidos en cada caso.

De acuerdo con los datos a mayo, se produjo un desplome de los principales indicadores, con la producción industrial y la construcción cayendo en torno al 28%.

Por su parte, los PMI de junio se situaron en niveles de 47, aún por debajo de 50, lo que significa que todavía prevalece el pesimismo entre los gestores de compras.

El BCE ha mantenido los tipos de interés sin cambios y sus medidas de apoyo a la recuperación económica, que pretende mantener durante el tiempo que sea necesario y con el objetivo a largo plazo de alcanzar una convergencia sólida en las perspectivas de inflación.

El índice Euro Stoxx 50 ha caído un 13,6% en el primer semestre hasta los 3.234 puntos.

### España

Se estima un elevado impacto para la actividad económica en España durante el segundo trimestre con una contracción del 19% respecto al segundo trimestre del año anterior. Esta caída es muy superior a la reducción del 5,2% sufrida en el primer trimestre tras el parón económico parcial. La actividad se ha ido normalizando durante el mes de junio con un grado diferente de evolución según las Comunidades Autónomas.

En España la recuperación económica va a ser inevitablemente más lenta, ya que el fin del estado de alarma se retrasó hasta el 21 de junio y las aperturas por fases han sido muy graduales. Además, los centros económicamente más importantes de Madrid y Barcelona han tenido reaperturas más lentas, debido a la mayor incidencia de la pandemia.

Los datos oficiales disponibles han señalado una debilidad excepcional en mayo cuando la producción industrial cayó un 24,5%, las ventas de casas bajaron un 39% y las ventas al por menor un 19%. Dada la profundidad del desplome y que el daño circunstancial se pueda volver más duradero, el nivel de actividad se situará un 10% inferior al nivel pre-crisis.

Se espera que tanto el déficit fiscal (en torno al 10% del PIB) como la deuda (en torno al 115% del PIB) alcancen este año sus máximos históricos. El déficit seguirá alto en 2021 superando el 6% del PIB, debido al impacto de la crisis en los ingresos fiscales.

Por otro lado, las ayudas acordadas por la Unión Europea estarán condicionadas a la realización de determinadas reformas estructurales.

El índice IBEX 35 ha terminado el semestre en los 7.231 puntos, con una caída del 24,3%.

### Estados Unidos

La caída estimada de la economía estadounidense para el segundo trimestre es del 9% respecto al mismo periodo del año anterior, reducción superior a la contracción del 5% sufrida en el primer trimestre. Aun así, esta reducción es menor que en otros países ya que el grado de confinamiento ha sido diferente dependiendo de los estados.

Las encuestas siguen reflejando expectativas negativas, con los principales indicadores en zona de contracción. Las peticiones de subsidio de paro semanales, dato muy vigilado por los mercados, se acercaron a los 1,5 millones en junio, elevando el total de parados a 19,5 millones con una tasa de paro del 13,3%.

Las medidas de la Reserva Federal en cuanto a tipos de interés y las compras de bonos, representan una señal de que está decidida a proveer un fuerte apoyo monetario a la economía durante un largo periodo de tiempo. Asimismo, advirtió sobre los riesgos que corre la economía y actualizó las proyecciones económicas, que recogen una contracción del 6,5% este año y una recuperación del 5% en 2021, con una tasa de paro cercana al 10% a final de 2020.

El dólar cerró el semestre en 1,12 USD/EUR, y se sitúa por lo tanto en el nivel en que terminó el año 2019.

El índice S&P500 ha caído un 4,0% en el primer semestre de 2020 y se sitúa en los 3.100 puntos.

### Brasil

Las perspectivas para el segundo trimestre de la economía brasileña apuntan a una contracción acentuada estimada en el 12% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída supera con creces la reducción del 1,5% alcanzada en el primer trimestre del año. Se estima que la caída del PIB pueda situarse en torno al 7,5% a final de año.

El Banco Central bajó en junio la tasa Selic en 75 pbs hasta 2,25%. La inflación de mayo se situó en 1,9%, la más baja en 22 años, permitiendo esa mayor flexibilidad monetaria.

Aunque la naturaleza de la pandemia es temporal, sus efectos no desaparecerán rápidamente. El apoyo público a las políticas favorables al mercado probablemente disminuirá después de la crisis, aumentando el endeudamiento del gobierno y de las empresas, lo que probablemente limitará la recuperación de la demanda interna.

El real brasileño estuvo bajo fuerte presión por la salida de capitales de los mercados emergentes, llegando a tocar 5,89 BRL/USD. El nerviosismo en los flujos de los emergentes se ha reducido, pero el real no ha conseguido recuperar las cuotas anteriores a la pandemia y terminó el semestre en 5,47 BRL/USD, con una caída del 36,1%.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA cerró el segundo trimestre en los 95.056 puntos con un descenso del 17,8% en el semestre.

### México

México espera una contracción de su economía del 15% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, muy superior a la contracción del 1,2% del primer trimestre cuando se inició la expansión de la pandemia en el país.

La producción industrial ya en el mes de abril se redujo un 29,3%, acelerando la caída por la crisis, dentro de una tendencia decreciente desde hace seis años por la menor inversión en capital fijo.

El Banco de México redujo en junio 50 pbs los tipos de interés hasta el 5,0%, acumulando 225 pbs de bajada en lo que va de año. Estas rebajas han sido posibles por una inflación también a la baja.

La moneda mexicana se depreció fuertemente y posteriormente volvió a recuperarse, comportándose en sintonía con el precio del petróleo a medida que las restricciones de la actividad se fueron relajando en todo el mundo. El peso terminó el semestre en 23,0 MXN/USD, lo que supone un descenso del 21,5%.

La bolsa mexicana de Valores perdió un 13,4% en el semestre, terminando en 37.716 puntos.

### Turquía

En Turquía, que creció un 0,6% en el primer trimestre, se espera que la actividad caiga fuertemente en el segundo trimestre, con una reducción del 11% respecto al semestre del año anterior, a pesar de la resistencia mostrada por el consumo privado y las exportaciones.

La inflación de junio repuntó a 12,6% desde los 11,4% de mayo, debido principalmente a los productos importados y a la depreciación de la lira turca.

El Banco Central de Turquía ha bajado gradualmente el tipo de interés oficial (repo a 1 semana) desde el 12% al 8,25% en junio y ha anunciado un plan de préstamos directos de 20 millardos de liras turcas para la financiación a largo plazo de determinados sectores.

Como en otros países emergentes, la lira turca se ha visto bajo presión en los meses iniciales de la pandemia, debido a las caídas de los mercados y la elevada salida de inversión de los mercados emergentes. Sin embargo, desde el inicio de mayo ha recuperado algo de terreno, a medida que la actividad se retoma después del parón. La lira cerró junio en 7,70 TRY/USD, con una caída del 29,41% en el semestre.

El índice bursátil BIST30 de Estambul, cayó un 16,1% en el semestre (moneda local) hasta los 116.525 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2020	Var. JUNIO 2020 vs. JUNIO 2019	JUNIO 2020	Var. JUNIO 2020 vs. DICIEMBRE 2019
Dólar estadounidense	0,90180	1,9%	0,89015	-0,2%
Real brasileño	0,18048	-21,8%	0,16363	-26,1%
Lira turca	0,13849	-12,6%	0,12985	-13,3%
Peso mexicano	0,04202	-8,4%	0,03872	-17,9%
Peso colombiano	0,00025	-11,4%	0,00024	-12,7%
Peso chileno	0,00110	-16,2%	0,00108	-8,5%
Sol peruano	0,26454	-0,8%	0,25133	-6,6%
Peso argentino	0,01263	-39,0%	0,01263	-15,2%
Balboa de Panamá	0,90243	2,0%	0,89015	-0,2%
Peso dominicano	0,01641	-6,3%	0,01526	-9,3%
Lempira Honduras	0,03639	0,4%	0,03597	-0,7%
Peso Filipino	0,01783	4,7%	0,01791	1,9%
Rupia Indonesia	0,00006	-0,8%	0,00006	-3,1%



## 4. Resultado consolidado.

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	12.528,3	10.982,7	-12,3%
Ingresos financieros de las inversiones	1.632,7	1.225,6	-24,9%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	890,1	1.068,6	20,1%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>15.051,1</b>	<b>13.277,0</b>	<b>-11,8%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 13.277,0 millones de euros, con una bajada del 11,8% 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 10.982,7 millones de euros, con un descenso del 12,3%, 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 de LATAM y Turquía. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes y descontando el efecto en primas de la póliza de PEMEX (445,1 millones de euros) que se suscribió en 2019 y tiene una duración de dos años, las primas habrían tenido solo una caída del 4,3%.

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

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>12.528,3</b>	<b>10.982,7</b>	<b>-12,3%</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>9.704,0</b>	<b>8.762,8</b>	<b>-9,7%</b>
AUTOS	3.483,0	2.834,8	-18,6%
SEGUROS GENERALES	3.472,7	3.056,8	-12,0%
SALUD & ACCIDENTES	949,8	1.073,0	13,0%
OTROS NO VIDA	332,7	499,8	50,3%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>8.238,1</b>	<b>7.464,4</b>	<b>-9,4%</b>
REASEGURO NO VIDA	2.836,1	2.681,5	-5,4%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.370,2)	(1.383,1)	-0,9%
<b>VIDA</b>	<b>2.824,3</b>	<b>2.219,9</b>	<b>-21,4%</b>
VIDA RIESGO	1.237,0	1.099,8	-11,1%
VIDA AHORRO	1.341,7	891,6	-33,5%
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>2.578,7</b>	<b>1.991,4</b>	<b>-22,8%</b>
REASEGURO VIDA	245,6	228,4	-7,0%

Cifras en millones de euros

Las primas de seguros de No Vida se reducen en un 9,4%, caída marcada principalmente por la bajada en la emisión de pólizas del ramo de Autos y Seguros Generales, por el efecto de las primas de PEMEX. Las primas emitidas de Autos caen un 18,6%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos, Italia, España y Turquía. Por otro lado, las primas de seguros de Vida caen un 22,8%. De estas últimas, Vida Riesgo desciende un 11,1% debido fundamentalmente a la caída de este negocio y el efecto moneda en Brasil en el primer semestre del año. Las primas de Vida Ahorro decrecen en un 33,5%, 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, Seguros Generales es el más importante, con 3.056,8 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Autos, con 2.834,8 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.073,0 millones.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.225,6 millones de euros, cifra inferior en un 24,9% 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 116,1 millones de euros, obedecen a un decremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido al empeoramiento de los mercados financieros en el primer semestre 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 162,0 millones de euros tienen su origen, en las mismas causas.

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 20,1% 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 junio de 2020 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>11.747,7</b>	<b>10.514,2</b>	<b>-10,5%</b>
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	9.414,0	8.399,6	
2. Ingresos de las inversiones	1.607,1	1.195,9	
3. Diferencias positivas de cambio	639,8	827,5	
4. Otros ingresos	86,8	91,2	
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(10.922,7)</b>	<b>(9.844,2)</b>	<b>9,9%</b>
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(7.161,2)	(5.731,5)	
2. Gastos de explotación netos	(2.531,8)	(2.377,1)	
3. Gastos de las inversiones	(390,9)	(743,8)	
4. Diferencias negativas de cambio	(636,2)	(801,5)	
5. Otros gastos y deterioros	(202,6)	(190,3)	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>825,0</b>	<b>669,9</b>	<b>-18,8%</b>
III. OTRAS ACTIVIDADES	(65,9)	(124,9)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(9,8)	(8,6)	
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>749,2</b>	<b>536,5</b>	<b>-28,4%</b>
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(207,8)	(130,4)	
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>541,5</b>	<b>406,1</b>	<b>-25,0%</b>
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>541,5</b>	<b>406,1</b>	<b>-25,0%</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	167,0	135,4	
<b>2. Atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>374,5</b>	<b>270,7</b>	<b>-27,7%</b>

Cifras en millones de euros

Las menores primas imputadas en el primer semestre 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 variación tiene

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 epígrafe de diferencias negativas de cambio.

El resultado del negocio asegurador es de 669,9 millones de euros, lo que supone un importe inferior en un 18,8% al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 445,4 millones de euros, con un decremento del 22,3% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE ESPAÑA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo, aún teniendo en consideración que el resultado No Vida del primer semestre del año 2020 está afectado por los costes de la tormenta Gloria acaecida en enero que tuvo un impacto antes de impuestos de 13,6 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 muy superior al del mismo periodo del ejercicio pasado.

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

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

Por otro lado, el resultado técnico-financiero de Vida ha ascendido a 224,6 millones de euros, con un decremento del 10,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Destaca, en la parte positiva, la buena evolución del negocio de España cuyo resultado permanece estable, gracias al mantenimiento 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, principalmente debido al efecto divisa.

El detalle de la cuenta de resultados separando los negocios de No Vida y Vida se puede consultar en el anexo 14.5 de este documento.

El resultado derivado de otras actividades aporta una pérdida de 124,9 millones de euros debido a las provisiones dotadas para reestructuraciones y

deterioros por importe total de 48,9 millones de euros. El resultado antes de impuestos se sitúa en 536,5 millones de euros, 28,4% menos que el del mismo periodo del ejercicio pasado.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 130,4 millones de euros con una reducción del 37,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a junio de 2020 ascendió a 270,7 millones de euros, con una caída del 27,7%.

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
Fondo de comercio	1.773,2	1.687,4	-4,8%
Otros activos intangibles	1.526,9	1.552,6	1,7%
Otro inmovilizado material	265,5	253,8	-4,4%
Tesorería	2.537,5	2.655,3	4,6%
Inmuebles	2.435,0	2.401,7	-1,4%
Inversiones financieras	44.995,9	42.916,4	-4,6%
Otras inversiones	1.044,1	1.059,1	1,4%
Inversiones Unit-Linked	2.510,2	2.317,0	-7,7%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.386,1	6.214,1	-2,7%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.879,4	5.439,9	11,5%
Impuestos diferidos	307,0	240,0	-21,8%
Activos mantenidos para la venta	264,2	196,6	-25,6%
Otros activos	3.585,0	3.237,4	-9,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>70.171,2</b>	<b>-3,2%</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.854,3	8.341,6	-5,8%
Socios externos	1.251,7	1.200,6	-4,1%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9.542,2</b>	<b>-5,6%</b>
Deuda financiera	2.973,7	3.068,1	3,2%
Provisiones técnicas	51.031,6	49.370,3	-3,3%
Provisiones para riesgos y gastos	709,3	580,5	-18,2%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.469,1	2.625,0	6,3%
Impuestos diferidos	703,1	635,1	-9,7%
Pasivos mantenidos para la venta	135,9	64,3	-52,7%
Otros pasivos	4.381,2	4.285,7	-2,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>70.171,2</b>	<b>-3,2%</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 70.171,2 millones de euros a 30 de junio de 2020 y decrecen un 3,2% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. La disminución a junio 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 deterioro de los mercados financieros. A junio, 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 60,5 millones de euros y de provisiones técnicas por importe de 47,8 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 semestre 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 semestre del año 2020.
3. A 30 de junio de 2020, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 195,3 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 21,2 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.

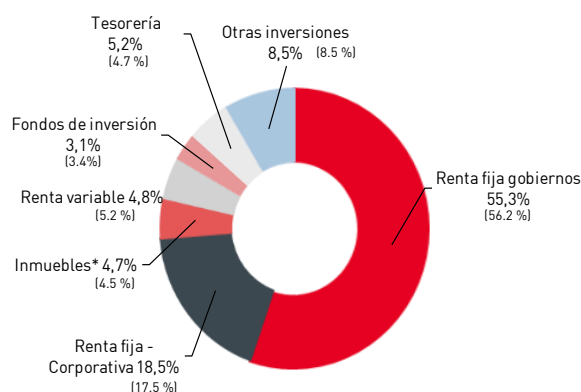
## 5.2. Cartera de inversión

Durante el segundo trimestre se ha producido una importante recuperación en los mercados financieros, tanto en los principales índices bursátiles como en los tipos de interés de la deuda pública y corporativa. Si bien es cierto que la incertidumbre todavía es muy elevada, los importantes programas de apoyo por parte de los bancos centrales y los gobiernos han ayudado de manera muy significativa al cambio de tendencia que se originó en marzo.

La cartera de inversión partía de una posición sólida y diversificada al inicio de la crisis y durante los últimos meses se ha profundizado en sectores defensivos y en una reducción del perfil de riesgo aún por debajo de su nivel previo a la pandemia. La exposición a la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 55,9% y 17,9% al 55,3% y 18,5% respectivamente. La gestión de la duración ha sido un elemento importante durante el periodo, gracias a las fuertes oscilaciones en los tipos de interés. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha incrementado en el trimestre por el efecto mercado, pasando del 7,3% al 7,9%. Cabe destacar el buen comportamiento relativo de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo).

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 30 de junio 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	JUNIO 2020	Δ %
Renta fija gobiernos	30.088,8	28.400,6	-5,6%
Renta fija - Corporativa	9.354,9	9.482,4	1,4%
Inmuebles*	2.435,0	2.401,7	-1,4%
Renta variable	2.761,0	2.454,4	-11,1%
Fondos de inversión	1.826,1	1.606,7	-12,0%
Tesorería	2.537,5	2.655,3	4,6%
Otras inversiones	4.519,4	4.348,4	-3,8%
<b>TOTAL</b>	<b>53.522,7</b>	<b>51.349,5</b>	<b>-4,1%</b>

Cifras en millones de euros.

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

En el anexo 14.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

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

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	17.653,4	2.262,5	19.915,9
Resto de Europa	4.689,2	4.066,1	8.755,2
Estados Unidos	1.636,8	2.174,6	3.811,4
Brasil	2.079,9	1,7	2.081,6
Latinoamérica - Resto	1.732,8	688,5	2.421,4
Otros países	608,6	288,9	897,6
<b>TOTAL</b>	<b>28.400,6</b>	<b>9.482,4</b>	<b>37.883,1</b>

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.850 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	1.257,9	1.004,6	2.262,5
Resto de Europa	3.539,1	526,9	4.066,1
Estados Unidos	2.120,5	54,2	2.174,6
Brasil	1,7	0,0	1,7
Latinoamérica - Resto	635,5	53,1	688,5
Otros países	288,9	0,0	288,9
<b>TOTAL</b>	<b>7.843,6</b>	<b>1.638,8</b>	<b>9.482,4</b>

Cifras en millones de euros

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

Rating	
AAA	8,6%
AA	22,5%
A	21,6%
BBB	33,3%
BB o menor y Sin calificación	14,0%
<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>				
30.06.2020	7.150,66	1,78%	0,62%	8,22
31.03.2020	6.849,3	1,89%	1,08%	8,03
31.12.2019	7.271,9	1,95%	0,78%	8,25
30.09.2019	7.485,6	1,89%	0,50%	8,18
30.06.2019	7.403,2	2,02%	0,74%	8,06
<b>Vida (IBERIA)</b>				
30.06.2020	6.561,55	3,56%	0,34%	6,77
31.03.2020	6.584,5	3,51%	0,70%	6,81
31.12.2019	6.821,6	3,53%	0,33%	6,89
30.09.2019	6.871,9	3,64%	0,14%	7,03
30.06.2019	6.740,3	3,69%	0,32%	7,01

Cifras en millones de euros

Al 30 de junio 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 77,3 millones de euros (219 millones de euros de minusvalías no realizadas a 31 de marzo de 2020).



### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.542,2 millones de euros a 30 de junio de 2020, frente a 10.106,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. A 30 de junio de 2020, 1.200,6 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 2,71 euros a 30 de junio 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	JUNIO 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	(203,3)
Por diferencias de conversión	35,7	(423,8)
Por contabilidad tácita	(719,6)	117,3
Otros	(4,9)	(7,5)
<b>TOTAL</b>	<b>738,3</b>	<b>(517,3)</b>
Resultado del período	609,2	270,7
Distribución de resultados	(446,7)	(261,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	(40,3)	(4,4)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.854,3</b>	<b>8.341,6</b>

Cifras en millones de euros

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

- Una caída de 203,3 millones de euros (867,3 millones de euros a 31 de marzo de 2020) en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido al deterioro de los mercados financieros, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe de 117,3 millones de euros (341,4 millones de euros a 31 de marzo de 2020).
- Una caída de 423,8 millones de euros por diferencias de conversión, debido a la depreciación de las divisas de LATAM y de la lira turca.

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>9.154,5</b>	<b>9.158,9</b>
Acciones propias y otros ajustes	(66,4)	(73,5)
<b>Plusvalías netas</b>	<b>1.006,3</b>	<b>920,3</b>
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	3.565,2	3.361,9
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.558,9)	(2.441,6)
Diferencias de conversión	(1.240,0)	(1.664,0)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.854,3</b>	<b>8.341,6</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
Dólar USA	489,7	486,6
Real Brasileño	(648,1)	(917,3)
Bolívar Venezolano	(420,5)	(422,6)
Lira Turca	(309,2)	(329,0)
Peso Argentino	(117,5)	(116,4)
Peso Mexicano	(103,7)	(157,6)
Peso Colombiano	(42,4)	(65,9)
Rupia Indonesia	(7,8)	(11,9)
Otras Monedas	(80,5)	(129,9)
<b>Total</b>	<b>(1.240,0)</b>	<b>(1.664,0)</b>

Cifras en millones de euros

#### Ingresos por dividendos recibidos de las sociedades filiales

Durante el semestre, se han registrado ingresos por dividendos de sociedades filiales por un importe total de 280,1 millones de euros, destacando los recibidos de España (208,2 millones de euros), USA (36,9 millones de euros) y Brasil (28,7 millones de euros).

## Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

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

CONCEPTO	DIC 2018	Var. 2019	DIC 2019	Var. 2020	JUN 2020
Reexpresión por inflación	542,8	22,0	564,8	12,6	577,4
Diferencias de conversión	(1.070,8)	(32,0)	(1.102,8)	(13,6)	(1.116,4)
<b>Neto</b>	<b>(528,0)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(538,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(539,0)</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 JUN 2019	Resultado por reexpresión JUN 2020	Patrimonio Neto Atrib. DIC 2019	Patrimonio Neto Atrib. JUN 2020
Argentina	(6,2)	(4,7)	46,8	56,0
Venezuela	(3,6)	(3,9)	2,0	6,7
<b>Total</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>48,8</b>	<b>62,7</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	JUNIO 2020	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	30.547,8	29.346,7	-3,9%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.330,7	-2,7%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.209,7	-9,2%
<b>Subtotal</b>	<b>40.663,0</b>	<b>38.887,1</b>	<b>-4,4%</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 en fondos de pensiones las aportaciones netas han superado a las prestaciones y traspasos, al cierre del primer semestre de 2020.

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	JUNIO 2020	Δ %
Cartera de inversión	53.522,7	51.349,5	-4,1%
Fondos de pensiones	5.479,1	5.330,7	-2,7%
Fondos de inversión y otros	4.636,1	4.209,7	-9,2%
<b>TOTAL</b>	<b>63.637,9</b>	<b>60.889,9</b>	<b>-4,3%</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	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
IBERIA	4.337,4	3.977,7	-8,3%	231,7	221,2	-4,6%	93,9%	93,8%
LATAM	4.115,7	3.225,4	-21,6%	103,5	131,2	26,8%	92,8%	89,6%
INTERNACIONAL	2.166,9	1.891,6	-12,7%	45,0	76,2	69,3%	102,7%	98,4%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>10.620,0</b>	<b>9.094,7</b>	<b>-14,4%</b>	<b>380,2</b>	<b>428,6</b>	<b>12,7%</b>	<b>95,9%</b>	<b>93,8%</b>
REASEGURO Y GLOBAL RISKS	2.804,1	2.910,0	3,8%	84,9	(51,7)	-160,9%	94,5%	106,7%
ASISTENCIA	452,2	337,7	-25,3%	(5,6)	(13,3)	-138,8%	103,2%	100,3%
Holding, eliminaciones y otras	(1.348,0)	(1.359,7)	-0,9%	(85,0)	(93,0)	-9,4%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>12.528,3</b>	<b>10.982,7</b>	<b>-12,3%</b>	<b>374,5</b>	<b>270,7</b>	<b>-27,7%</b>	<b>95,9%</b>	<b>96,7%</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	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
<b>IBERIA</b>	<b>4.337,4</b>	<b>3.977,7</b>	<b>-8,3%</b>	<b>231,7</b>	<b>221,2</b>	<b>-4,6%</b>	<b>93,9%</b>	<b>93,8%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,8%</b>
ESPAÑA*	4.270,7	3.910,8	-8,4%	227,9	217,7	-4,5%	93,8%	93,8%	12,7%	11,9%
PORTUGAL	66,7	66,9	0,3%	3,8	3,5	-8,8%	98,3%	95,9%	8,3%	7,3%

Cifras en millones de euros

\*La primas de Verti España ascienden a 41,6 millones de euros (+6%). El resultado neto asciende a 4,0 millones de euros (-0,7 millones de euros a 30 de junio de 2019).

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
VIDA	1.289,1	886,9	-31,2%	62,1	66,4	6,9%	--	--
VIDA RIESGO	268,1	280,3	4,5%	37,8	44,8	18,5%	--	--
VIDA AHORRO	1.021,0	606,6	-40,6%	20,4	18,5	-8,9%	--	--
AUTOS	1.153,0	1.085,8	-5,8%	81,7	159,9	95,7%	93,1%	81,0%
SEGUROS GENERALES	1.121,6	1.208,1	7,7%	53,3	(16,6)	-131,2%	94,8%	107,2%
SALUD & ACCIDENTES	635,6	660,3	3,9%	4,9	(2,5)	-151,4%	99,9%	102,4%

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA decrecen un 8,3%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 1,4% y reflejan la buena evolución del negocio de Salud, Comunidades y Hogar. Las primas del negocio de Vida se reducen en un 31,2% debido, principalmente, al entorno de bajos tipos de interés que dificulta la contratación de seguros de ahorro.

En MAPFRE España se adoptaron medidas de apoyo a asegurados por importe de 55,4 millones de euros en la aplicación de descuentos en primas en la renovación de pólizas para Autónomos y Pymes correspondientes al periodo de inactividad por la crisis del COVID-19.

### Evolución del Resultado IBERIA

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 221,2 millones de euros con un decremento del 4,6% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a junio de 2020 se sitúa en el 93,8%. Los efectos del confinamiento de la población en España por el COVID-19 han tenido un efecto no relevante asimétrico, positivo en la evolución de la siniestralidad en el ramo de Autos y negativo en los ramos de Salud, Multirriesgo Comercial y de Decesos. Es importante destacar que el resultado del negocio No Vida en el primer semestre del ejercicio está también afectado por los costes de la tormenta Gloria que ascendieron a 13,6 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 junio de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 19,4 millones de euros (35,1 millones a junio 2019).

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

#### MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.022,1</b>	<b>3.067,0</b>	<b>1,5%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.164,8</b>	<b>2.142,9</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>187,3</b>	<b>170,0</b>	<b>-9,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(43,3)	(37,9)	
Socios externos	(0,6)	0,7	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>143,5</b>	<b>132,9</b>	<b>-7,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,5%</b>	<b>94,5%</b>	<b>0,0 p.p.</b>
Ratio de gastos	21,2%	23,0%	1,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,3%	71,5%	-1,8 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>7.093,0</b>	<b>6.928,1</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.279,8</b>	<b>6.923,6</b>	<b>10,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.498,9</b>	<b>2.402,0</b>	<b>-3,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,2%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

#### MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.153,0	1.085,8	-5,8%
Primas imputadas netas	1.015,1	996,9	-1,8%
Resultado antes de impuestos	108,6	212,4	95,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	76,4%	62,5%	-14,0 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,7%	18,6%	1,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	93,1%	81,0%	-12,1 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.872.201	5.868.225	-0,1%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) decrecen el 5,8%. Las primas de Autos particulares en MAPFRE ESPAÑA decrecen un 5,5% y en Flotas un 20,5%.

El ratio combinado de Autos desciende a junio y se sitúa en el 81,0% debido al descenso de la siniestralidad.

#### MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.121,6	1.208,1	7,7%
Primas imputadas netas	752,6	748,9	-0,5%
Resultado antes de impuestos	71,1	(23,6)	-133,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,9%	78,4%	10,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,9%	28,7%	1,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	94,8%	107,2%	12,3 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 junio se registran crecimientos acumulados del 4,0% en el seguro de Hogar y del 8,0% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una mejora en las primas emitidas del 14,3%. Fuerte aumento de la siniestralidad en los ramos de Comunidades y Hogar, debido a la tormenta Gloria, en los ramos de Empresas; así como en el ramo de Decesos, cuyo ratio combinado asciende al 132,1% por el aumento de la mortalidad a causa de la crisis del COVID-19.

### MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	591,3	618,2	4,6%
Primas imputadas netas	283,5	295,4	4,2%
Resultado antes de impuestos	(2,1)	(10,3)	--
Ratio de Siniestralidad No Vida	84,8%	86,2%	1,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,8%	19,2%	1,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	102,6%	105,4%	2,8 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,6% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra un aumento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 105,4%, como consecuencia de la pandemia del COVID-19.

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

### MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.315,4</b>	<b>910,8</b>	<b>-30,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>161,5</b>	<b>155,7</b>	<b>-3,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	(35,6)	(30,5)	
Socios externos	(37,7)	(36,8)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>88,3</b>	<b>88,3</b>	<b>0,0%</b>

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>26.419,1</b>	<b>25.849,6</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.690,0</b>	<b>1.685,6</b>	<b>-0,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,3%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,4%	1,3%	0,0 p.p.

Cifras en millones de euros

### MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
- Canal agencial	934,2	690,2	-26,1%
- Canal bancario	381,2	220,6	-42,1%
BANKIA MAPFRE VIDA	150,7	81,4	-46,0%
BANKINTER SEG DE VIDA	181,8	102,3	-43,7%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	36,2	20,6	-43,0%
CAJA GRANADA VIDA	5,8	6,9	18,8%
CAJAMURCIA VIDA	6,8	9,4	38,7%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.315,4</b>	<b>910,8</b>	<b>-30,8%</b>
- Vida-Ahorro	1.005,9	592,3	-41,1%
- Vida-Riesgo	265,2	276,4	4,2%
- Accidentes	44,3	42,1	-5,0%

Cifras en millones de euros

El negocio de Vida decrece un 30,8% 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 4,2% tanto en el canal agencial como en la emisión de seguros de Vida Colectivos.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 88,3 millones de euros, similar al del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de junio de 2020, alcanzó el importe de 17,0 millones de euros (20,3 millones de euros en junio de 2019).

### MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>23.327,0</b>	<b>22.817,0</b>	<b>-2,2%</b>
MAPFRE VIDA	14.005,8	13.767,9	-1,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.776,8	6.569,6	-3,1%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.417,7	1.402,7	-1,1%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	844,4	809,9	-4,1%
CAJA GRANADA VIDA	179,9	172,6	-4,1%
CAJAMURCIA VIDA	102,3	94,3	-7,8%
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.597,8</b>	<b>3.462,2</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.479,1</b>	<b>5.330,7</b>	<b>-2,7%</b>
MAPFRE AM	2.482,8	2.458,8	-1,0%
OTROS	2.996,3	2.871,9	-4,2%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>32.403,9</b>	<b>31.609,9</b>	<b>-2,5%</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

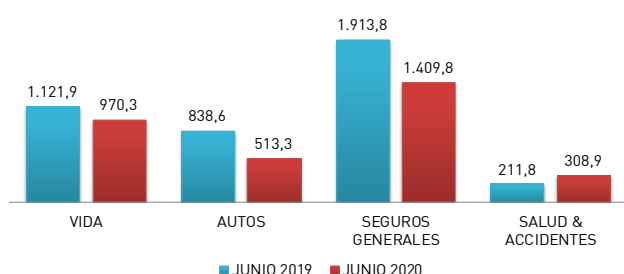
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
BRASIL	2.056,2	1.612,0	-21,6%	48,9	60,3	23,4%	91,6%	88,8%	9,6%	12,0%
LATAM NORTE	1.252,1	886,6	-29,2%	28,9	43,6	50,8%	93,1%	87,8%	15,2%	17,8%
LATAM SUR	807,3	726,8	-10,0%	25,7	27,3	6,4%	95,7%	93,9%	9,8%	9,8%

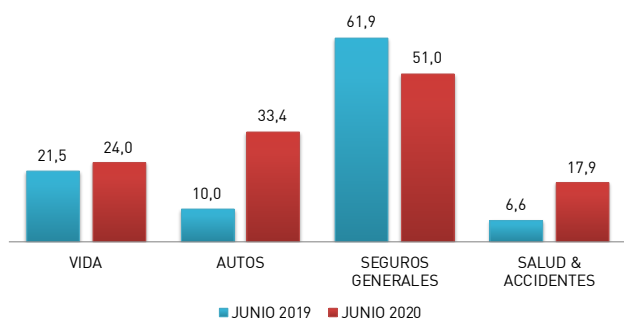
Cifras en millones de euros

### Primas emitidas en los principales ramos



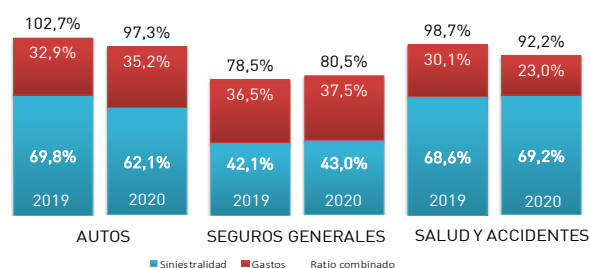
Cifras en millones de euros

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

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





## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.056,2</b>	<b>1.612,0</b>	<b>-21,6%</b>
- No Vida	1.283,4	1.002,0	-21,9%
- Vida	772,8	610,0	-21,1%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.604,6</b>	<b>1.240,1</b>	<b>-22,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>233,2</b>	<b>202,4</b>	<b>-13,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(73,5)	(56,3)	
Socios externos	(110,8)	(85,8)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>48,9</b>	<b>60,3</b>	<b>23,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>91,6%</b>	<b>88,8%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	34,5%	35,4%	0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	57,1%	53,4%	-3,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.756,6</b>	<b>2.493,2</b>	<b>-33,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.777,7</b>	<b>3.489,2</b>	<b>-27,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.011,8</b>	<b>783,7</b>	<b>-22,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,6%</b>	<b>12,0%</b>	<b>2,4 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
VIDA	772,8	610,0	-21,1%	21,1	18,6	-11,7%	--	--
VIDA RIESGO	724,4	577,0	-20,3%	22,5	18,2	-19,0%	87,5%	86,5%
VIDA AHORRO	48,4	33,0	-31,9%	(4,2)	(2,1)	51,4%	--	--
AUTOS	462,1	233,4	-49,5%	(10,1)	5,7	156,6%	107,2%	102,5%
SEGUROS GENERALES	819,6	767,7	-6,3%	37,0	29,1	-21,3%	75,9%	78,8%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas emitidas caen un 21,6% en euros, mientras que en reales brasileños permanecen estables. La caída en la emisión en euros es debida a la depreciación del real brasileño en un 21,8% en el comparativo interanual.

En reales brasileños el canal de Brasil Seg (Banco do Brasil) crece un 8%, con un buen desempeño del negocio Agrario que crece el 21% y el de Vida Riesgo que crece en primas el 4%. El canal MAPFRE decrece el 8%, muy afectado por la caída de las primas del ramo de Autos que decrecen en reales el 34%. 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 junio de 2020, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 60,3 millones de euros, con un crecimiento del 23,4%. El aumento del resultado tiene su origen en la sensible mejora del resultado de Autos con respecto al ejercicio anterior, al pasar su ratio combinado del 107,2% al 102,5%, como consecuencia de una caída en la siniestralidad por una menor utilización del vehículo debido a la limitación en la movilidad de las personas a causa de la crisis del COVID-19.

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

Durante el semestre se ha producido un descenso en los ingresos financieros de las inversiones debido a la reducción de los tipos de interés oficiales en Brasil, que se compensa con importantes diferencias positivas en cambio, derivadas de las posiciones mantenidas en dólares en este periodo.

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	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.252,1</b>	<b>886,6</b>	<b>-29,2%</b>
- No Vida	1.025,3	644,1	-37,2%
- Vida	226,8	242,4	6,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>491,5</b>	<b>580,1</b>	<b>18,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>44,9</b>	<b>71,6</b>	<b>59,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(11,4)	(18,5)	
Socios externos	(4,5)	(9,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>28,9</b>	<b>43,6</b>	<b>50,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,1%</b>	<b>87,8%</b>	<b>-5,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	30,8%	26,7%	-4,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,3%	61,2%	-1,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.454,1</b>	<b>1.463,2</b>	<b>0,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.748,9</b>	<b>1.591,9</b>	<b>-9,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>438,4</b>	<b>450,8</b>	<b>2,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>15,2%</b>	<b>17,8%</b>	<b>2,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros.

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
MÉXICO	935,9	449,9	-51,9%	14,1	20,5	45,4%	94,1%	87,5%
REP. DOMINICANA	77,7	174,6	124,6%	4,3	6,5	51,8%	86,6%	89,1%
PANAMÁ	102,7	123,6	20,3%	3,1	6,9	123,1%	96,8%	87,3%
HONDURAS	42,9	41,8	-2,4%	3,1	3,8	22,6%	85,5%	75,9%
GUATEMALA	36,3	39,1	7,9%	2,2	2,8	28,1%	94,0%	86,7%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
VIDA	226,8	242,4	6,9%	4,2	6,3	51,7%	--	--
VIDA RIESGO	147,1	135,6	-7,8%	(0,5)	5,2	--	101,0%	96,7%
VIDA AHORRO	79,7	106,8	34,0%	4,7	1,1	-76,6%	--	--
AUTOS	150,5	109,9	-27,0%	9,7	14,3	47,9%	94,3%	86,6%
SEGUROS GENERALES	748,2	293,6	-60,8%	10,3	11,4	11,1%	83,7%	80,1%
SALUD & ACCIDENTES	122,4	236,6	93,3%	4,7	13,4	188,0%	96,5%	90,8%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 29,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, esto se debe principalmente al registro en junio de 2019 de la póliza bienal de PEMEX por importe de 445,1 millones de euros y a la depreciación de las monedas de la región. Descontando el efecto de esta póliza, las primas de la regional habrían crecido el 9,9%. Este crecimiento se debe principalmente al buen comportamiento de República Dominicana, Panamá y Guatemala.

En moneda local destacan los crecimientos de Panamá (18%) y República Dominicana (140%), debido a la incorporación de ARS Palic.

Se produce una evolución muy positiva en el ramo de Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 6,9%, gracias a México que presenta a junio un crecimiento del 48,3% en el negocio de Vida Ahorro, derivado del acuerdo de distribución con Actinver firmado en 2019 y del crecimiento de los negocios de Unit-Link.

Otras líneas de negocio como Autos decrecen en un 27,0% y Seguros Generales, que, descontando el efecto de la póliza de PEMEX de 2019, desciende un 3,1%.

Al cierre de junio 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 semestre, ascienden a 103,8 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 45,4%, pasando de un ratio combinado del 94,1% al 87,5% debido al buen desempeño del negocio de Daños (Seguros Generales y Riesgos Industriales), Autos, Salud y Vida Riesgo, 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. Avance muy significativo en los resultados de República Dominicana, donde ARS Palic aporta en el semestre un resultado atribuido de 3,7 millones de euros.

## LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>807,3</b>	<b>726,8</b>	<b>-10,0%</b>
- No Vida	685,1	608,9	-11,1%
- Vida	122,2	117,9	-3,6%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>477,7</b>	<b>377,5</b>	<b>-21,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>45,3</b>	<b>43,0</b>	<b>-5,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(16,5)	(13,3)	
Socios externos	(3,1)	(2,3)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>25,7</b>	<b>27,3</b>	<b>6,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,7%</b>	<b>93,9%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	35,1%	38,8%	3,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,7%	55,1%	-5,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.005,9</b>	<b>1.981,3</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.684,0</b>	<b>3.497,0</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>558,5</b>	<b>566,3</b>	<b>1,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
COLOMBIA	181,5	149,6	-17,6%	0,4	4,1	--	96,5%	92,1%
PERÚ	285,6	252,9	-11,5%	13,2	9,9	-25,1%	89,7%	92,0%
ARGENTINA	104,8	78,9	-24,6%	3,3	4,3	30,1%	105,2%	99,4%
CHILE	124,1	137,2	10,6%	3,2	2,7	-15,4%	98,3%	99,2%
URUGUAY	47,0	49,5	5,4%	2,0	2,6	30,2%	95,8%	92,5%
PARAGUAY	34,4	30,4	-11,5%	3,5	4,3	24,0%	92,4%	86,7%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
VIDA	122,2	117,9	-3,6%	(3,7)	(1,0)	73,5%	--	--
VIDA RIESGO	83,4	92,7	11,2%	(3,4)	(0,2)	93,9%	116,1%	107,9%
VIDA AHORRO	38,8	25,1	-35,3%	(0,8)	(1,1)	-39,3%	--	--
AUTOS	225,9	170,0	-24,7%	10,4	13,4	29,1%	98,3%	95,6%
SEGUROS GENERALES	346,0	348,4	0,7%	14,7	10,5	-28,8%	89,5%	90,5%
SALUD & ACCIDENTES	88,8	72,1	-18,7%	2,7	4,7	72,1%	100,4%	96,6%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas se reducen el 10,0%, caída derivada principalmente de la depreciación de las principales divisas de la región: peso colombiano (11,4%), peso chileno (16,2%) y peso argentino (39,0%).

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Argentina (23%), Uruguay (24%), y Chile (32%), mientras que Colombia, Paraguay y Ecuador presentan una caída.

Por líneas de negocio, destaca el ramo de Vida Riesgo, con una mejora en la emisión de primas del 11,2%, que tiene su origen en operaciones realizadas a través del canal de banca seguros en Perú y el de Seguros Generales que se mantiene estable, mientras que los ramos de Vida Ahorro, Autos, y Salud presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de junio de 2020 un resultado atribuido de 27,3 millones de euros con una mejora del 6,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 93,9% y es inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, debido a una evolución favorable de la siniestralidad en Autos y Salud.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 9,9 millones de euros. Colombia cierra el semestre con un beneficio de 4,1 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 presenta una mejora del 29,1% y el de Salud del 72,1%, mientras que el ramo de Seguros Generales presenta caída en sus resultados.



### 6.1.3. INTERNACIONAL

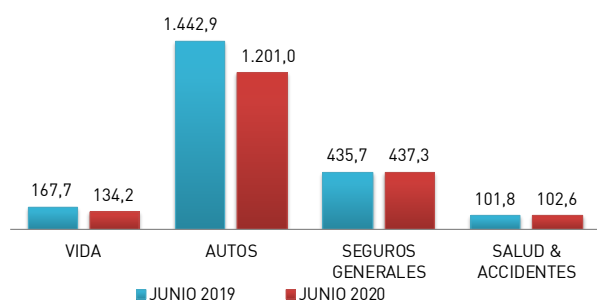
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
NORTEAMÉRICA	1.215,8	1.115,8	-8,2%	45,6	53,2	16,8%	100,0%	99,1%	6,0%	6,3%
EURASIA	951,1	775,8	-18,4%	(0,6)	23,0	--	107,9%	97,1%	2,2%	5,6%

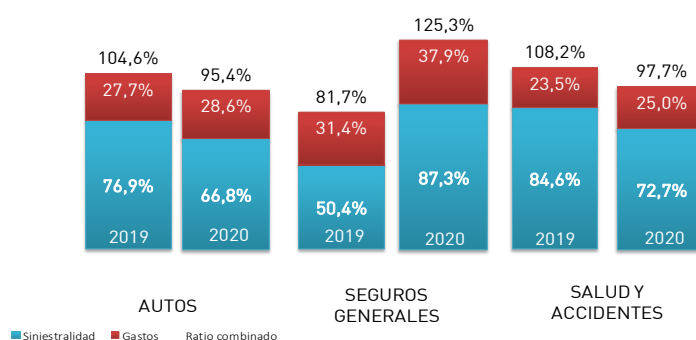
Cifras en millones de euros

#### Primas emitidas en los principales ramos

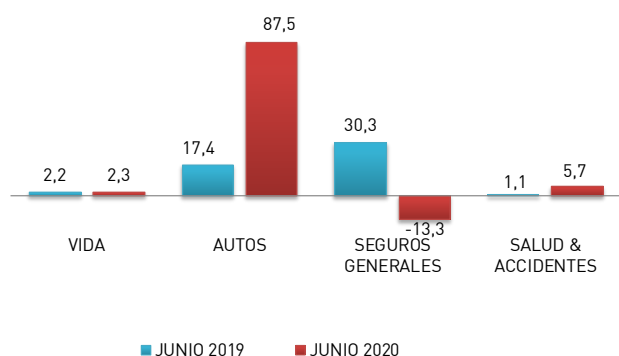


Cifras en millones de euros

#### Ratio combinado de los principales ramos a junio 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	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.215,8</b>	<b>1.115,8</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>932,5</b>	<b>835,6</b>	<b>-10,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>59,3</b>	<b>63,9</b>	<b>7,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	(13,7)	(10,7)	
Socios externos	0,0	0,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>45,6</b>	<b>53,2</b>	<b>16,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,1%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	28,5%	31,4%	2,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	71,5%	67,7%	-3,8 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.459,8</b>	<b>2.545,7</b>	<b>3,5%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.836,9</b>	<b>2.845,5</b>	<b>0,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.362,5</b>	<b>1.422,3</b>	<b>4,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
ESTADOS UNIDOS	996,9	896,6	-10,1%	35,3	66,1	87,2%	101,1%	95,8%
Northeast	852,7	800,0	-6,2%	46,1	75,6	64,1%	98,0%	92,4%
West	66,2	49,8	-24,8%	2,6	7,3	181,1%	103,7%	88,8%
Exit states*	76,4	44,9	-41,3%	(6,5)	(10,0)	-53,9%	--	--
Verti	1,5	2,0	--	(6,9)	(6,8)	0,7%	--	--
PUERTO RICO	219,0	219,2	0,1%	10,3	(12,9)	--	92,8%	120,7%

Cifras en millones de euros

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

### Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
VIDA	2,1	1,5	-31,1%	0,5	0,6	25,4%	--	--
AUTOS	811,4	715,0	-11,9%	(2,1)	64,7	--	103,3%	95,4%
SEGUROS GENERALES	366,2	367,8	0,4%	43,4	(14,1)	-132,5%	76,1%	129,6%
SALUD & ACCIDENTES	28,3	27,6	-2,6%	(1,2)	1,8	--	104,7%	93,9%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 8,2%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 9,9% al mismo periodo del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (1,9%). La menor emisión de Estados Unidos es consecuencia del todavía lento proceso de reactivación comercial tras las estrictas medidas de control técnico implantadas en los dos últimos años, además del impacto de las medidas de limitación a la movilidad de las personas a causa de la crisis del COVID-19.

En Estados Unidos, con motivo de la crisis del COVID-19, se puso en marcha en el segundo trimestre del año un programa de ayuda financiera a los asegurados equivalente al 15% de la prima mensual y con efecto en los meses de abril y mayo. Este programa fue aplicado en todos los estados donde MAPFRE USA ha suscrito negocio de Autos Particulares y tuvo un impacto total en primas de 32,6 millones de euros al 30 de junio de 2020.

Puerto Rico, se mantiene estable con una emisión similar a la del mismo periodo del ejercicio anterior.

## Evolución del Resultado

El resultado a 30 de junio de 2020 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, situándose en 53,2 millones de euros, un 16,8% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, esto es principalmente debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la reducción de la siniestralidad de Autos derivada de una caída de la frecuencia, motivada por la menor utilización del vehículo, cuyo ratio combinado pasa del 103,3% al 95,4%.

Estados Unidos obtiene un beneficio de 66,1 millones de euros, lo que supone una mejora significativa con relación a los resultados del ejercicio pasado.

Es importante destacar la ausencia de eventos climatológicos adversos en este semestre, lo cual contribuye a un buen resultado del seguro de Hogar en Estados Unidos. Adicionalmente, durante el primer semestre se registró una plusvalía antes de impuestos de 19,6 millones de dólares por la venta de un edificio en Boston.

Puerto Rico, presenta unas pérdidas de 12,9 millones de euros como consecuencia de los terremotos ocurridos en enero y mayo, que han tenido un impacto de 32,6 millones de euros, neto de reaseguro y antes de impuestos (25,8 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	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>951,1</b>	<b>775,8</b>	<b>-18,4%</b>
- No Vida	785,6	643,1	-18,1%
- Vida	165,6	132,7	-19,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>640,9</b>	<b>565,4</b>	<b>-11,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>5,9</b>	<b>38,4</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	(1,6)	(10,5)	
Socios externos	(4,8)	(4,9)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(0,6)</b>	<b>23,0</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>107,9%</b>	<b>97,1%</b>	<b>-10,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	26,5%	25,3%	-1,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	81,4%	71,7%	-9,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.304,2</b>	<b>4.192,0</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.412,9</b>	<b>4.248,0</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>709,5</b>	<b>700,8</b>	<b>-1,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>2,2%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,4 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
TURQUÍA	240,3	181,9	-24,3%	(3,1)	14,1	--	119,6%	99,3%
ITALIA	264,3	180,7	-31,7%	(3,2)	2,9	191,0%	105,7%	96,5%
ALEMANIA	208,8	215,1	3,0%	2,9	2,7	-4,0%	99,5%	97,1%
MALTA	201,0	166,6	-17,1%	2,3	2,6	13,2%	89,9%	83,3%
FILIPINAS	11,2	9,9	-11,5%	0,2	(0,2)	--	109,4%	105,3%
INDONESIA	25,5	21,6	-15,1%	0,4	0,9	147,2%	104,7%	101,3%

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %	JUNIO 2019	JUNIO 2020
VIDA	165,6	132,7	-19,8%	1,8	1,7	-5,0%	--	--
VIDA RIESGO	12,1	13,0	7,6%	1,4	0,5	-67,4%	120,9%	102,1%
VIDA AHORRO	153,5	119,7	-22,0%	0,3	1,2	--	--	--
AUTOS	631,5	486,0	-23,0%	6,2	22,8	--	107,1%	95,5%
SEGUROS GENERALES	69,5	69,5	0,1%	1,2	0,8	-35,2%	116,3%	101,6%
SALUD & ACCIDENTES	73,4	75,1	2,2%	(0,6)	3,9	--	109,7%	99,4%

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 18,4% con descenso en todos los países, salvo Alemania, que crece el 3%.

La emisión en Turquía está afectada por una notable caída del negocio de Autos, y por la fuerte depreciación de la lira turca (12,6%).

Caída de la emisión en Italia ligada al desplome del negocio de partnership.

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

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

Por último, la menor emisión de Indonesia es debida a la caída del negocio de Autos, procedente en su mayor parte de las entidades financieras clientes, compensada parcialmente con un crecimiento muy relevante del ramo de Salud.

## Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de junio 2020 un resultado atribuido de 23,0 millones de euros, lo que supone una importante mejora con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 14,1 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. Buen resultado financiero en Turquía por diferencias positivas de cambio derivadas de las posiciones mantenidas en dólares y euros.

Alemania y Malta evolucionan de forma positiva en línea con las previsiones. Italia mejora notablemente su resultado, situándose el mismo en 2,9 millones de euros.

Indonesia mantiene una evolución positiva en el semestre, con una mejora significativa del ratio combinado que se sitúa al cierre de junio en el 101,3%.

## 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	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.804,1</b>	<b>2.910,0</b>	<b>3,8%</b>
- No Vida	2.558,5	2.681,5	4,8%
- Vida	245,6	228,4	-7,0%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.518,4</b>	<b>1.519,5</b>	<b>0,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>113,0</b>	<b>(70,3)</b>	<b>-162,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(28,1)	18,6	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>84,9</b>	<b>(51,7)</b>	<b>-160,9%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,5%</b>	<b>106,7%</b>	<b>12,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,3%	31,3%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,2%	75,4%	12,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.076,2</b>	<b>5.072,5</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.319,2</b>	<b>6.612,7</b>	<b>4,6%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.746,2</b>	<b>1.664,6</b>	<b>-4,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,4%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-7,9 p.p.</b>

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.804,1</b>	<b>2.910,0</b>	<b>3,8%</b>
Negocio Reaseguro	2.237,1	2.123,2	-5,1%
Negocio Global Risks	566,9	786,8	38,8%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>84,9</b>	<b>(51,7)</b>	<b>-160,9%</b>
Negocio Reaseguro	83,1	(47,7)	-157,4%
Negocio Global Risks	1,8	(4,0)	-317,6%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,5%</b>	<b>106,7%</b>	<b>12,1 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	93,5%	106,5%	13,0 p.p.
Negocio Global Risks	106,9%	109,1%	2,2 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>	<b>31,3%</b>	<b>31,3%</b>	<b>0,0 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	30,5%	31,5%	1,0 p.p.
Negocio Global Risks	40,8%	28,5%	-12,3 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>	<b>63,2%</b>	<b>75,4%</b>	<b>12,2 p.p.</b>
Negocio Reaseguro	63,0%	75,0%	12,0 p.p.
Negocio Global Risks	66,1%	80,6%	14,5 p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>		<b>Por Cedente:</b>	
Proporcional	56,5%	MAPFRE	52,5%
No proporcional	13,1%	Otras cedentes	47,5%
Facultativo	30,4%		
<b>Por Región:</b>		<b>Por Ramos:</b>	
IBERIA	20,0%	Daños	38,8%
EURASIA	39,0%	Vida y accidentes	11,4%
LATAM	27,2%	Automóviles	15,7%
NORTEAMÉRICA	13,8%	Negocios Global Risks	27,0%
		Transportes	2,8%
		Otros Ramos	4,2%

### Evolución de las Primas

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

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 2.123,2 millones de euros, lo que supone una caída del 5,1% sobre el ejercicio anterior.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 786,8 millones de euros, lo que representa un 38,8% más que el ejercicio pasado, como consecuencia de un incremento en las tasas.

### Evolución del Resultado

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de junio de 2020 presenta a una pérdida de 51,7 millones de euros procedente principalmente de la siniestralidad derivada de los terremotos acaecidos en Puerto Rico, que han tenido a junio un impacto neto atribuido de 35,4 millones de euros y de la siniestralidad directa incurrida derivada de los siniestros imputables directamente al COVID-19 por importe neto atribuido de 56,9 millones de euros.

Del último importe, la pérdida neta atribuida al ramo de Daños asciende a 49,9 millones de euros, que se deriva de las reclamaciones de siniestros de las cedentes, así como de la evaluación de exposiciones remitidas por clientes. No se han incluido reclamaciones de clientes que hayan sido rehusadas, ya sea por la inexistencia de cobertura en la póliza original o en el contrato de reaseguro. En ocasiones dichos rehúses podrán derivar en litigios (habitualmente arbitrajes), cuya resolución se materializará en trimestres sucesivos. Igualmente, muchos clientes continúan evaluando los impactos directos que podrían sufrir y la posibilidad de reclamar recobros de sus coberturas de reaseguro. No se han incluido importes por eventuales reclamaciones futuras por hechos no ocurridos a la fecha de cierre. Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, casi en exclusiva, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa, sobre todo en Alemania, Francia, Reino Unido y Suiza. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún gran incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales. MAPFRE RE no tiene siniestros debido a la cancelación de eventos al ser un ramo que no suscribe. Igualmente, no tiene exposición a ramos de Casualty o Workers Compensation en USA. El impacto en Vida es inmaterial a la fecha.



Por otro lado, la pérdida neta atribuida al ramo de Crédito asciende a 7,0 millones de euros. Si bien a la fecha los reportes de siniestros son limitados, se prevé que en los próximos trimestres se materialice un incremento de la siniestralidad.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 106,7%, 12,1 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre de junio de 2020 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 9,6 millones de euros (14,8 millones a junio 2019).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a una pérdida de 47,7 millones de euros, debido a los efectos comentados anteriormente. Los terremotos de Puerto Rico han tenido un impacto de 26,4 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en el negocio de Reaseguro a junio de 2020.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta una pérdida de 4,0 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. Los terremotos de Puerto Rico han tenido un impacto de 9,0 millones de euros netos de impuestos y minoritarios en la Unidad de Global Risks a junio de 2020.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 106,5%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 109,1%. Es de destacar, la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 12,3 puntos porcentuales debido al incremento en las comisiones cobradas a los reaseguradores.

### 6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>497,8</b>	<b>386,1</b>	<b>-22,4%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	452,2	337,7	-25,3%
- Otros ingresos	45,6	48,4	6,2%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>309,3</b>	<b>272,9</b>	<b>-11,8%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>5,8</b>	<b>[8,2]</b>	<b>--</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(2,2)</b>	<b>[7,9]</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	(2,7)	(4,4)	
Socios externos	(0,7)	(0,9)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>-138,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,2%</b>	<b>100,3%</b>	<b>-2,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	42,1%	43,8%	1,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,2%	56,6%	-4,6 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>456,4</b>	<b>396,4</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>763,5</b>	<b>693,4</b>	<b>-9,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>158,7</b>	<b>132,8</b>	<b>-16,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>-44,4%</b>	<b>-51,5%</b>	<b>-7,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 337,7 millones de euros y decrecen un 25,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

A cierre del primer semestre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido negativo de 13,3 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 las operaciones de InsureandGo (Reino Unido, Australia e Irlanda) no son ajenas. Los costes de cancelación de viajes se engloban dentro de la cobertura del Seguro de Cancelación de Viaje. Esta cobertura es la que está afectada por las limitaciones a los desplazamientos y el cierre de fronteras. A 30 de junio InsureandGo presenta un coste incurrido de 18,3 millones de euros, netos de

reaseguro, 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. En este canal se mantiene suspendida la venta al 30 de junio.

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

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	TOTAL	
				2020	2019
R. UNIDO, FRANCIA y BELGICA	0,0	(6,9)	(1,0)	(7,9)	(10,7)
RESTO EURASIA	4,7	(6,4)	0,8	(0,9)	5,8
LATAM	(1,4)	(1,7)	1,6	(1,5)	2,2
NORTEAMÉRICA	(0,8)	0,6	2,5	2,3	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>2,5</b>	<b>[14,4]</b>	<b>3,9</b>	<b>[8,0]</b>	<b>[2,2]</b>

Cifras en millones de euros

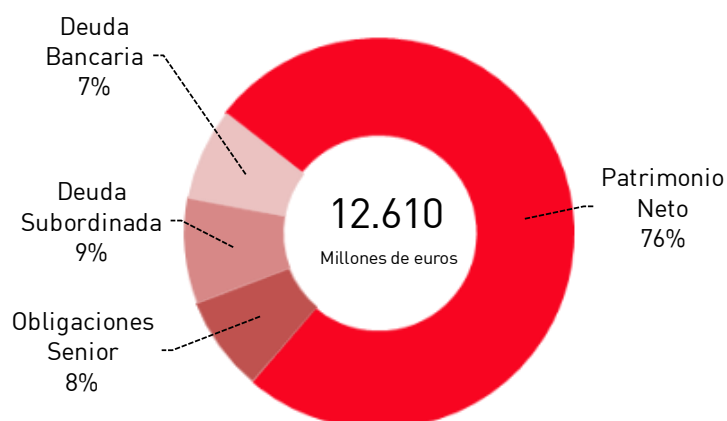
En el marco de la reorganización estratégica de MAPFRE ASISTENCIA, iniciada en el año 2016, se ha aprobado la ejecución del cierre de las operaciones de MAPFRE ABRAXAS en el Reino Unido, lo que supone la liquidación de la línea de negocio de riesgos especiales y de las operaciones de ROAD AMERICA en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

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

## 7. Gestión de capital & deuda

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

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.610 millones de euros, de los cuales el 76% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,3%, con un aumento de 1,6 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2019.

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	JUNIO 2020
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9.542,2</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.973,7</b>	<b>3.068,1</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,8	997,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,8	604,7
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,3	513,6
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	610,0	690,0
- de la cual: deuda bancaria	237,8	262,8
Beneficios antes de impuestos	1.279,2	536,5
Gastos financieros	78,5	42,1
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros</b>	<b>1.357,7</b>	<b>578,6</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>22,7%</b>	<b>24,3%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros / gastos financieros (x)</b>	<b>17,3</b>	<b>13,8</b>

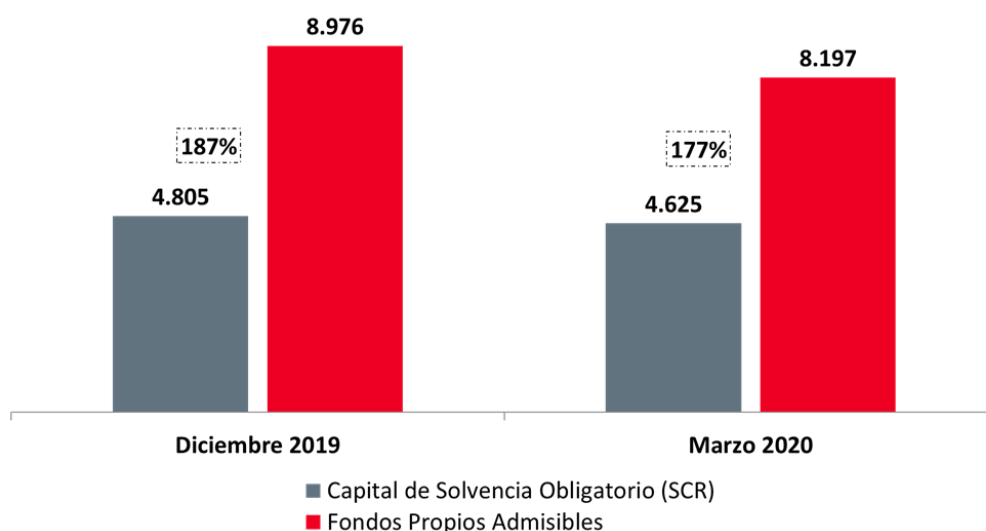
Cifras en millones de euros

## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 177,2% a marzo de 2020, frente al 186,8% al cierre de diciembre 2019, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 163,8%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.197 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 85,5% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

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



Millones de Euros

Como consecuencia de la situación extraordinaria debido a la pandemia COVID-19, el supervisor de seguros ha solicitado un recálculo del SCR a marzo de 2020. El SCR cae en 180 millones de euros respecto de diciembre de 2019 derivado, en gran

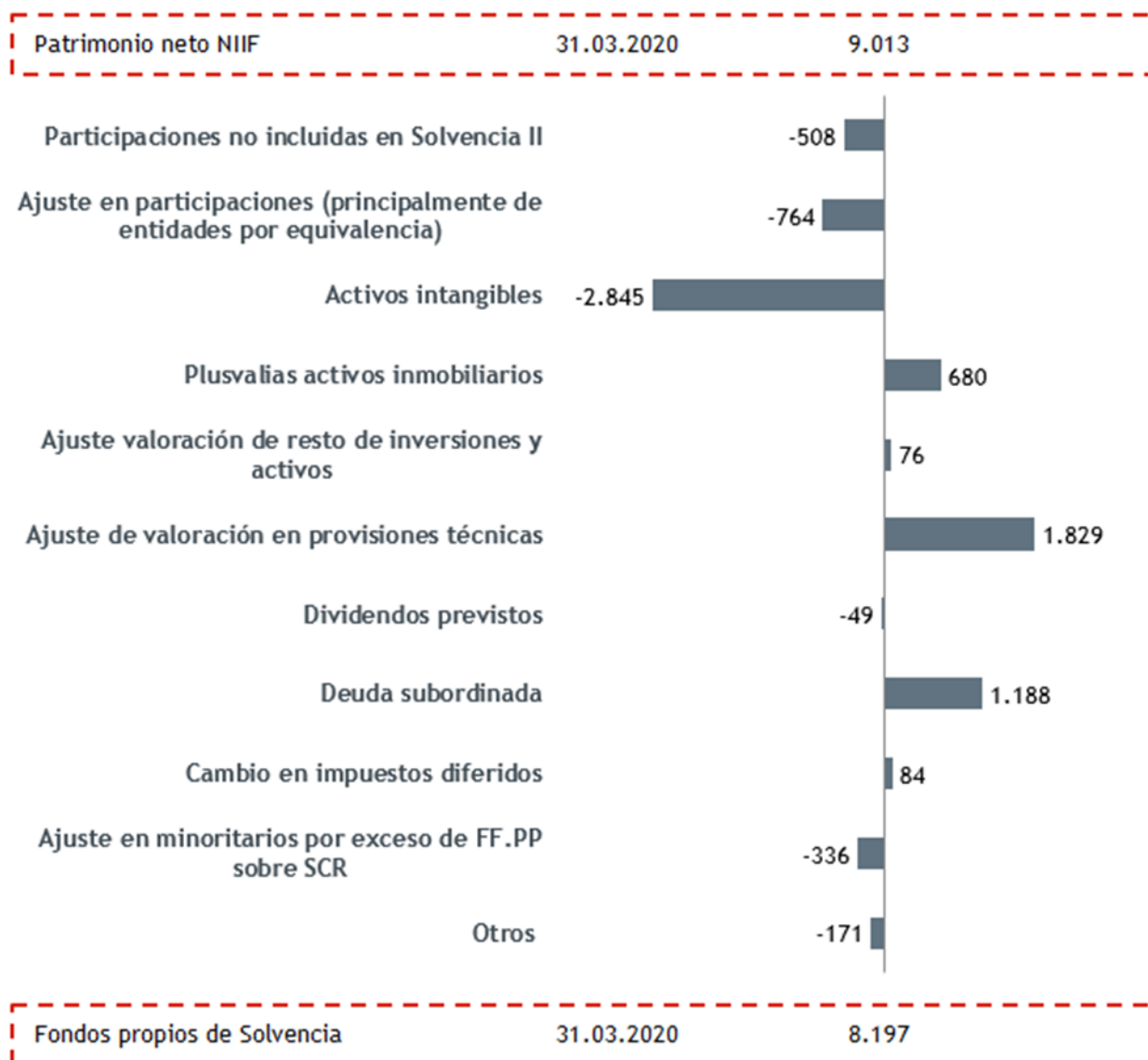
medida, por la reducción del valor de mercado de las inversiones financieras y el consiguiente descenso de los subriesgos de mercado (todos los subriesgos bajan a excepción del de inmuebles).

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

Ratio a 31.03.2020	177,2%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-13,2%
Impacto de transitoria de acciones	-0,2%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>163,8%</b>

Ratio a 31.03.2020	177,2%
Impacto de ajuste por casamiento	-2,2%
Impacto de ajuste por volatilidad	-4,5%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>170,6%</b>

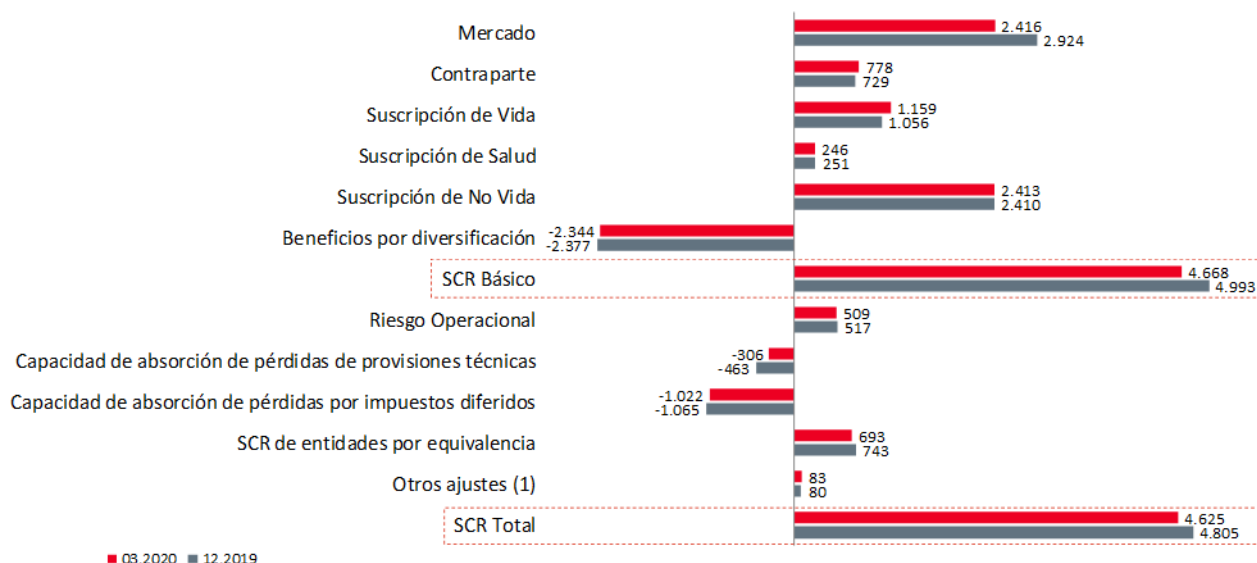
Conciliación del Capital NIF y de Solvencia II



Millones de Euros

## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros

### Aspectos Regulatorios en Curso

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

- 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 tendrían estas medidas sobre el ratio de Solvencia II partiendo de cifras a 31 de marzo de 2020:

	31.03.2020
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>177,2%</b>
Ajuste por casamiento – diversificación	12,0%
Modelo interno longevidad	9,9%
<b>Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)</b>	<b>194,2%</b>

### Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

La propagación en 2020 del virus COVID-19 está provocando impactos que todavía son inciertos. En el apartado 2.1.1. así como en el resto del presente Informe se ofrece información sobre la evolución y perspectivas futuras de la pandemia.



## 9. Market Consistent Embedded Value (MCEV) 2019

A continuación, se detalla información relativa al Market Consistent Embedded Value (MCEV) referida al año 2019.

El valor intrínseco del negocio de Vida (MCEV) alcanzó al cierre de 2019 la cifra de 7.854,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 20,5% respecto al ejercicio anterior.

Este crecimiento está motivado por los siguientes factores:

- Cambios del modelo: Se ha aumentado la duración de proyección desde 2030 hasta la vida natural en el negocio anual renovable del Banco do Brasil.
- Caídas de las tasas de descuento en las principales monedas: Han provocado un aumento del Value In Force (VIF) y una reducción de los ingresos financieros esperados.
- Variación de experiencia favorable: Se ha generado un beneficio real en 2019 superior al estimado el año anterior, bajo el MCEV, con rendimientos libres de riesgo.
- Valor añadido por el nuevo negocio: Buen comportamiento debido a un aumento del volumen de primas.

	2019	Δ %
Patrimonio neto ajustado (ANAV) <sup>(1)</sup>	2.246,6	5,7%
Valor del negocio en vigor (VIF) <sup>(1)</sup>	5.607,9	27,7%
Valor intrínseco del negocio (MCEV) <sup>(1)</sup>	7.854,5	20,5%
Atribuible a la Sociedad Matriz	4.920,6	8,5%
Atribuible a Socios Externos	2.933,9	48,0%
Retorno sobre valor intrínseco (RoEV)	6,6%	2,9 p.p.
Valor presente de los ingresos del nuevo negocio (PVNBI) <sup>(1)</sup>	6.608,3	36,1%
Valor añadido por el nuevo negocio <sup>(1)</sup>	418,8	35,6%
Margen sobre nueva producción	6,3%	0,0 p.p.

Cifras en millones de euros

(1) Sin hacer ajustes por la parte correspondiente a socios externos.

## 10. Ratings

En abril, Moody's ratificó el rating de MAPFRE ASISTENCIA en "A2" con perspectiva estable. Durante el primer trimestre, MAPFRE solicitó la retirada de esta misma calificación, lo que finalmente se produjo en junio.

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	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)	-

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

## 11. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el primer semestre de 2020 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha bajado un 32,9% frente a un descenso del 40,7% del índice IBEX Bancos, compuesto por los seis bancos españoles de mayor capitalización bursátil.

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

han negociado un promedio diario de 7.262.103 acciones de MAPFRE y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 13,0 millones de euros.

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

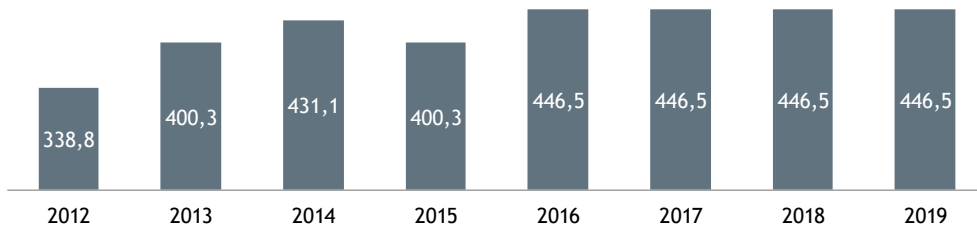
### Información bursátil

	AÑO 2019	1S 2020
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	7.268	4.878
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2019	1S 2020
Beneficio (últ. 12 meses)	0,198	0,164
Valor contable (al cierre del periodo)	2,875	2,709
Dividendo (últ. 12 meses)	0,145	0,145
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,821	0,585
Cotización (euros / acción)	AÑO 2019	1S 2020
Valor acción (al inicio del periodo)	2,320	2,360
Valor acción (al cierre del periodo)	2,360	1,584
Variación cotización periodo	1,7%	-32,9%
Cotización máxima periodo	2,750	2,434
Cotización mínima periodo	2,250	1,370
Volmen de negociación	AÑO 2019	1S 2020
Títulos contratados por día	5.128.636	7.262.103
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,9	13,0

### Dividendo y Pay-out

El día 25 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,0858 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

Dividendos pagados con cargo a resultados

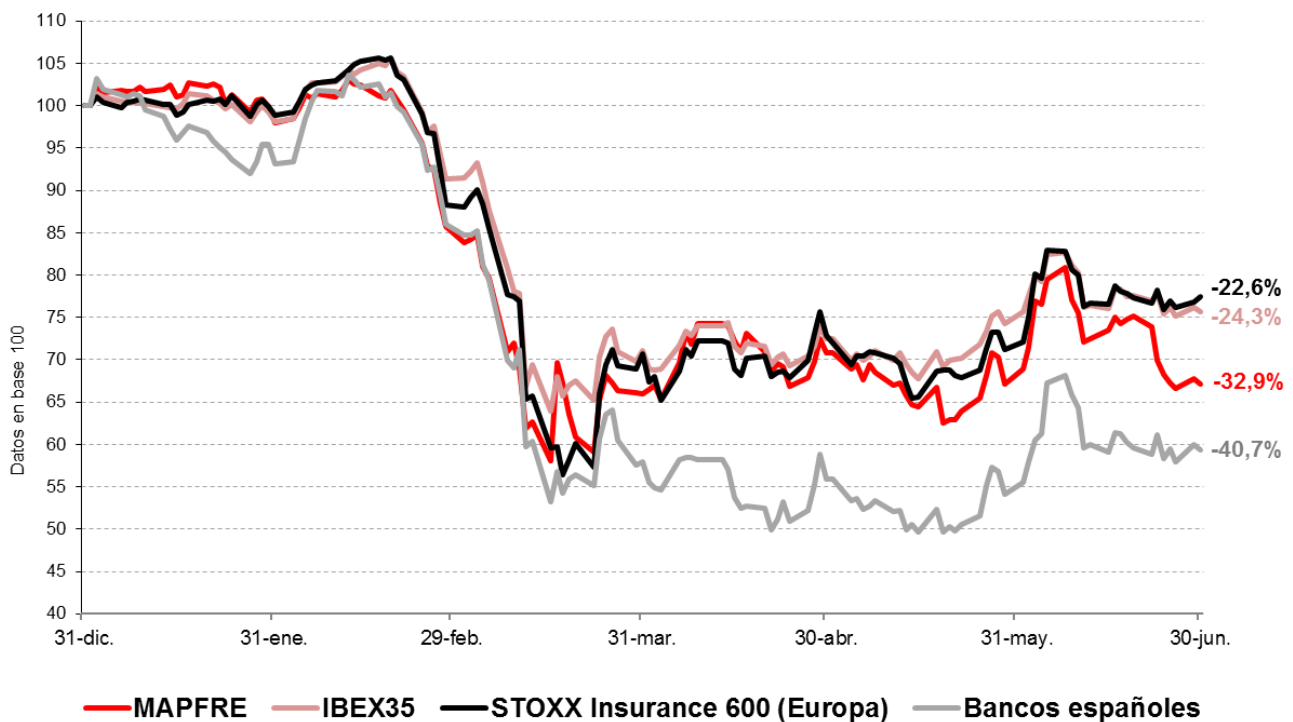


	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17	0,20
Dividendo por acción (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%	84,4%	73,3%

Millones de euros

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

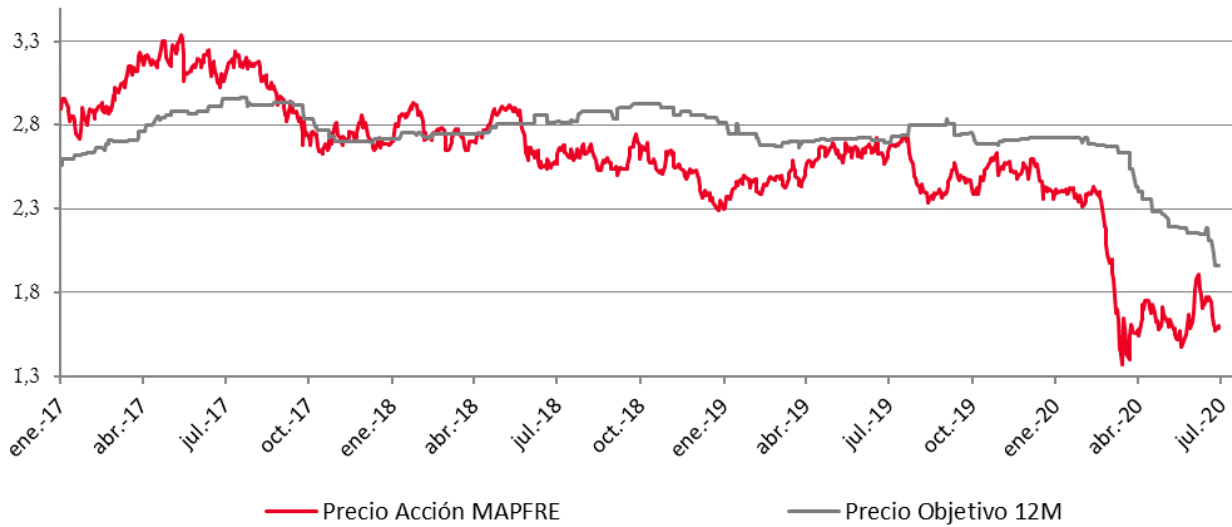
Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2019 – 30 de junio de 2020



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

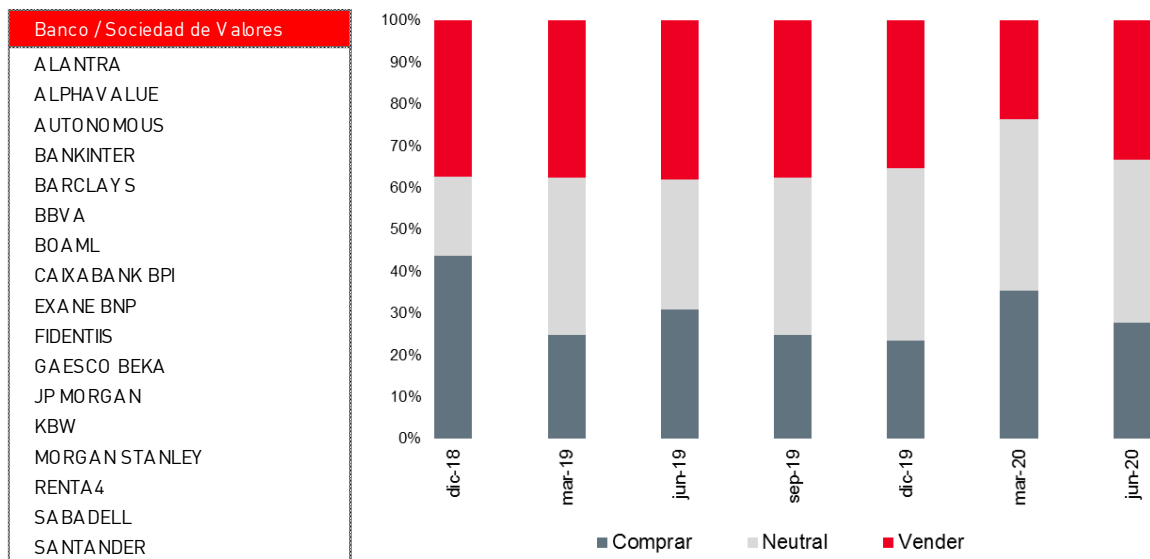
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 30 de junio de 2020



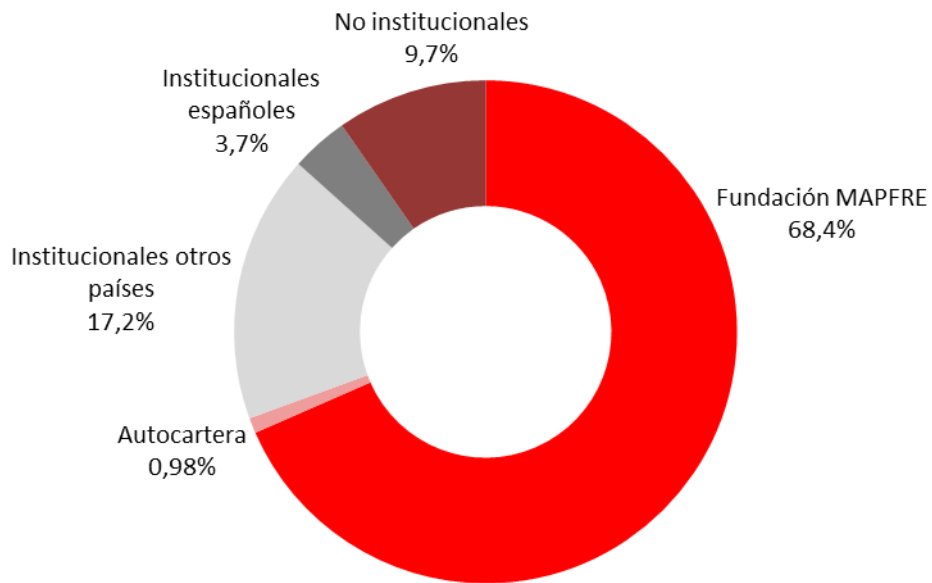
Fuente: Bloomberg

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 2,12 euros a 30 de junio de 2020.

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 30.06.2020



## 12. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre

### Grupo

#### **MAPFRE se mantiene como la sexta mayor aseguradora europea de No Vida**

MAPFRE se encuentra entre las 15 principales entidades aseguradoras de Europa, según la última edición del ranking anual que elabora MAPFRE Economics, el Servicio de Estudios de MAPFRE, y publica Fundación MAPFRE. En concreto, se mantuvo sin cambios en 2019, tanto en la undécima posición en la clasificación global, como en el sexto puesto entre las aseguradoras No Vida.

#### **MAPFRE, la 7ª marca de seguros más fuerte del mundo, según Brand Finance**

MAPFRE se ha convertido en la séptima marca de seguros más fuerte del mundo, tras escalar diez posiciones en el último año, según el ranking Brand Finance, que analiza la fortaleza relativa de las marcas, en función de diferentes parámetros como sus inversiones en marketing o su reputación corporativa, entre otros.

### España

#### **MAPFRE, entre las 20 compañías más comprometidas socialmente frente al COVID-19**

MAPFRE figura entre las 20 compañías que mayor compromiso y responsabilidad social están demostrando ante la situación que está viviendo el país como consecuencia de la pandemia derivada del coronavirus, liderando el ranking del sector asegurador, según el ranking extraordinario elaborado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco).

#### **MAPFRE, designado por el supervisor como único grupo español asegurador internacionalmente activo**

MAPFRE ha sido designado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) como grupo asegurador internacionalmente activo (IAIG), único dentro de esta categorización en España y de aplicación del marco común para la supervisión de grupos aseguradores de dimensión internacional.

#### **Antonio Huertas, líder en identidad digital en España**

Antonio Huertas lidera el ranking de CEO con mejor posicionamiento en identidad digital de España, según los resultados del VI Informe de Inversión Digital que anualmente realiza la EAFI Feelcapital.

#### **MAPFRE Open Innovation, reconocido como buena práctica de Aceleración Global**

MAPFRE Open Innovation (MOI), la plataforma de innovación abierta de MAPFRE, ha sido reconocida como una de las buenas prácticas en el ecosistema español de emprendimiento corporativo, en el informe, desarrollado por investigadores de Deusto Business School, la Universidad Autónoma de Madrid y la Universidad Pontificia de Comillas-Icade, e impulsado por Santander Universidades.

### Otros países y unidades de negocio

#### **MAPFRE se mantiene en el top 25 de las empresas con mejor reputación en Iberoamérica, según Merco**

MAPFRE se mantiene en el puesto número 21 de las empresas con mejor reputación en Iberoamérica, según el último ranking realizado por Merco, liderando la clasificación del sector asegurador en esta región.



## 13. Hechos posteriores al cierre

### Fusión de BANKIA MAPFRE VIDA, CAJA GRANADA VIDA y CAJAMURCIA VIDA

MAPFRE VIDA y BANKIA tienen suscrita una alianza estratégica en régimen de exclusividad para el desarrollo, comercialización y distribución en régimen de bancaseguros, a través de la Red de BANKIA, de seguros de vida y accidentes suscritos por BANKIA MAPFRE VIDA en todo el territorio español. En virtud de dicho acuerdo MAPFRE adquirió en 2019 el 51% de CAJA GRANADA VIDA y de CAJAMURCIA VIDA.

Atendiendo a que las tres sociedades se encuentran participadas por los mismos accionistas y en la misma proporción (51% MAPFRE VIDA; 49% BANKIA), y a que el objeto empresarial

de las mismas se centra en la práctica de operaciones de seguro de vida y accidentes, las Juntas Generales de las tres sociedades han aprobado su fusión el día 23 de julio de 2020, mediante la absorción de CAJA GRANADA VIDA y CAJAMURCIA VIDA por BANKIA MAPFRE VIDA, con efectos contables desde el día 1 de enero de 2020.

Esta fusión supondrá la integración y puesta en común de los equipos profesionales y demás medios utilizados en la actividad aseguradora, obteniendo un uso más eficiente de los mismos.

La operación está condicionada a la obtención de la correspondiente autorización administrativa previa.

## 14. Anexos

### 14.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.300,1</b>	<b>3.239,9</b>
I. Fondo de comercio	1.773,2	1.687,4
II. Otros activos intangibles	1.526,9	1.552,6
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.377,2</b>	<b>1.325,1</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.111,6	1.071,3
II. Otro inmovilizado material	265,5	253,8
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>47.363,3</b>	<b>45.305,9</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.323,4	1.330,4
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.973,4	1.742,1
2. Cartera disponible para la venta	37.085,2	36.301,6
3. Cartera de negociación	5.937,3	4.872,7
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	207,8	330,5
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	543,7	514,3
V. Otras inversiones	292,5	214,3
<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>2.317,0</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>60,5</b>	<b>57,7</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.386,1</b>	<b>6.214,1</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>307,0</b>	<b>240,0</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.069,4</b>	<b>6.470,4</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.945,1	4.492,8
II. Créditos por operaciones de reaseguro	934,3	947,1
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	245,5	192,5
2. Otros créditos fiscales	163,7	153,3
IV. Créditos sociales y otros	780,8	684,7
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>2.537,5</b>	<b>2.655,3</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.217,3</b>	<b>2.036,8</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>117,2</b>	<b>112,4</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>264,2</b>	<b>196,6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>70.171,2</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.106,0</b>	<b>9.542,2</b>
I. Capital desembolsado	307,95	307,96
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.917,6	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	270,7
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.003,7	910,2
IX. Diferencias de conversión	(1.240,2)	(1.664,0)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.856,3</b>	<b>8.341,6</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.251,7</b>	<b>1.200,6</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.121,1</b>	<b>1.118,5</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>48.521,4</b>	<b>47.053,4</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.243,3	8.201,9
II. Provisión de seguros de vida	26.584,1	25.583,2
III. Provisión para prestaciones	12.624,0	12.105,3
IV. Otras provisiones técnicas	1.069,9	1.162,9
<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>2.317,0</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>709,3</b>	<b>580,5</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>68,1</b>	<b>106,6</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>703,1</b>	<b>635,1</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>8.318,9</b>	<b>8.392,0</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,8	997,0
II. Deudas con entidades de crédito	847,8	952,6
III. Otros pasivos financieros	1.913,1	1.840,5
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	928,1	1.015,4
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.541,1	1.609,6
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	101,2	112,2
2. Otras deudas fiscales	358,2	346,8
VII. Otras deudas	1.624,7	1.517,8
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>315,9</b>	<b>361,7</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>64,3</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>72.509,9</b>	<b>70.171,2</b>

Cifras en millones de euros

## 14.2. Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2019	JUNIO 2020
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	10.756,7	9.129,5
b) Primas reaseguro aceptado	1.771,6	1.853,2
c) Primas reaseguro cedido	(2.370,2)	(2.065,6)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(1.070,6)	(511,8)
Reaseguro aceptado	(116,0)	(66,7)
Reaseguro cedido	442,5	61,0
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,6	3,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.320,5	1.056,1
b) De patrimonio	118,4	76,8
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	165,6	59,4
5. Otros ingresos técnicos	33,7	36,3
6. Otros ingresos no técnicos	28,9	29,3
7. Diferencias positivas de cambio	639,8	827,5
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	24,3	25,6
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>11.747,7</b>	<b>10.514,2</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	(6.000,0)	(5.697,7)
Reaseguro aceptado	(1.087,1)	(1.186,7)
Reaseguro cedido	913,3	1.232,0
b) Gastos imputables a las prestaciones	(409,0)	(393,5)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(562,2)	342,7
3. Participación en beneficios y extornos	(16,1)	(28,3)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.476,9)	(2.349,5)
b) Gastos de administración	(362,6)	(375,4)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	307,7	347,8
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	0,0
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(341,8)	(470,7)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(37,5)	(13,8)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(11,5)	(259,3)
8. Otros gastos técnicos	(80,2)	(94,3)
9. Otros gastos no técnicos	(77,7)	(60,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(636,2)	(801,5)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(44,7)	(35,3)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(10.922,7)</b>	<b>(9.844,2)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>825,0</b>	<b>669,9</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	162,7	143,7
2. Gastos de explotación	(207,3)	(218,8)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	22,0	26,8
b) Gastos financieros	(43,6)	(49,5)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3,6	3,0
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,8	6,3
6. Dotación provisión deterioro de activos	(4,1)	(36,3)
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>(65,9)</b>	<b>(124,9)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(8,6)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>749,2</b>	<b>536,5</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(207,8)</b>	<b>(130,4)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>541,5</b>	<b>406,1</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>541,5</b>	<b>406,1</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	167,0	135,4
2. Atribuible a la Sociedad dominante	374,5	270,7

Cifras en millones de euros

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

Período	2019				2020				Δ Anual Abr.-Jun. 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	5.944,2	--	--	-19,4%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.398,6	6.129,6	5.119,1	5.396,5	6.097,5	4.885,2	--	--	-20,3%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.999,2	4.704,8	3.863,9	3.991,2	4.897,5	3.865,3	--	--	-17,8%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.399,4	1.424,8	1.255,2	1.405,3	1.200,0	1.019,9	--	--	-28,4%
Resultado neto	188,1	186,4	88,4	146,3	126,8	143,9	--	--	-22,8%
Ratio combinado	95,9%	96,0%	97,2%	101,4%	100,0%	93,1%	--	--	-2,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	67,3%	67,6%	68,9%	72,2%	70,8%	64,0%	--	--	-3,5 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	28,4%	28,3%	29,2%	29,2%	29,1%	--	--	0,7 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	1.562,5	--	--	-13,8%
BRASIL	966,8	1.089,4	1.044,1	877,2	838,0	774,0	--	--	-29,0%
NORTEAMÉRICA	550,6	665,2	601,9	514,0	510,5	605,3	--	--	-9,0%
EURASIA	527,3	423,8	350,4	394,1	473,2	302,6	--	--	-28,6%
LATAM SUR	397,7	409,6	383,0	406,4	371,1	355,7	--	--	-13,2%
LATAM NORTE	404,0	848,1	318,4	402,5	484,2	402,4	--	--	-52,6%
MAPFRE RE	1.541,1	1.262,9	1.279,0	1.497,4	1.413,6	1.496,4	--	--	18,5%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	--	--	-46,2%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>									
IBERIA	1.873,9	1.174,4	1.066,1	1.178,3	1.943,8	1.147,0	--	--	-2,3%
BRASIL	602,8	680,6	658,1	533,4	500,5	501,5	--	--	-26,3%
NORTEAMÉRICA	549,6	664,0	600,7	513,0	509,6	604,7	--	--	-8,9%
EURASIA	442,1	343,4	295,3	322,4	393,9	249,2	--	--	-27,4%
LATAM SUR	342,8	342,3	323,8	346,5	310,7	298,2	--	--	-12,9%
LATAM NORTE	280,7	744,6	223,1	299,3	342,6	301,5	--	--	-59,5%
MAPFRE RE	1.421,8	1.136,7	1.179,7	1.248,5	1.304,8	1.376,8	--	--	21,1%
MAPFRE ASISTENCIA	232,8	219,4	232,1	176,7	219,7	118,0	--	--	-46,2%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>									
IBERIA	651,6	637,6	559,1	576,9	471,5	415,4	--	--	-34,8%
BRASIL	364,0	408,8	386,0	343,8	337,5	272,5	--	--	-33,3%
NORTEAMÉRICA	1,0	1,1	1,2	1,0	0,9	0,6	--	--	-44,3%
EURASIA	85,2	80,3	55,1	71,7	79,4	53,4	--	--	-33,5%
LATAM SUR	55,0	67,3	59,2	59,8	60,4	57,5	--	--	-14,6%
LATAM NORTE	123,3	103,5	95,4	103,2	141,6	100,9	--	--	-2,5%
MAPFRE RE	119,3	126,3	99,3	248,9	108,8	119,6	--	--	-5,2%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2019				2020				Δ Anual Abr.-Jun. 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	118,0	--	--	5,2%
BRASIL	24,4	24,4	21,5	26,6	28,8	31,5	--	--	29,0%
NORTEAMÉRICA	13,4	32,2	19,1	14,0	24,0	29,3	--	--	-9,1%
EURASIA	(2,0)	1,5	3,8	11,9	5,0	18,0	--	--	--
LATAM SUR	10,5	15,2	12,5	16,6	13,1	14,3	--	--	-6,1%
LATAM NORTE	13,3	15,6	13,0	21,2	23,1	20,5	--	--	31,0%
MAPFRE RE	51,5	33,4	17,2	(44,6)	(29,4)	(22,3)	--	--	-166,7%
MAPFRE ASISTENCIA	(4,0)	(1,6)	(80,0)	(2,4)	(11,9)	(1,4)	--	--	14,5%
Holding, eliminaciones y otras	(38,6)	(46,4)	(36,2)	(45,5)	(29,0)	(64,0)	--	--	-37,9%
<b>Ratio combinado</b>									
IBERIA	92,6%	95,1%	93,8%	95,9%	96,5%	90,9%	--	--	-4,2 p.p.
BRASIL	95,4%	87,6%	90,0%	95,7%	95,0%	81,1%	--	--	-6,6 p.p.
NORTEAMÉRICA	99,9%	100,1%	99,1%	102,3%	101,7%	96,2%	--	--	-3,9 p.p.
EURASIA	108,5%	107,2%	104,9%	103,6%	101,5%	92,1%	--	--	-15,1 p.p.
LATAM SUR	95,5%	96,0%	101,1%	107,6%	97,3%	89,5%	--	--	-6,5 p.p.
LATAM NORTE	96,2%	90,1%	101,6%	91,3%	90,9%	84,2%	--	--	-5,9 p.p.
MAPFRE RE	92,2%	96,6%	100,5%	114,1%	109,3%	104,4%	--	--	7,8 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	104,9%	101,7%	106,3%	100,5%	110,2%	87,8%	--	--	-13,9 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>									
IBERIA	71,2%	74,0%	72,8%	74,5%	73,7%	67,6%	--	--	-6,4 p.p.
BRASIL	59,5%	54,6%	54,1%	52,0%	60,3%	44,8%	--	--	-9,8 p.p.
NORTEAMÉRICA	71,4%	71,6%	70,4%	73,9%	71,8%	63,1%	--	--	-8,6 p.p.
EURASIA	81,6%	81,1%	79,9%	77,3%	76,1%	66,9%	--	--	-14,3 p.p.
LATAM SUR	60,6%	60,8%	64,2%	67,4%	61,9%	46,3%	--	--	-14,5 p.p.
LATAM NORTE	64,9%	59,8%	69,8%	60,0%	61,7%	60,5%	--	--	0,7 p.p.
MAPFRE RE	61,6%	64,7%	69,7%	85,3%	75,9%	75,0%	--	--	10,2 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	64,4%	58,2%	64,6%	61,8%	67,0%	43,2%	--	--	-15,0 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>									
IBERIA	21,5%	21,1%	21,0%	21,4%	22,8%	23,3%	--	--	2,2 p.p.
BRASIL	35,9%	33,0%	35,9%	43,7%	34,7%	36,2%	--	--	3,2 p.p.
NORTEAMÉRICA	28,5%	28,5%	28,7%	28,4%	29,9%	33,1%	--	--	4,7 p.p.
EURASIA	27,0%	26,1%	25,0%	26,3%	25,4%	25,2%	--	--	-0,8 p.p.
LATAM SUR	34,9%	35,2%	37,0%	40,1%	35,5%	43,2%	--	--	8,0 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	30,3%	31,8%	31,3%	29,2%	23,7%	--	--	-6,6 p.p.
MAPFRE RE	30,6%	31,9%	30,8%	28,8%	33,4%	29,4%	--	--	-2,5 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,6%	43,5%	41,7%	38,7%	43,1%	44,6%	--	--	1,1 p.p.

Cifras en millones de euros

## 14.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>749,2</b>	<b>536,5</b>	<b>(207,8)</b>	<b>(130,4)</b>	<b>167,0</b>	<b>135,4</b>	<b>374,5</b>	<b>270,7</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>1.035,5</b>	<b>(714,7)</b>	<b>(229,7)</b>	<b>38,5</b>	<b>47,5</b>	<b>(158,8)</b>	<b>758,3</b>	<b>(517,4)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>2.357,9</b>	<b>(330,9)</b>	<b>(575,5)</b>	<b>84,8</b>	<b>222,4</b>	<b>(42,8)</b>	<b>1.559,9</b>	<b>(203,3)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2.454,2	(268,2)	(598,2)	70,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(96,4)	(62,7)	22,7	14,6				
c) Otras reclasificaciones	0,1	0,0	0,0	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>61,0</b>	<b>(562,8)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>10,7</b>	<b>(139,0)</b>	<b>50,2</b>	<b>(423,8)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	46,4	(563,1)	(0,1)	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,7	(0,1)	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	13,9	0,3	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>(1.384,9)</b>	<b>186,8</b>	<b>346,0</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(185,7)</b>	<b>23,0</b>	<b>(853,3)</b>	<b>117,3</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.405,5)	175,3	351,1	(43,6)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	20,6	11,5	(5,1)	(2,9)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>0,5</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,8)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,5	(1,1)	0,0	0,2				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1,1</b>	<b>(6,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1,0</b>	<b>(6,7)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1.784,7</b>	<b>(178,2)</b>	<b>(437,4)</b>	<b>(91,9)</b>	<b>214,5</b>	<b>(23,4)</b>	<b>1.132,8</b>	<b>(246,7)</b>

Cifras en millones de euros



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

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020
Primas emitidas y aceptadas	3.048,3	3.090,8	1.283,4	1.002,0	1.213,7	1.114,4	785,6	643,1	685,1	608,9	1.025,3	644,1
Primas imputadas netas	2.186,8	2.164,0	963,9	706,0	930,1	833,3	478,4	435,8	373,6	294,5	315,4	391,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.587,0)	(1.531,3)	(550,6)	(377,3)	(665,1)	(564,1)	(389,2)	(312,6)	(226,7)	(162,2)	(196,5)	(239,2)
Gastos de explotación netos	(447,8)	(467,6)	(332,2)	(249,8)	(271,4)	(267,3)	(125,6)	(107,0)	(131,9)	(116,4)	(91,6)	(99,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,8)	(31,8)	(0,2)	(0,1)	6,4	5,3	(1,2)	(3,4)	0,9	2,0	(5,6)	(5,1)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>134,1</b>	<b>133,3</b>	<b>80,9</b>	<b>78,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>7,3</b>	<b>(37,7)</b>	<b>12,8</b>	<b>15,9</b>	<b>18,0</b>	<b>21,7</b>	<b>47,5</b>
Ingresos financieros netos	84,5	63,5	39,7	37,7	73,2	61,9	36,3	20,2	35,0	29,5	16,6	14,7
Otros ingresos y gastos no técnicos	(19,3)	(15,5)	(0,5)	(0,1)	(13,3)	(4,7)	(0,9)	(1,6)	(0,4)	(1,0)	(0,1)	(0,3)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>199,3</b>	<b>181,3</b>	<b>120,1</b>	<b>116,4</b>	<b>59,9</b>	<b>64,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>31,4</b>	<b>50,6</b>	<b>46,4</b>	<b>38,1</b>	<b>61,9</b>
Primas emitidas y aceptadas	1.289,1	886,9	772,8	610,0	2,1	1,5	165,6	132,7	122,2	117,9	226,8	242,4
Primas imputadas netas	1.251,6	844,1	640,7	534,1	2,4	2,3	162,5	129,6	104,0	83,0	176,1	189,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.497,2)	(735,8)	(304,5)	(197,4)	(0,7)	(0,6)	(311,0)	(53,1)	(102,4)	(75,9)	(137,6)	(150,1)
Gastos de explotación netos	(127,9)	(123,2)	(305,6)	(271,8)	(1,4)	(1,3)	(10,9)	(10,9)	(49,1)	(43,7)	(49,2)	(41,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(13,8)	(14,5)	(0,7)	(0,5)	0,0	0,0	0,3	0,3	(0,4)	(0,4)	(1,6)	(1,5)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(387,3)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>30,0</b>	<b>64,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>(159,0)</b>	<b>65,9</b>	<b>(47,9)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(4,0)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>512,3</b>	<b>153,5</b>	<b>83,3</b>	<b>18,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>166,8</b>	<b>(58,6)</b>	<b>45,6</b>	<b>37,1</b>	<b>18,6</b>	<b>16,0</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>125,0</b>	<b>124,1</b>	<b>113,3</b>	<b>83,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>6,4</b>	<b>12,0</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>24,3</b>	<b>20,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>2,9</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>(2,3)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,9)	(4,4)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>348,6</b>	<b>325,5</b>	<b>233,2</b>	<b>202,4</b>	<b>59,3</b>	<b>63,9</b>	<b>5,9</b>	<b>38,4</b>	<b>45,3</b>	<b>43,0</b>	<b>44,9</b>	<b>71,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(78,8)	(68,4)	(73,5)	(56,3)	(13,7)	(10,7)	(1,6)	(10,5)	(16,5)	(13,3)	(11,4)	(18,5)
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	38,1	35,9	110,8	85,8	0,0	0,0	4,8	4,9	3,1	2,3	4,5	9,5
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>231,7</b>	<b>221,2</b>	<b>48,9</b>	<b>60,3</b>	<b>45,6</b>	<b>53,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>23,0</b>	<b>25,7</b>	<b>27,3</b>	<b>28,9</b>	<b>43,6</b>
Ratio de siniestralidad	72,6%	70,8%	57,1%	53,4%	71,5%	67,7%	81,4%	71,7%	60,7%	55,1%	62,3%	61,2%
Ratio de gastos	21,3%	23,1%	34,5%	35,4%	28,5%	31,4%	26,5%	25,3%	35,1%	38,8%	30,8%	26,7%
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,9%</b>	<b>93,8%</b>	<b>91,6%</b>	<b>88,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,1%</b>	<b>107,9%</b>	<b>97,1%</b>	<b>95,7%</b>	<b>93,9%</b>	<b>93,1%</b>	<b>87,8%</b>

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
Inversiones, inmuebles y tesorería	33.512,6	32.777,6	3.756,6	2.493,2	2.459,8	2.545,7	4.304,2	4.192,0	2.005,9	1.981,3	1.454,1	1.463,2
Provisiones técnicas	29.602,0	29.735,8	4.777,7	3.489,2	2.836,9	2.845,5	4.412,9	4.248,0	3.684,0	3.497,0	1.748,9	1.591,9
Fondos Propios	4.186,9	4.086,3	1.011,8	783,7	1.362,5	1.422,3	709,5	700,8	558,5	566,3	438,4	450,8
ROE	12,6%	11,8%	9,6%	12,0%	6,0%	6,3%	2,2%	5,6%	9,8%	9,8%	15,2%	17,8%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020	JUNIO 2019	JUNIO 2020
Primas emitidas y aceptadas	2.558,5	2.681,5	452,2	337,7	(1.348,0)	(1.359,7)	9.704,0	8.762,8
Primas imputadas netas	1.315,5	1.317,5	309,3	272,9	0,6	0,7	6.873,6	6.415,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(832,0)	(993,5)	(189,2)	(154,3)	(0,5)	(0,7)	(4.636,8)	(4.335,1)
Gastos de explotación netos	(410,4)	(410,9)	(119,1)	(112,3)	2,4	2,4	(1.927,6)	(1.828,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,3)	(1,1)	(11,1)	(7,2)	(0,0)	(0,0)	(29,9)	(41,3)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>71,8</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>279,2</b>	<b>211,2</b>
Ingresos financieros netos	44,7	24,2	2,3	1,4	0,8	1,1	333,2	254,1
Otros ingresos y gastos no técnicos	(4,9)	(4,1)	0,0	0,0	(0,2)	7,3	(39,6)	(19,9)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>111,6</b>	<b>(67,8)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>10,7</b>	<b>572,9</b>	<b>445,4</b>
Primas emitidas y aceptadas	245,6	228,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2.824,3	2.219,9
Primas imputadas netas	202,9	201,9	0,0	0,0	0,0	0,0	2.540,4	1.984,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(172,5)	(183,4)	0,0	0,0	1,5	(0,0)	(2.524,3)	(1.396,3)
Gastos de explotación netos	(60,0)	(57,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(604,2)	(549,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,4)	(0,2)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(16,6)	(16,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(38,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(604,7)</b>	<b>21,7</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>31,4</b>	<b>36,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>856,8</b>	<b>202,9</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>1,3</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>252,1</b>	<b>224,6</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(98,3)</b>	<b>(136,9)</b>	<b>(65,9)</b>	<b>(124,9)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)	(3,6)	(3,9)	(9,8)	(8,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>113,0</b>	<b>(70,3)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(98,7)</b>	<b>(130,1)</b>	<b>749,2</b>	<b>536,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(28,1)	18,6	(2,7)	(4,4)	18,6	33,2	(207,8)	(130,4)
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	0,7	0,9	4,9	(4,0)	167,0	135,4
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>84,9</b>	<b>(51,7)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(85,0)</b>	<b>(93,0)</b>	<b>374,5</b>	<b>270,7</b>
Ratio de siniestralidad	63,2%	75,4%	61,2%	56,6%			67,5%	67,6%
Ratio de gastos	31,3%	31,3%	42,1%	43,8%			28,5%	29,1%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,5%</b>	<b>106,7%</b>	<b>103,2%</b>	<b>100,3%</b>			<b>95,9%</b>	<b>96,7%</b>

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	JUNIO 2020
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.076,2	5.072,5	456,4	396,4	497,1	427,6	53.522,7	51.349,5
Provisiones técnicas	6.319,2	6.612,7	763,5	693,4	(3.113,5)	(3.343,2)	51.031,6	49.370,3
Fondos Propios	1.746,2	1.664,6	158,7	132,8	(1.318,2)	(1.466,1)	8.854,3	8.341,6
ROE	3,4%	-4,6%	-44,4%	-51,5%			7,2%	5,9%

Cifras en millones de euros

## 14.6. 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.