



Madrid, 29 de octubre de 2021

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

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

Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario General

Informe Financiero

Septiembre 2021



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	3
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	4
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	7
4. Resultado consolidado	11
5. Balance consolidado	14
6. Información por Unidades de Negocio	19
6.1 IBERIA	20
6.2 BRASIL	23
6.3 LATAM NORTE	25
6.4 LATAM SUR	27
6.5 NORTEAMÉRICA	29
6.6 EURASIA	31
6.7 MAPFRE RE	33
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	35
7. Gestión de capital y deuda	36
8. Solvencia II	37
9. Ratings	40
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	41
11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre	44
12. Hechos posteriores al cierre	45
13. Anexos	46

1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Resultados			
Ingresos	19.051,4	19.783,0	3,8 %
Primas emitidas y aceptadas totales	15.549,9	16.632,0	7,0 %
- No Vida	12.439,3	13.290,7	6,8 %
- Vida	3.110,6	3.341,2	7,4 %
Resultado neto atribuido	450,4	524,4	16,4 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,3 %	67,8 %	1,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	28,9 %	28,7 %	-0,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,2 %	96,5 %	1,3 p.p.
Beneficio por acción (euros / 9 meses)	0,15	0,17	16,4 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Balance			
Activos totales	69.152,6	70.812,1	2,4 %
Activos gestionados	55.181,8	56.694,6	2,7 %
Fondos Propios	8.536,0	8.449,6	-1,0 %
Deuda	2.993,6	3.146,3	5,1 %
ROE	6,1 %	7,1 %	1,1 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	33.730	32.466	-3,7 %
- España	11.332	11.219	-1,0 %
- Otros países	22.398	21.247	-5,1 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	4.905,7	5.805,0	18,3 %
Valor acción (euros)	1,593	1,885	18,3 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	JUNIO 2021	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	192,9 %	194,5 %	1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

2.1 Hechos Económicos Relevantes

2.1.1 Evolución de los impactos del COVID-19

Situación actual de las operaciones de MAPFRE

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

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

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

Al cierre de septiembre el porcentaje del personal que desarrollaba su trabajo de forma presencial en los principales mercados en los que MAPFRE mantiene operaciones, era el siguiente: España 95,9%, Estados Unidos 78,0% y Brasil 88,7%.

Durante el tercer trimestre del ejercicio se ha producido una mejora progresiva en la situación de la pandemia del COVID-19 con tendencia a la baja tanto de contagios como de fallecidos a nivel global. Esto permite mantener un moderado optimismo sobre la evolución de la situación de la pandemia, observándose poco a poco, como un mayor número de países están más cercanos a la normalidad.

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

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

Siniestralidad

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

Ramos	Importe
VIDA RIESGO	216,5
SALUD	71,3
DECESOS	21,0
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	5,9
OTROS RAMOS	4,2
REASEGURO ACEPTADO	24,8
TOTAL ACUMULADO	343,6

Cifras en millones de euros

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

Áreas Geográficas y Unidades	Importe
IBERIA	28,2
LATAM NORTE	92,2
LATAM SUR	40,2
BRASIL	147,6
NORTEAMÉRICA	2,1
EURASIA	2,7
TOTAL SEGUROS	312,9
MAPFRE RE	24,8
MAPFRE ASISTENCIA	5,9
TOTAL ACUMULADO	343,6

Cifras en millones de euros

Gastos COVID-19

MAPFRE ha movilizado recursos y ha adoptado medidas de ayuda destinadas a garantizar la protección del personal frente a la pandemia del COVID-19, así como a asegurar la continuidad del negocio. El importe de los gastos incurridos en el Grupo, durante el año 2021, asociados a estas medidas ha ascendido a 2,8 millones de euros.

Evolución Ratio Combinado

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

Ramos	Ratio Combinado		
	SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
AUTOS	100,2 %	91,1 %	98,0 %
SALUD Y ACCIDENTES	98,5 %	93,5 %	100,8 %
SEGUROS GENERALES	86,8 %	93,5 %	90,6 %
DECESOS	96,1 %	121,0 %	100,8 %
ASISTENCIA EN VIAJE	110,7 %	101,2 %	107,9 %
VIDA RIESGO	86,6 %	86,4 %	97,1 %

A 30 de septiembre de 2021 se puede observar que se ha producido un empeoramiento del ratio combinado de Automóviles con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la eliminación de las restricciones a la movilidad y la vuelta a la relativa normalidad. Por otro lado, se observa una mejora en el ramo de Seguros Generales y Decesos. Por el contrario, el ratio combinado de los ramos de Vida Riesgo y Salud aumenta de forma importante, debido principalmente a la elevada siniestralidad por COVID-19 en Latinoamérica.

2.1.2 Plan de bajas incentivadas en España

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

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

A fin de cubrir los costes a incurrir en este plan, el Grupo constituyó a 30 de junio dentro de la región de IBERIA, una provisión por un importe aproximado de 75 millones de euros (65,2 millones de euros en No Vida y 9,8 millones de euros en Vida). Este gasto extraordinario supone 0,7 puntos porcentuales en el ratio combinado del Grupo. Excluido este efecto, el ratio ascendería a 95,8%.

Al cierre del tercer trimestre, 70 empleados se acogieron a este plan y se estima que en el cuarto trimestre del ejercicio se acojan a este plan unos 180 empleados adicionales, hasta alcanzar al cierre de año un total de 250 empleados.

2.2 Hechos Corporativos Relevantes

Desarrollo de negocios. Adquisiciones y enajenaciones.

Fusión Bankia-CaixaBank

El pasado 26 de marzo de 2021 se ejecutó la fusión por absorción de BANKIA, S.A. por CAIXABANK, S.A., con la consiguiente disolución de aquella y sucesión a título universal por parte de CAIXABANK. En virtud de lo establecido en los contratos suscritos entre BANKIA y MAPFRE, esta situación constituye un supuesto de cambio de control de BANKIA que confiere a MAPFRE un derecho de opción de venta frente a CAIXABANK, en su condición de sucesora a título universal de BANKIA, de las acciones representativas de la participación del 51% en BANKIA MAPFRE VIDA y la consiguiente resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros de Vida y un derecho de resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros No Vida suscrito entre BANKIA y MAPFRE ESPAÑA.

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

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Primas Emitidas	181,2	126,3
Resultado antes de Impuestos	162,0	79,2
Resultado Neto	120,2	58,1

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Patrimonio Neto	550,1	521,2
Inversiones Financieras	7.310,1	6.165,9
Provisiones Técnicas	5.123,8	4.723,3

Millones de euros

La contribución al resultado del Grupo desglosado por trimestres se encuentra detallada en el apartado 6.1 de este informe.

Venta Industrial RE

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

Venta Rastreator y Preminen

Admiral Group Plc anunció, en diciembre de 2020, la venta de Penguin Portals Group y el comparador Preminen a RVU. Penguin Portals Group tiene el control del comparador online Rastreator. El Grupo MAPFRE mantenía una participación del 25% en Rastreator y del 50% en Preminen, que formaban parte de esta transacción. Las ventas se formalizaron y desembolsaron, el pasado mes de mayo generando una plusvalía bruta para el Grupo MAPFRE de 14,0 millones de euros.

Venta de InsureandGo y cierre de la sucursal de seguros de MAPFRE Asistencia en Reino Unido

MAPFRE Asistencia, la unidad especializada en asistencia en viaje y carretera y otros riesgos especiales del Grupo MAPFRE, cerró en agosto la venta de InsureandGo en Reino Unido. Igualmente, se finalizó con éxito el proceso de consulta colectiva destinado al cierre de la sucursal de seguros de MAPFRE Asistencia en el Reino Unido, que se ejecutará en el cuarto trimestre. Ambas operaciones, venta de InsureandGo y cierre de la sucursal de seguros, han generado un resultado positivo neto de impuestos de 4,7 millones de euros. Estas operaciones se enmarcan dentro del proceso de reorganización estratégica en que se encuentra inmersa MAPFRE Asistencia desde el año 2016, que ya ha supuesto la salida de sus negocios de 13 países.

Co-inversión con Swiss Life.

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

Acuerdo para creación de una alianza en los Estados Unidos.

MAPFRE USA y AAA Washington, club afiliado a AAA, la organización de servicios de emergencia vial más importante de los Estados Unidos, han cerrado un acuerdo para formar una compañía de seguros, para suscribir seguros de Automóviles y Hogar en Washington y norte de Idaho. La nueva empresa, que está sujeta a la aprobación regulatoria, se conocerá como Auto Club MAPFRE Insurance Company. Se espera que la empresa comience a operar en el cuarto trimestre del año 2022.

Compra de participaciones a Socios Minoritarios

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

El 17 de septiembre el Grupo MAPFRE adquirió un 32,46% adicional de las acciones de MAPFRE Perú Vida, por un importe de 109,2 millones de euros, lo cual ha elevado su participación en esta sociedad hasta el 99,87%.

Esta compra implica un ajuste negativo en las reservas consolidadas del Grupo MAPFRE, por importe de 92,2 millones de euros, como consecuencia del exceso pagado sobre el valor patrimonial consolidado de MAPFRE Perú Vida.

Ampliación de la participación en el capital de Abante

Con fecha 22 de enero de 2021 MAPFRE y Abante acordaron que la toma por MAPFRE de una participación adicional de las acciones representativas de un 10% del capital social de Abante fuera ejercida de forma inmediata, mediante una ampliación de capital. Ya en el acuerdo firmado entre ambos socios en julio de 2019 se estipulaba un plazo de tres años para esta posibilidad; MAPFRE decidió hacerla efectiva de forma anticipada debido, precisamente, a la buena marcha de la alianza. En el mes de junio se ha obtenido la correspondiente autorización por parte del supervisor, procediéndose a su suscripción y desembolso por importe de 27,4 millones de euros.

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

Ampliaciones de capital en empresas del Grupo MAPFRE

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

Venta cartera de Rentas Vitalicias en Chile

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

2.3 Acciones Propias

A 30 de septiembre de 2021 MAPFRE posee 30.068.524 acciones propias representativas del 0,98% del capital, por importe de 63,0 millones de euros.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

Aspectos generales

En medio de un repunte inflacionario —que la mayor parte de los analistas sigue estimando transitorio—, así como de una recuperación que continúa aunque moderada, los bancos centrales en los mercados desarrollados están dando los primeros pasos para la retirada de los estímulos activados como respuesta a la pandemia, en tanto que en el mundo emergente se observa ya el inicio del proceso de elevación de tipos de interés.

En esta coyuntura, el repunte de los precios de la energía ha creado tensiones inflacionarias, convirtiéndose en un importante obstáculo para la continuidad de la recuperación de la actividad. A pesar de ello, esta situación no ha modificado la interpretación del Banco Central Europeo (BCE) en el sentido de que la presión sobre los precios es de naturaleza transitoria. Los bajos inventarios de gas natural y una limitación del suministro de Rusia han hecho subir los precios mayoristas del gas en Europa un 90% solo en septiembre (570% en un año, contrato ICE NBP), y los precios mayoristas de la electricidad un 83% en ese mes (400% desde diciembre de 2020, referencia OML, España). Aunque la generación de electricidad eólica ha mostrado signos de recuperación a final de mes, es probable que los desequilibrios entre oferta y demanda en el mercado del gas persistan hasta mediados del invierno.

En los mercados emergentes, por su parte, con un mecanismo de formación de precios que actúa de forma distinta, como resultado de no haber mantenido durante un largo período niveles de inflación baja y tipos de interés deprimidos, los bancos centrales han comenzado a actuar. En Brasil, a mitad de septiembre, la inflación ya pasaba del 10% interanual y con el objetivo de controlarla, el Banco Central subió los tipos de interés 100 puntos básicos (pbs) y prometió subir otros 100 pbs en la próxima reunión. Una situación similar se ha presentado en México, donde al aumento de la inflación (en especial la subyacente) ha llevado al Banco de México al inicio de subidas de los tipos.

A nivel empresarial, las encuestas del BCE sugieren una desaceleración de la recuperación, en medio de las dificultades de suministro de semiconductores a diferentes industrias, y entre las más afectadas está la del automóvil. Por su parte, la Reserva Federal dio a entender en la reunión de septiembre una eventual reducción del ritmo de compras de activos (“tapering”), aunque las compras seguirían hasta final de 2022. La subida de las estimaciones de tipos de interés por parte de los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto anticipa la primera subida de tipos ya en 2022, y siete subidas hasta final de 2024.

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

Eurozona

En la Eurozona se estima un crecimiento del 3,4% en el tercer trimestre de 2021, después de haber aumentado un 14,3% en el segundo trimestre, en un contexto de reapertura de las actividades y reducción de restricciones. El consumo privado, con crecimiento del 3,7%, y el gasto de los gobiernos, con aumento del 7,2%, fueron los principales impulsores, junto con la inversión que también se recuperó un 1,1%.

De cara a los próximos trimestres, la confianza del consumidor muestra señales de una menor recuperación, en parte debido a la variante delta del virus y a las restricciones que todavía se mantienen altas en algunos países, especialmente en lo relativo a viajes internacionales. Los índices de clima de negocios, confianza industrial y ZEW de expectativas económicas se moderaron en agosto, y los índices de gestores de compras (PMIs) retrocedieron ligeramente. Por otro lado, el sector del automóvil se enfrenta a dificultades de suministro de microchips, lo que está provocando una disminución en la producción y en las ventas.

En la Eurozona, la inflación de septiembre se ha situado en el 3,4%, principalmente por la subida de combustibles, gas y electricidad, y la subyacente en el 1,9%. Al continuar la tensión en estos precios y acercarse la temporada de invierno, se espera que la inflación siga repuntando hacia final de año. La moderación de estos precios estará relacionada con el precio del gas y del petróleo en los mercados internacionales, aunque en el caso de la electricidad depende del mix de producción en cada país y de la cotización de los derechos de emisión de CO₂.

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

El Índice Euro Stoxx 50 bajó un 0,4% en el trimestre (subida del 13,9% en lo que va de año) hasta los 4.048 puntos, reflejo de la moderación del crecimiento y los riesgos de inflación y endurecimiento de la política monetaria.

España

En el tercer trimestre, se espera un crecimiento del 3,3% una vez que el Instituto Nacional de Estadística (INE) ajustara el PIB del segundo trimestre de 2021, situándolo en el 17,5%. Cabe señalar que estos datos están muy influenciados por el efecto base y reflejan una actividad que se ha recuperado en gran medida con la eliminación de buena parte de las restricciones.

Las actividades de hostelería y turismo se han reabierto, sujetas a ciertas condiciones, lo que ha propiciado una visible recuperación, pero todavía significativamente por debajo del año 2019. Las exportaciones también se recuperaron y aunque no alcanzan el nivel de 2019 se estima un crecimiento del 10% (cuando en 2020 cayeron un 20,2%). Por otro lado, los resultados de la encuesta del Banco de España sobre la Actividad Económica muestran que las empresas aprecian una mejora de su facturación en el tercer trimestre.

Por su parte, el despliegue de los proyectos asociados al programa europeo NextGenEU apoyará la recuperación de la actividad, traduciéndose en una expansión del PIB. En términos de tasas de crecimiento, será especialmente pronunciado su incremento hasta mediados de 2022, período en el que se espera que los aumentos del gasto asociado al NextGenEU tengan una mayor magnitud, siendo difícil determinar la magnitud del impacto, por depender de la cantidad de proyectos viables que se presenten.

La inflación, por su parte, alcanzó el 4,0% en septiembre (indicador adelantado), empujado por los carburantes, el gas y los alimentos sin elaboración. La inflación subyacente sube al 1,0%. Así, el IPC general podría terminar el año con un promedio estimado de 2,7%.

El Índice IBEX 35 cayó un 0,3% en el trimestre (sube un 9,0% en el año), terminando en 8.796 puntos.

Estados Unidos

Con el 63% de la población con al menos una dosis (y el 54% con pauta completa), la actividad debería estar a punto de normalizarse, pero las restricciones siguen comparativamente elevadas. El índice de restricciones se encuentra de nuevo por encima de 60 debido al repunte de casos en el mes de septiembre.

En este contexto, para la economía de los Estados Unidos se estima un crecimiento del 5,0% en el tercer trimestre de 2021, frente a una caída de 2,9% en el año anterior. Cabe destacar que en el segundo trimestre de este año creció un 12,2%. Las expectativas de crecimiento se están rebajando debido a tensiones en la cadena de suministro. Los atascos en el transporte son el mayor punto de tensión, pero la limitada capacidad sobrante de producción nacional, los bajos inventarios, el fuerte aumento de los costes de los insumos (más agudo en el caso de las materias primas) y los desafíos laborales están dificultando cada vez más que la oferta se mantenga al ritmo de la demanda. Por ello, se estima un crecimiento del 6,0% en la totalidad del año.

Por su parte, la inflación estimada se situó en el 5,3% en septiembre, con la subyacente en 4,0%. La presión inflacionaria se verifica principalmente en los carburantes, el gas y también en la electricidad y en otras materias primas. Esta tensión, que posiblemente ya no será tan transitoria como se suponía originalmente, es lo que lleva a anticipar el "tapering" y la subida de tipos de interés.

Conforme a lo esperado, en su reunión de septiembre la Reserva Federal indicó que en breve podría haber una reducción del ritmo de compras de activos ("tapering"), esperándose que lo anuncie formalmente en noviembre, y comenzando en diciembre o enero. La indicación de que este proceso estaría terminado a mediados de 2022 sugeriría una reducción de 15 millardos de dólares cada mes. La otra conclusión de la reunión fue el aumento de la curva de previsión de tipos de interés, adelantando la primera subida a 2022 frente a la inicialmente esperada en junio de 2023. Por ahora, el tipo de interés de los Fondos Federales se mantiene en la franja 0% - 0,25%.

El dólar concluyó el trimestre en 0,86 euros, apreciándose un 2,4% contra el euro (subida del 5,4% en el año). El Índice S&P500 terminó el trimestre con una subida del 0,2% (crecimiento del 14,7% en el año), situándose en los 4.307 puntos.

Brasil

Se estima un crecimiento del PIB brasileño del 4,3% en el tercer trimestre de 2021, comparado con una caída del 3,9% en el año anterior. En el segundo trimestre, el PIB aumentó un 12,4%, motivado por la recuperación del consumo en un 10,9% y de las exportaciones que crecieron un 13,8%. El nivel de las restricciones disminuye lentamente y sigue comparativamente alto (51 puntos en septiembre). El consumo privado y las exportaciones serán los principales impulsores de la recuperación, pero el repunte de la inflación la dificultará.

La inflación estimada sube al 10,3% (IPCA general) en septiembre, debido a los precios de la electricidad, los combustibles en general, el gas de bombona y la alimentación. La electricidad depende en gran medida de la producción hídrica (75%) y el país ha sufrido una sequía que ha dejado los embalses en su nivel más bajo en los últimos 20 años. Así, Brasil está importando electricidad de Uruguay y Argentina a precios muy altos.

En su reunión de septiembre, el Banco Central ha subido los tipos de interés SELIC en 100 pbs hasta el 6,25% a raíz de la subida de la inflación, comunicando que en la reunión de octubre hará una nueva subida de 100 pbs hasta 7,25%. El banco considera que este ritmo de elevación es el necesario para hacer converger la inflación, mientras se va observando la evolución los indicadores de la economía.

El real perdió un 5,8% en el trimestre frente al Euro hasta 6,30 BRL/EUR (subida del 0,4% en lo que va de año). En el mercado bursátil, el índice BOVESPA terminó el trimestre en los 110.979 puntos, con una bajada del 12,5% en moneda local en el trimestre (disminución del 6,8% en el año).

México

En el tercer trimestre, la actividad económica ha seguido la senda de recuperación con un crecimiento estimado del 6,7%. Se espera un comportamiento favorable en el consumo y en las exportaciones, con un crecimiento del 7,0% para la totalidad del año 2021 y del 3,0% para el año 2022. En el segundo trimestre, la economía mexicana creció un 19,6%. El nivel de restricciones a la actividad como resultado de la pandemia ha vuelto a disminuir en septiembre a 32 puntos después de haberse mantenido alto en verano (64 puntos).

La inflación, por su parte, sube al 6,0% en septiembre desde los 5,6% de agosto, con la subyacente en el 4,9%. Continúa la inflación elevada en productos agrícolas, pero especialmente en la carne y en la energía. La presión en la inflación está relacionada con el contexto externo inflacionario, originado en las materias primas y la sequía.

El Banco de México, en su reunión de septiembre, ha subido los tipos oficiales en 25 pbs hasta el 4,75%, a fin de evitar riesgos en la formación de precios y expectativas de inflación. Los riesgos se mantienen y, por ello, es posible que continúen las subidas en las próximas reuniones. El Banco Central considera que la inflación es transitoria, pero que estos ajustes son necesarios para que converja hacia el objetivo del 3%.

El peso mexicano se apreció un 0,8% en el trimestre contra el Euro, hasta 23,90 MXN/EUR (subida del 2,1% en el año) y la Bolsa Mexicana de Valores subió un 2,2% en el trimestre en moneda local (un 16,6% en el año), situándose en 51.386 puntos.

Turquía

Se estima que la economía turca crezca un 5,4% en el tercer trimestre de 2021. La recuperación de la actividad ha experimentado un gran impulso, especialmente motivado por las exportaciones que deberán seguir creciendo un 21% en la totalidad del año. En el segundo trimestre, Turquía creció un 21,0%. El consumo privado y la inversión continúan creciendo, con un gasto público que ha vuelto a repuntar.

Las restricciones se han ido reduciendo gradualmente desde mayo, situándose el índice de restricción en 32 puntos a mediados de septiembre. De igual forma, el ritmo de vacunación se aceleró y el 62% de la población ya tenía al menos una dosis en septiembre.

La inflación se sitúa en el 19,6% en septiembre, con la subyacente en el 17,0%, impulsando las subidas alimentos, vivienda, electricidad y transporte. El precio de la energía mantendrá en tensión la inflación de este año, debiendo remitir de cara a 2022. En la reunión de septiembre, el Banco Central de Turquía rebajó en 100 pbs los tipos de interés (Repo a 1 semana), al 18,00%.

La lira turca terminó en 10,31 TRY/EUR desvalorizándose un 0,01% en el trimestre (caída del 11,8% en el año). El Índice bursátil BIST30 de Estambul, subió un 2,9% en moneda local en el trimestre (disminuyendo un 8,0% en el año), cerrando en 1.505 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	SEPTIEMBRE 2021	Var. SEPTIEMBRE 2021 vs. SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Var. SEPTIEMBRE 2021 vs. DICIEMBRE 2020
Dólar estadounidense	0,83916	-5,0 %	0,86289	5,4 %
Real brasileño	0,15768	-8,2 %	0,15825	0,4 %
Lira turca	0,10226	-22,1 %	0,09697	-11,8 %
Peso mexicano	0,04171	1,7 %	0,04201	2,1 %
Peso colombiano	0,00023	-5,1 %	0,00023	-5,3 %
Peso chileno	0,00113	2,9 %	0,00106	-7,8 %
Sol peruano	0,21775	-14,6 %	0,20893	-7,6 %
Peso argentino	0,00874	-21,9 %	0,00874	-10,2 %
Balboa de Panamá	0,83794	-5,2 %	0,86289	5,4 %
Peso dominicano	0,01469	-7,0 %	0,01537	9,3 %
Lempira Honduras	0,03485	-2,4 %	0,03582	5,6 %
Peso Filipino	0,01715	-3,1 %	0,01691	-0,8 %
Rupia Indonesia	0,00006	-4,1 %	0,00006	3,5 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	15.549,9	16.632,0	7,0 %
Ingresos financieros de las inversiones	1.757,9	2.004,7	14,0 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.743,6	1.146,3	-34,3 %
Total ingresos consolidados	19.051,4	19.783,0	3,8 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 19.783,0 millones de euros, con una mejora del 3,8% debido fundamentalmente a la emisión en México de una póliza bienal por importe de 563 millones de dólares (472,5 millones de euros), a la favorable evolución de la emisión del negocio de reaseguro que crece el 14,5% y al buen desempeño comercial de los productos de Vida Ahorro en España.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 16.632,0 millones de euros, con un aumento del 7,0%, debido principalmente al registro de la ya comentada póliza bienal que proporciona mayor volumen de primas y compensa en prácticamente la misma proporción la caída generada por el descenso de los tipos de cambio. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes las primas habrían crecido el 10,3% y si además, se descuenta también el efecto extraordinario de la póliza bienal, el crecimiento se hubiera situado en el 7,1%.

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	15.549,9	16.632,0	7,0 %
NO VIDA	12.439,3	13.290,7	6,8 %
AUTOS	4.234,7	4.030,5	-4,8 %
SEGUROS GENERALES	4.283,4	5.127,6	19,7 %
SALUD & ACCIDENTES	1.271,8	1.343,9	5,7 %
OTROS NO VIDA	704,1	676,5	-3,9 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	10.494,0	11.178,5	6,5 %
REASEGURO NO VIDA	3.890,7	4.350,7	11,8 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.945,3)	(2.238,5)	-15,1 %
VIDA	3.110,6	3.341,2	7,4 %
VIDA RIESGO	1.545,6	1.574,7	1,9 %
VIDA AHORRO	1.236,9	1.406,3	13,7 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	2.782,5	2.981,1	7,1 %
REASEGURO VIDA	328,1	360,2	9,8 %

Cifras en millones de euros

Las primas de seguros de No Vida crecen un 6,5%, principalmente por la mejora en la emisión de pólizas del ramo de Seguros Generales y de Salud y Accidentes, que se incrementan a septiembre el 19,7% (8,7% sin el efecto de la póliza bienal) y el 5,7% respectivamente, gracias a la positiva evolución en Brasil, España, México y Colombia en Seguros Generales y en España y México en Salud y Accidentes. Por otro lado, la bajada en la emisión del ramo de Autos del 4,8%, proviene principalmente de Italia, Estados Unidos y Turquía.

Por otro lado, las primas de seguros de Vida crecen un 7,1% debido a la mejora del negocio de Vida Ahorro, que se ha visto reforzado por un aumento en la venta de productos Unit-Linked para cubrir vencimientos de productos en el periodo y pólizas relevantes de colectivos de Vida en España. Vida Riesgo aumenta un 1,9% debido fundamentalmente a la mejora del negocio en México y Colombia.

Por tipo de negocio, en No Vida, Seguros Generales es el más importante, con 5.127,6 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Autos, con 4.030,5 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.343,9 millones de euros.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 2.004,7 millones de euros, cifra superior en un 14,0% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora tiene su origen, fundamentalmente, en España por importe de 173,6 millones de euros y en Malta por importe de 43,7 millones de euros, debido a la revalorización de las inversiones afectas a productos de Unit-Linked y productos similares y con prácticamente efecto nulo en el resultado del Grupo. Además, son de destacar las plusvalías realizadas en la cartera de inversión de IBERIA y MAPFRE RE.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un descenso del 34,3% derivado principalmente del decremento de diferencias positivas de cambio que disminuyen en un 45,5%.

Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	15.612,9	15.557,5	-0,4 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	12.383,4	12.721,5	
2. Ingresos de las inversiones	1.718,3	1.932,3	
3. Diferencias positivas de cambio	1.391,4	758,8	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	119,8	144,9	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(14.576,3)	(14.589,0)	-0,1 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(8.417,5)	(9.326,9)	
2. Gastos de explotación netos	(3.497,6)	(3.450,6)	
3. Gastos de las inversiones	(999,2)	(745,6)	
4. Diferencias negativas de cambio	(1.356,1)	(739,3)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(306,0)	(326,7)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.036,5	968,4	-6,6 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(164,5)	(55,6)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(11,4)	(9,1)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	860,6	903,7	5,0 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(210,0)	(202,7)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	650,6	701,0	7,7 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	650,6	701,0	7,7 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	200,1	176,6	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	450,4	524,4	16,4 %

Cifras en millones de euros

Leve caída de los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE en un 0,4%. Por un lado, las primas imputadas y los ingresos de las inversiones presentan una mejora considerable respecto al ejercicio anterior, mientras que, por otro lado, la caída de las diferencias positivas de cambio compensan este aumento en los ingresos anteriormente comentados.

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

En el epígrafe de otros gastos técnicos y no técnicos se incluyen 75 millones de euros de las bajas voluntarias incentivadas de IBERIA.

El resultado del negocio asegurador es de 968,4 millones de euros, lo que supone un descenso del 6,6% frente al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 720,3 millones de euros (Anexo 13.5), con una caída del 2,7% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Destacar la mejora de los resultados de la Unidad de Negocio de MAPFRE RE que presentaba a septiembre 2020 una pérdida de 18,6 millones de euros (derivada de los terremotos de Puerto Rico y de la evolución adversa de la siniestralidad del reaseguro aceptado, debido al COVID-19) y, en cambio, a septiembre 2021 presenta unos beneficios de 115,7 millones de euros. Esta evolución positiva en los resultados No Vida de MAPFRE RE, sin embargo se ha visto afectada por el aumento de la siniestralidad No Vida en España, Brasil y Eurasia.

IBERIA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo. Asimismo, es importante resaltar el positivo ritmo de aportación al beneficio de los negocios No Vida en BRASIL, NORTEAMÉRICA y LATAM SUR.

Por otro lado, el resultado asegurador de Vida, incluyendo el resultado financiero de Vida, ha ascendido a 248,1 millones de euros (Anexo 13.5), con un decremento del 16,2% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Este decremento procede principalmente de la caída de los resultados del negocio de Vida Riesgo derivada de la negativa evolución de la pandemia COVID-19, principalmente, en las regiones de Latinoamérica. A 30 de septiembre de 2021 el impacto neto atribuido de la siniestralidad COVID-19 en el resultado de Vida Riesgo para estas regiones asciende a 91,9 millones de euros. Este impacto neto, detallado por las regiones de Latinoamérica se muestra a continuación:

Region	Importe
BRASIL	42,9
LATAM NORTE	26,3
LATAM SUR	22,7
TOTAL	91,9

Cifras en millones de euros

El resultado técnico-financiero de Vida se ha visto impactado de forma positiva en España por la reducción de los pagos contingentes por cumplimiento de objetivos en el canal de bancoseguradoras, por un importe neto de 27,0 millones de euros.

El resultado derivado de otras actividades aporta una pérdida de 55,6 millones de euros. Este ha mejorado su resultado, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a las plusvalías extraordinarias generadas por la venta de Rastreator, Preminen e Industrial RE, así como por la plusvalía generada por la co-inversión con Swiss Life. Destaca también la reducción de las pérdidas de la Unidad de Asistencia a septiembre de 2021 en relación con idéntica fecha del ejercicio pasado. Adicionalmente, en septiembre de 2020 se dotó una provisión para reestructuraciones y deterioros por importe de 47,3 millones de euros.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 903,7 millones de euros, un 5,0% más que el del mismo periodo del ejercicio anterior.

El impuesto sobre beneficios alcanza los 202,7 millones de euros con una reducción del 3,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio atribuible acumulado a septiembre de 2021 ascendió a 524,4 millones de euros, con un aumento del 16,4% que, como se ha comentado anteriormente, proviene principalmente de la mejora de los resultados de la Unidad de Negocio de MAPFRE RE.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Fondo de comercio	1.409,8	1.458,7	3,5 %
Otros activos intangibles	1.370,3	1.433,2	4,6 %
Otro inmovilizado material	238,9	241,0	0,9 %
Tesorería	2.418,9	2.423,1	0,2 %
Inmuebles	2.239,9	2.342,6	4,6 %
Inversiones financieras	36.511,1	36.404,2	-0,3 %
Otras inversiones	1.220,8	1.390,5	13,9 %
Inversiones Unit-Linked	2.502,4	2.817,6	12,6 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.378,6	6.157,2	14,5 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.489,5	5.096,9	13,5 %
Activos por Impuestos diferidos	221,7	304,1	37,2 %
Activos mantenidos para la venta	8.159,5	7.467,6	-8,5 %
Otros activos	2.991,2	3.275,5	9,5 %
TOTAL ACTIVO	69.152,6	70.812,1	2,4 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.536,0	8.449,6	-1,0 %
Socios externos	1.301,8	1.394,2	7,1 %
Patrimonio neto	9.837,8	9.843,8	0,1 %
Deuda financiera	2.993,6	3.146,3	5,1 %
Provisiones técnicas	41.692,6	42.871,9	2,8 %
Provisiones para riesgos y gastos	582,6	571,2	-2,0 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.256,9	2.384,1	5,6 %
Pasivos por Impuestos diferidos	670,6	580,9	-13,4 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	7.263,9	6.622,1	-8,8 %
Otros pasivos	3.854,7	4.791,8	24,3 %
TOTAL PASIVO	69.152,6	70.812,1	2,4 %

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 70.812,1 millones de euros a septiembre de 2021 y crecen un 2,4% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 13,5% tiene su origen, principalmente, en el registro de una póliza bienal en México, que contempla el pago del 50% de la prima de esta póliza, en junio del año 2022.

2. A 30 de septiembre de 2021, el epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" asciende a 7.467,6 millones de euros, compuestos principalmente por:

- 7.100,4 millones de euros corresponden a operaciones con la extinta BANKIA y cuyo traspaso a CAIXABANK se espera formalizar en los próximos meses. (7.799 millones de euros al cierre de diciembre de 2020)
- 106 millones de euros corresponden a terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, operaciones que se encontraban ya disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2020.

c. 234,2 millones de euros provienen de Asistencia y entidades y operaciones de Seguro directo en Europa y Asia y que se han reclasificado a este epígrafe durante el ejercicio en curso, y cuyo grado de avance del proceso de venta es variado.

d. Al 30 de septiembre se ha procedido a desclasificar los activos de FUNESPAÑA del epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" por importe de 168,5 millones de euros. El detalle de esta operación se encuentra en el punto 12, de hechos posteriores al cierre, de este informe.

3. El resto de las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas también por el propio proceso de gestión del negocio.

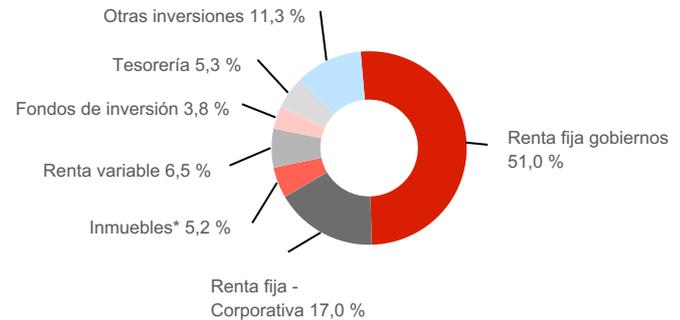
5.2 Cartera de inversión

Durante el tercer trimestre del año la recuperación de la actividad económica se ha desacelerado ligeramente, ante la incertidumbre sobre la inflación y, especialmente, por el aumento del coste de la energía. En este contexto, los mercados financieros han registrado movimientos laterales, con subidas y bajadas a lo largo del periodo. No obstante, todo apunta a un ligero incremento de los tipos de interés en los mercados y a una favorable evolución de los resultados empresariales que sigan sosteniendo las cotizaciones bursátiles. No es descartable alguna corrección en los principales mercados de acciones, aunque los fundamentos soportan los actuales niveles.

En cuanto a la cartera de inversión en renta fija, se ha continuado con la gestión activa de la misma para adecuarla a la visión de una ligera subida de los tipos de interés de cara al cierre, mejorando el perfil crediticio de la misma y acudiendo de manera puntual a las nuevas emisiones. En renta variable, se aprovecharon los movimientos de los mercados bursátiles para reducir o incrementar la exposición, continuando con la rotación sectorial de la cartera. La exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 50,3% y 17,9% al 51,0% y 17,0% respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha incrementado en el trimestre por el efecto mercado, pasando del 10,2% al 10,3%. Cabe destacar el buen comportamiento relativo de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo), al igual que las inversiones alternativas que se han realizado en los últimos años de acuerdo con el plan de inversiones.

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

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Renta fija gobiernos	23.396,0	23.132,0	-1,1 %
Renta fija - Corporativa	8.135,7	7.711,1	-5,2 %
Inmuebles*	2.239,9	2.342,5	4,6 %
Renta variable	2.694,9	2.950,3	9,5 %
Fondos de inversión	1.414,6	1.703,5	20,4 %
Tesorería	2.418,9	2.423,1	0,2 %
Otras inversiones	4.593,1	5.115,5	11,4 %
TOTAL	44.893,2	45.378,0	1,1 %

Cifras en millones de euros

*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (valor neto contable).

Una parte significativa de la renta variable, fondos de inversión e inmuebles, se encuentra afecta a las pólizas con participación en beneficios de los asegurados.

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

Desglose de la cartera de Renta Fija a septiembre 2021 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	12.405,9	1.362,9	13.768,8
Resto de Europa	4.550,1	3.240,2	7.790,3
Estados Unidos	1.560,1	2.040,3	3.600,4
Brasil	2.186,8	1,6	2.188,4
Latinoamérica - Resto	1.771,9	776,5	2.548,4
Otros países	657,2	289,6	946,7
TOTAL	23.132,0	7.711,1	30.843,0

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.770,9 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	908,8	454,1	1.362,9
Resto de Europa	3.016,5	223,7	3.240,2
Estados Unidos	1.974,8	65,5	2.040,3
Brasil	1,6	0,0	1,6
Latinoamérica - Resto	715,6	61,0	776,5
Otros países	289,6	0,0	289,6
TOTAL	6.906,9	804,2	7.711,1

Cifras en millones de euros

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

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

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa:

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)				
30.09.2021	7.345,0	1,53 %	0,48 %	7,78 %
30.06.2021	7.339,0	1,60 %	0,54 %	7,74 %
31.03.2021	7.501,2	1,57 %	0,47 %	8,06 %
31.12.2020	7.458,2	1,68 %	0,28 %	8,58 %
30.09.2020	7.398,3	1,70 %	0,42 %	8,21 %
Vida (IBERIA)				
30.09.2021	5.225,9	3,46 %	0,14 %	6,77 %
30.06.2021	5.265,6	3,44 %	0,20 %	6,88 %
31.03.2021	5.388,8	3,59 %	0,18 %	6,89 %
31.12.2020	5.559,2	3,66 %	-0,01 %	7,10 %
30.09.2020	6.618,9	3,56 %	0,15 %	6,72 %

Cifras en millones de euros

Al 30 de septiembre de 2021, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe superior a los 85 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

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

5.3 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.843,8 millones de euros a 30 de septiembre de 2021, frente a 9.837,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020. A 30 de septiembre de 2021 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales por importe de 1.394,2 millones de euros corresponde ,principalmente, a 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 2,74 euros a 30 de septiembre de 2021 (2,77 euros a 31 de diciembre de 2020).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.854,3	8.536,0
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	503,4	(809,6)
Por contabilidad tácita	(228,1)	412,9
Por diferencias de conversión	(675,5)	112,9
Otros	(8,3)	10,8
TOTAL	(408,5)	(273,0)
Resultado del período	526,5	524,4
Distribución de resultados	(415,6)	(230,8)
Otros cambios en el patrimonio neto	(20,7)	(107,0)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.536,0	8.449,6

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 809,6 millones de euros en las plusvalías no realizadas de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta como consecuencia del aumento de los tipos de interés durante el ejercicio, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe positivo de 412,9 millones de euros.
- Un aumento de 112,9 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del dólar.
- El beneficio a septiembre de 2021.
- Una reducción de 230,8 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2020.
- Una disminución de 107,0 millones de euros en el concepto de Otros Cambios en el Patrimonio Neto como consecuencia de un ajuste negativo en reservas por adquisición de las acciones a los minoritarios en MAPFRE Perú Vida, por importe de 92,2 millones de euros.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Capital, resultados retenidos y reservas	9.244,4	9.430,5
Acciones propias y otros ajustes	(74,3)	(63,0)
Plusvalías netas	1.281,6	885,0
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	4.068,6	3.259,1
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.787,0)	(2.374,1)
Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.802,8)
Patrimonio neto atribuido	8.536,0	8.449,6

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	VARIACIÓN
Dólar USA	301,2	425,2	124,0
Real Brasileño	(944,6)	(938,7)	5,9
Bolívar Venezolano	(423,3)	(425,1)	-1,8
Lira Turca	(345,9)	(356,9)	-11,0
Peso Argentino	(121,8)	(113,1)	8,6
Peso Mexicano	(140,9)	(136,2)	4,7
Peso Colombiano	(62,6)	(73,3)	-10,7
Rupia Indonesia	(17,4)	(15,1)	2,4
Otras Monedas	(160,3)	(169,5)	-9,2
Total	(1.915,7)	(1.802,8)	112,9

Cifras en millones de euros

Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con altas tasas de inflación o economías hiperinflacionarias se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. La política contable del Grupo para el registro de las operaciones en economías con hiperinflación consiste en registrar los efectos contables del ajuste por inflación y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos por resultados. Los importes derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	SEP
	2019	2020	2020	2021	2021
Reexpresión por inflación	564,8	17,7	582,5	17,7	600,2
Diferencias de conversión	(1.102,8)	(24,8)	(1.127,6)	(10,9)	(1.138,5)
Neto	(538,0)	(7,1)	(545,1)	6,8	(538,2)

Cifras en millones de euros

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

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	SEPT. 2020	SEPT. 2021	DIC 2020	SEPT. 2021
Argentina	(6,8)	(8,6)	56,0	69,0
Venezuela	(4,7)	(0,4)	6,7	6,2
Total	(11,5)	(9,1)	62,7	75,2

Cifras en millones de euros

5.4 Fondos gestionados

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

Ahorro gestionado

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	22.500,7	22.308,0	-0,9 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.150,1	6,9 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	5.166,4	14,0 %
Subtotal	32.789,3	33.624,6	2,5 %

Cifras en millones de euros

Es de destacar, el crecimiento de los fondos de pensiones y fondos de inversión que a septiembre 2021 mejoran un 6,9% y un 14,0% respectivamente sobre el cierre del ejercicio anterior. En fondos de pensiones las aportaciones y traspasos externos de entrada han superado las prestaciones y traspasos externos de salida al cierre de septiembre por importe de 104,2 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 289,6 millones de euros

Activos bajo gestión

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Cartera de inversión	44.893,2	45.378,0	1,1 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.150,1	6,9 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	5.166,4	14,0 %
TOTAL	55.181,8	56.694,6	2,7 %

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 Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
IBERIA	5.312,9	5.703,5	7,4 %	333,7	329,9	-1,2 %	92,5 %	96,2 %
BRASIL	2.374,0	2.534,0	6,7 %	81,1	50,1	-38,3 %	86,8 %	87,3 %
LATAM NORTE	1.205,2	1.741,1	44,5 %	54,7	20,2	-63,0 %	90,3 %	97,1 %
LATAM SUR	1.088,1	1.161,6	6,8 %	43,1	43,5	0,9 %	93,0 %	93,2 %
NORTEAMÉRICA	1.643,7	1.542,5	-6,2 %	65,9	76,5	16,1 %	97,7 %	97,8 %
EURASIA	1.123,2	1.028,6	-8,4 %	31,4	14,9	-52,6 %	98,9 %	103,6 %
TOTAL SEGUROS	12.746,9	13.711,4	7,6 %	609,9	535,1	-12,3 %	93,0 %	95,7 %
NEGOCIO REASEGURO	3.209,1	3.672,9	14,5 %	(25,7)	69,5	370,1 %	103,2 %	99,5 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	1.009,7	1.038,0	2,8 %	5,7	25,9	351,2 %	98,1 %	84,4 %
ASISTENCIA	493,7	402,8	-18,4 %	(17,5)	(1,8)	89,8 %	98,6 %	103,3 %
Holding, eliminaciones y otras	(1.909,5)	(2.193,2)	-14,9 %	(122,0)	(104,2)	14,5 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	15.549,9	16.632,0	7,0 %	450,4	524,4	16,4 %	95,2 %	96,5 %

Cifras en millones de euros

6.1 IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
IBERIA	5.312,9	5.703,5	7,4 %	333,7	329,9	-1,2 %	92,5 %	96,2 %	10,6 %	10,4 %
ESPAÑA*	5.210,9	5.605,2	7,6 %	328,3	327,5	-0,2 %	92,4 %	96,1 %	10,7 %	10,6 %
PORTUGAL	102,0	98,3	-3,6 %	5,5	2,4	-56,4 %	95,0 %	100,0 %	6,4 %	4,0 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 67,5 millones de euros (+7,2%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
VIDA	1.167,5	1.389,3	19,0 %	90,6	119,7	32,1 %	— %	— %
VIDA RIESGO	367,9	364,3	(1,0) %	62,6	48,3	(22,7) %	67,1 %	72,3 %
VIDA AHORRO	799,6	1.025,0	28,2 %	29,0	48,6	67,6 %	— %	— %
AUTOS	1.656,9	1.674,7	1,1 %	202,8	74,3	(63,4) %	83,7 %	96,0 %
SEGUROS GENERALES	1.624,1	1.700,4	4,7 %	-7,1	44,6	724,8 %	104,2 %	99,2 %
SALUD & ACCIDENTES	685,7	744,0	8,5 %	32,9	26,1	(20,5) %	92,9 %	95,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA crecen un 7,4%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 4,1% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades, Empresas y Hogar.

Las primas del negocio de Vida aumentan un 19,0% debido al buen comportamiento comercial de los productos de Vida Ahorro (Unit-Linked), así como a pólizas relevantes de colectivos de Vida en España.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas al cierre de septiembre de 2021 ascienden a 37,3 millones de euros.

Evolución del Resultado IBERIA

El resultado antes de impuestos de IBERIA asciende a 491,0 millones de euros, lo que supone un decrecimiento del 1,2% sobre el mismo periodo del ejercicio 2020.

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 329,9 millones de euros con una caída del 1,2% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Por una parte el negocio de No Vida presenta una caída del 22,1% como consecuencia de la contabilización de un gasto para bajas voluntarias incentivadas por importe bruto de 65,2 millones de euros a 30 de septiembre de 2021. Sin considerar este efecto, el ratio combinado de Iberia se situaría en el 94,2%. Esta caída del negocio de No Vida, se ve compensada en parte por el negocio de Vida, que incluye un efecto extraordinario positivo por la reducción de pagos contingentes por cumplimiento de objetivos en el canal de bancoaseguradoras por importe neto de 27 millones de euros. En este negocio de Vida, también se ha contabilizado una provisión para bajas voluntarias incentivadas por un importe bruto de 9,8 millones de euros.

Adicionalmente, se han registrado plusvalías extraordinarias por la venta de Rastreator y la co-inversión con Swiss Life por importes brutos de 12,1 y 30,3 millones de euros, respectivamente.

Al cierre de septiembre de 2021 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 36,2 millones de euros (13,5 millones a septiembre 2020).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.109,5	4.293,2	4,5 %
Primas imputadas netas	3.269,1	3.390,1	3,7 %
Beneficio bruto	264,3	205,5	-22,3 %
Impuesto sobre beneficios	(58,5)	(39,1)	
Socios externos	1,2	2,0	
Resultado neto atribuido	207,1	168,4	-18,7 %
Ratio combinado	93,2 %	96,7 %	3,6p.p.
Ratio de gastos	22,6 %	24,2 %	1,5p.p.
Ratio de siniestralidad	70,5 %	72,5 %	2,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.147,1	7.084,0	-0,9 %
Provisiones técnicas	6.322,1	6.613,5	4,6 %
Fondos Propios	2.590,7	2.464,4	-4,9 %
ROE	10,2 %	8,9 %	-1,4p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA - Autos

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.656,9	1.674,7	1,1 %
Primas imputadas netas	1.507,2	1.504,2	-0,2 %
Resultado antes de impuestos	269,2	96,0	-64,3 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	65,6 %	74,8 %	9,2p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,1 %	21,2 %	3,1p.p.
Ratio Combinado No Vida	83,7 %	96,0 %	12,3p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.965.299	6.181.750	3,6 %

Cifras en millones de euros

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

El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 96,0% debido al aumento de la siniestralidad en 9,2 puntos porcentuales, derivado de la vuelta a la normalidad de la movilidad y a la provisión por bajas incentivadas.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.624,1	1.700,4	4,7 %
Primas imputadas netas	1.151,8	1.206,8	4,8 %
Resultado antes de impuestos	(11,8)	58,5	595,1 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	75,6 %	70,5 %	-5,0p.p.
Ratio de Gastos No Vida	28,6 %	28,6 %	0,0p.p.
Ratio Combinado No Vida	104,2 %	99,2 %	-5,1p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de septiembre se registran crecimientos acumulados del 2,2% en el seguro de Hogar y del 6,4% en el seguro de Comunidades. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 9,8%.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	622,3	683,2	9,8 %
Primas imputadas netas	451,7	499,6	10,6 %
Resultado antes de impuestos	28,8	24,8	-13,7 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	76,5 %	77,2 %	0,7p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,8 %	19,8 %	1,0p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,3 %	97,0 %	1,7p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 9,8% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado se sitúa en el 97,0%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.203,6	1.410,5	17,2 %
Beneficio bruto	233,1	285,9	22,7 %
Impuesto sobre beneficios	(49,5)	(67,4)	
Socios externos	(57,0)	(57,3)	
Resultado neto atribuido	126,6	161,3	27,4 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	18.790,7	18.474,3	-1,7 %
Fondos Propios	1.778,4	1.870,3	5,2 %
ROE	11,1 %	12,6 %	1,5p.p.
Margen técnico financiero	1,6 %	1,9 %	0,3p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
- Canal agencial	872,8	1.109,7	27,1 %
- Canal bancario	330,7	300,8	-9,1 %
BANKIA MAPFRE VIDA	135,0	126,3	-6,4 %
BANKINTER SEG DE VIDA	166,3	148,0	-11,0 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	29,4	26,5	-9,8 %
PRIMAS TOTALES	1.203,6	1.410,5	17,2 %
- Vida-Ahorro	778,3	994,8	27,8 %
- Vida-Riesgo	361,9	354,9	-1,9 %
- Accidentes	63,4	60,8	-4,1 %

Cifras en millones de euros

El negocio de MAPFRE VIDA crece un 17,2% por la importante mejora del negocio de Vida Ahorro que aumenta un 27,8%, derivado del buen comportamiento de los productos Unit-Linked comercializados por la compañía a fin de atender a los vencimientos de productos de años anteriores. Por otro lado, el negocio de Vida Riesgo desciende un 1,9%.

El resultado antes de impuestos de MAPFRE VIDA crece el 22,7%. Su resultado atribuido se eleva a 161,3 millones de euros, un 27,4% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de septiembre de 2021, alcanzó el importe de 32,0 millones de euros (26,2 millones de euros en septiembre de 2020).

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Provisiones técnicas	16.439,8	16.120,4	-1,9 %
MAPFRE VIDA	14.224,4	13.990,7	-1,6 %
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.434,9	1.397,9	-2,6 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	780,6	731,8	-6,3 %
Fondos de inversión y otros	3.875,8	4.451,9	14,9 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.150,1	6,9 %
MAPFRE AM	2.633,7	2.796,9	6,2 %
OTROS	3.121,2	3.353,2	7,4 %
AHORRO GESTIONADO TOTAL	26.070,6	26.722,5	2,5 %

Cifras en millones de euros

BANKIA MAPFRE VIDA. Aportación al resultado

La aportación al resultado consolidado del Grupo asciende a 31,8 millones de euros. Su desglose por trimestres estancos es el siguiente:

- En el primer trimestre, la aportación al resultado ascendió a 11,4 millones de euros, equivalente al 51% del resultado de la filial.
- En el segundo trimestre no hubo aportación al resultado. MAPFRE entendió que el ejercicio del derecho de opción de venta de la filial transmitía los derechos económicos en favor del adquirente, CAIXABANK. Así, el 51% del resultado del segundo trimestre, equivalente a 11,7 millones de euros, se incluyó en la línea de minoritarios de las cuentas consolidadas del Grupo.
- En el tercer trimestre el Grupo ha reevaluado el criterio contable descrito en el párrafo anterior, sobre la base de que, al 30 de septiembre de 2021, MAPFRE sigue manteniendo la capacidad de ejercer el control de BANKIA MAPFRE VIDA, al ostentar la mayoría de los derechos de voto en el Consejo de Administración. En consecuencia, MAPFRE mantiene la consolidación por integración global de esta filial y procede el reconocimiento del beneficio en función del porcentaje de participación. Por lo tanto, en el tercer trimestre se ha registrado una contribución al resultado del Grupo de 20,4 millones de euros, equivalente al 51% del resultado de esta filial desde el 1 de abril al 30 de septiembre de 2021.

El criterio aplicado por MAPFRE para esta transacción ha sido informado por MAPFRE al regulador en cada trimestre, sin que se hayan puesto de manifiesto opiniones contrarias al mismo.

6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.374,0	2.534,0	6,7 %
- No Vida	1.470,8	1.670,7	13,6 %
- Vida	903,2	863,4	-4,4 %
Primas imputadas netas	1.778,1	1.753,7	-1,4 %
Beneficio bruto	278,4	190,2	-31,7 %
Resultado neto atribuido	81,1	50,1	-38,3 %
Ratio combinado	86,8 %	87,3 %	0,5p.p.
Ratio de gastos	35,9 %	35,5 %	-0,3p.p.
Ratio de siniestralidad	50,9 %	51,8 %	0,9p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.623,1	2.536,2	-3,3 %
Provisiones técnicas	3.416,5	3.998,4	17,0 %
Fondos Propios	782,7	711,4	-9,1 %
ROE	11,3 %	9,7 %	-1,6p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
VIDA	903,2	863,4	-4,4 %	21,7	(7,1)	-132,7 %	— %	— %
VIDA RIESGO	852,1	811,7	-4,7 %	18,0	(10,4)	-157,6 %	89,6 %	100,3 %
VIDA AHORRO	51,1	51,7	1,1 %	(0,1)	(0,3)	— %	— %	— %
AUTOS	335,2	336,1	0,3 %	15,3	0,5	-96,8 %	99,3 %	105,5 %
SEGUROS GENERALES	1.134,3	1.333,9	17,6 %	37,0	45,4	22,8 %	78,3 %	78,4 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 6,7% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 16,3%. Esta mejora en la emisión se debe principalmente a la positiva evolución del negocio de seguros agrarios que crece un 26,5% en euros, a pesar de la depreciación del real brasileño del 8,2%, frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

En reales brasileños el canal de banca seguros (Banco do Brasil) crece un 16,9%. El canal MAPFRE crece el 15,6%. Es de destacar, el crecimiento en reales en el negocio Agrario y Vida Riesgo en el canal de banca seguros y de los ramos de Transportes, Agrario, Autos y Riesgos Sencillos en el canal MAPFRE.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de septiembre de 2021 presenta una caída del 38,3% situándose en los 50,1 millones de euros. Esta bajada se explica en parte por la depreciación del real brasileño (en moneda local la disminución habría sido de un 32,7%) y por la desfavorable evolución del ramo de Vida Riesgo que ha entrado en pérdidas como consecuencia de la mortalidad en el país debido al empeoramiento de la situación sanitaria provocada por la pandemia del COVID-19, con elevadas cifras en el número de contagios y fallecimientos. El impacto neto atribuido de los siniestros incurridos COVID-19 para esta región a 30 de septiembre de 2021 asciende a 42,9 millones de euros.

Adicionalmente, la vuelta a la relativa normalidad de la población, ha producido un efecto adverso en la siniestralidad del ramo de Autos, elevando el ratio combinado de este ramo hasta el 105,5%.

6.3 LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central y República Dominicana, que incluye las operaciones en Panamá, la República Dominicana, Honduras, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.205,2	1.741,1	44,5 %
- No Vida	870,0	1.439,2	65,4 %
- Vida	335,2	301,9	-9,9 %
Primas imputadas netas	847,4	854,8	0,9 %
Beneficio bruto	88,0	32,2	-63,4 %
Impuesto sobre beneficios	(22,4)	(7,4)	
Socios externos	(10,8)	(4,6)	
Resultado neto atribuido	54,7	20,2	-63,0 %
Ratio combinado	90,3 %	97,1 %	6,8p.p.
Ratio de gastos	27,0 %	22,8 %	-4,2p.p.
Ratio de siniestralidad	63,3 %	74,3 %	11,1p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.531,0	1.587,4	3,7 %
Provisiones técnicas	1.521,6	2.011,7	32,2 %
Fondos Propios	445,6	474,6	6,5 %
ROE	15,8 %	7,6 %	-8,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
MÉXICO	601,5	1.118,9	86,0 %	25,6	12,2	-52,3 %	90,3 %	92,8 %
REP. DOMINICANA	246,6	238,3	-3,3 %	7,7	3,8	-51,0 %	93,0 %	105,5 %
PANAMÁ	154,9	158,1	2,1 %	9,3	0,0	-100,1 %	88,0 %	98,5 %
HONDURAS	58,4	60,6	3,7 %	4,3	(3,8)	-188,2 %	82,0 %	94,6 %
GUATEMALA	59,3	60,9	2,8 %	3,9	4,1	5,6 %	86,4 %	91,1 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
VIDA	335,2	301,9	-9,9%	5,8	-6,6	—%	— %	— %
VIDA RIESGO	173,7	247,1	42,2%	4,7	-7,7	—%	100,8 %	113,9 %
VIDA AHORRO	161,5	54,9	-66,0%	1,1	1,1	0,2%	— %	— %
AUTOS	161,6	173,4	7,3%	21,2	13,9	-34,2%	87,5 %	94,5 %
SEGUROS GENERALES	368,4	906,9	146,2%	12,8	21,9	71,1%	88,2 %	79,3 %
SALUD & ACCIDENTES	345,5	354,6	2,6%	17,6	-5,7	-132,3%	92,5 %	104,8 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 44,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, este crecimiento se debe a que durante el segundo trimestre del ejercicio se registró una póliza bienal en México por importe de 563 millones de dólares (472,5 millones de euros) . Sin el efecto extraordinario de esta póliza, las primas de la región se incrementan el 5,3%, como consecuencia principalmente de la depreciación de las monedas de la región así como del menor desempeño del negocio del ramo de Vida Ahorro que disminuye un 66,0%, debido a la menor emisión en este ramo en México y Panamá. El ramo de Autos crece un 7,3% y el de Salud mejora un 2,6%. El ramo de Seguros generales, eliminando el efecto de la póliza bienal habría crecido el 17,9%.

Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a septiembre de 2021 se han visto afectados por la negativa evolución de la pandemia del COVID-19 afectando, principalmente, a los ramos de Vida Riesgo y Salud, negocios con importante peso en la cartera de seguros de la región, alcanzado la siniestralidad por COVID-19 a septiembre del ejercicio 2021 los 92,2 millones de euros, lo que ha producido, junto con la depreciación de las monedas de la región, que el resultado haya sido un 63,0% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por ramos, Vida Riesgo presenta unas pérdidas de 7,7 millones de euros frente a los 4,7 millones de euros de beneficio del ejercicio anterior, debido a la ya comentada negativa evolución de la pandemia en la región durante el año. El ramo de Salud, también afectado por el COVID-19, presenta pérdidas, por importe de 5,7 millones de euros.

El impacto neto atribuido de los siniestros incurridos COVID-19 para esta región a 30 de septiembre de 2021 asciende a 26,3 millones de euros.

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

6.4 LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.088,1	1.161,6	6,8 %
- No Vida	917,7	975,0	6,2 %
- Vida	170,4	186,6	9,5 %
Primas imputadas netas	561,9	611,0	8,7 %
Beneficio bruto	65,1	59,8	-8,2 %
Impuesto sobre beneficios	(18,7)	(13,9)	
Socios externos	(3,3)	(2,4)	
Resultado neto atribuido	43,1	43,5	0,9 %
Ratio combinado	93,0 %	93,2 %	0,2p.p.
Ratio de gastos	37,8 %	34,2 %	-3,6p.p.
Ratio de siniestralidad	55,2 %	59,0 %	3,8p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.995,6	1.949,5	-2,3 %
Provisiones técnicas	3.305,0	3.248,6	-1,7 %
Fondos Propios	578,5	531,9	-8,1 %
ROE	10,3 %	10,8 %	0,5p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
COLOMBIA	230,7	283,9	23,1 %	7,0	7,4	5,7 %	94,4 %	89,3 %
PERÚ	380,5	375,1	-1,4 %	16,6	14,5	-12,6 %	88,5 %	89,9 %
ARGENTINA	106,8	131,0	22,7 %	6,6	6,7	1,7 %	99,4 %	106,6 %
CHILE	215,9	219,4	1,6 %	3,1	5,5	77,3 %	99,4 %	96,5 %
URUGUAY	71,6	71,2	-0,6 %	4,1	3,3	-18,7 %	92,5 %	95,3 %
PARAGUAY	43,3	42,7	-1,4 %	6,2	5,9	-4,1 %	86,8 %	84,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
VIDA	170,4	186,6	9,5%	(0,9)	(8,7)	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	132,3	132,9	0,5%	(0,5)	(19,8)	— %	109,2 %	130,3 %
VIDA AHORRO	38,1	53,6	40,6%	(0,8)	10,6	— %	— %	— %
AUTOS	257,7	277,5	7,7%	25,1	25,6	2,1 %	93,1 %	94,4 %
SEGUROS GENERALES	522,3	552,3	5,7%	10,4	20,1	93,5 %	95,1 %	88,3 %
SALUD & ACCIDENTES	108,7	121,2	11,5%	8,0	6,3	-21,8 %	94,6 %	97,4 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Por líneas de negocio, todos los ramos presentan una mejora en la emisión en euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando Vida Ahorro (40,6%), Salud y Accidentes (11,5%) y Seguros Generales (5,7%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en varios de los países de la región: Argentina (57,2%), Colombia (29,6%), Perú (15,5%), Uruguay (10,2%) y Paraguay (4,2%), mientras que Chile presenta ligera caída.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de septiembre de 2021 un resultado atribuido de 43,5 millones de euros con una mejora del 0,9%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 93,2% con un empeoramiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 0,2 puntos porcentuales, debido a una negativa evolución del ratio de siniestralidad que empeora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 3,8 puntos porcentuales, compensado en parte por una reducción del ratio de gastos.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 14,5 millones de euros, seguido de Colombia que cierra a septiembre con un beneficio de 7,4 millones de euros y Argentina con un resultado atribuido de 6,7 millones de euros. Chile presenta una importante mejora incrementando su resultado neto en un 77,3%. Uruguay y Paraguay muestran una reducción en sus resultados.

Por líneas de negocio resalta la extraordinaria mejora de los resultados del ramo de Seguros Generales que se incrementa en un 93,5%. El ramo de Autos también presenta una mejora del 2,1% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Vida Ahorro mejora de manera notable gracias a la positiva evolución de este negocio en Colombia y Perú frente al mismo periodo del ejercicio anterior. El ramo de Vida Riesgo está también, al igual que las otras regiones de Latinoamérica, afectado por un aumento de la siniestralidad derivado del aumento de la mortalidad por la pandemia. El impacto neto atribuido de los siniestros COVID-19 para esta región a 30 de septiembre de 2021 asciende a 22,7 millones de euros.

6.5 NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.643,7	1.542,5	-6,2 %
Primas imputadas netas	1.225,7	1.114,6	-9,1 %
Beneficio bruto	80,5	101,5	26,0 %
Impuesto sobre beneficios	(14,6)	(24,9)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	65,9	76,5	16,1 %
Ratio combinado	97,7 %	97,8 %	0,1p.p.
Ratio de gastos	32,3 %	30,9 %	-1,4p.p.
Ratio de siniestralidad	65,4 %	66,9 %	1,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.388,6	2.475,6	3,6 %
Provisiones técnicas	2.452,4	2.560,4	4,4 %
Fondos Propios	1.343,4	1.413,4	5,2 %
ROE	5,6 %	6,2 %	0,6p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
ESTADOS UNIDOS	1.349,1	1.270,8	-5,8 %	74,2	65,0	-12,4 %	95,7 %	99,0 %
Northeast	1.209,3	1.192,2	-1,4 %	93,6	69,0	-26,3 %	91,8 %	98,0 %
West	71,8	71,5	-0,4 %	9,2	4,7	-49,2 %	89,9 %	98,1 %
Exit states*	68,1	7,1	-89,5 %	(28,6)	(8,7)	69,7 %	— %	— %
PUERTO RICO	294,6	271,7	-7,8 %	(8,3)	11,5	239,2 %	111,4 %	89,6 %

Cifras en millones de euros

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

Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
VIDA	1,9	0,6	-66,4%	0,8	0,5	-35,9%	— %	— %
AUTOS	1.052,8	980,9	-6,8%	89,7	54,1	-39,8%	94,9 %	97,6 %
SEGUROS GENERALES	546,0	525,8	-3,7%	(27,4)	21,0	176,7%	121,4 %	100,9 %
SALUD & ACCIDENTES	38,7	34,4	-11,1%	1,7	(1,3)	-177,1%	95,8 %	103,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 6,2% en euros, mientras que en dólares son inferiores en un 1,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La menor emisión de Estados Unidos es consecuencia de 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.

Se ha comunicado a los supervisores de Estados Unidos la salida de la operación de Verti USA del estado de Pensilvania. Esta decisión se toma tras constatar que el proyecto no había alcanzado el volumen de negocio y la rentabilidad esperada en el plazo previsto. La experiencia sobre conocimiento digital obtenido durante los años en los que Verti USA ha operado, servirá para acelerar la transformación digital del negocio de MAPFRE USA, fortaleciendo así su canal de venta virtual en los Estados Unidos.

Puerto Rico, presenta una emisión inferior a la del ejercicio anterior en euros en un 7,8%, aunque en moneda local este decrecimiento se reduce hasta el 2,9%.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de septiembre de 2021 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 76,5 millones de euros, un 16,1% superior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

El resultado de Estados Unidos empeora un 12,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando a septiembre de 2021 un importe de 65,0 millones de euros, debido a que el año 2020 estuvo positivamente afectado por una plusvalía extraordinaria por la venta de un inmueble en Boston por importe de 19,6 millones de dólares y a las medidas de confinamiento como consecuencia de la pandemia del COVID-19, que produjeron una mejora en el ratio combinado de ese ejercicio.

A lo largo del año de 2021 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 27,6 millones de euros, atendiendo al buen contexto de los mercados.

Por otro lado, Puerto Rico mejora sus resultados hasta alcanzar un beneficio de 11,5 millones de euros, debido a que el ejercicio 2020 estuvo afectado por los terremotos.

6.6 EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.123,2	1.028,6	-8,4 %
- No Vida	918,9	789,5	-14,1 %
- Vida	204,2	239,2	17,1 %
Primas imputadas netas	834,9	811,8	-2,8 %
Beneficio bruto	52,2	33,7	-35,6 %
Impuesto sobre beneficios	(13,6)	(8,8)	
Socios externos	(7,3)	(10,0)	
Resultado neto atribuido	31,4	14,9	-52,6 %
Ratio combinado	98,9 %	103,6 %	4,8p.p.
Ratio de gastos	26,0 %	30,0 %	4,1p.p.
Ratio de siniestralidad	72,9 %	73,6 %	0,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.244,2	4.117,4	-3,0 %
Provisiones técnicas	4.268,1	4.094,2	-4,1 %
Fondos Propios	713,7	725,3	1,6 %
ROE	4,4 %	2,1 %	-2,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
TURQUÍA	249,1	228,0	-8,5 %	21,1	8,2	-61,2 %	101,0 %	112,5 %
ITALIA	289,5	169,7	-41,4 %	1,2	(8,9)	— %	99,6 %	110,9 %
ALEMANIA	288,3	297,2	3,1 %	4,0	7,1	75,8 %	97,9 %	96,2 %
MALTA	254,2	292,5	15,1 %	3,6	3,9	7,4 %	85,3 %	89,2 %
FILIPINAS	14,5	14,6	0,9 %	0,1	0,4	— %	102,2 %	101,7 %
INDONESIA	27,5	26,6	-3,4 %	1,4	4,2	— %	103,2 %	90,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
VIDA	204,2	239,2	17,1%	2,1	2,2	6,7%	— %	— %
VIDA RIESGO	18,2	18,4	1,4%	0,3	0,3	-11,4%	114,3 %	83,9 %
VIDA AHORRO	186,1	220,8	18,6%	1,8	2,0	10,9%	— %	— %
AUTOS	714,3	584,0	-18,2%	29,1	12,9	-55,6%	97,9 %	103,5 %
SEGUROS GENERALES	95,7	105,5	10,2%	1,4	0,3	-77,0%	103,9 %	111,5 %
SALUD & ACCIDENTES	92,3	84,2	-8,8%	7,7	6,1	-20,5%	97,4 %	99,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 8,4%, con descensos en Turquía (-8,5%), Italia (-41,4%) e Indonesia (-3,4%). Por otro lado, mejora la emisión de Alemania (3,1%), Malta (15,1%) y Filipinas (0,9%).

La emisión en Turquía está afectada por una notable caída del negocio de Autos debido al rigor técnico en la suscripción y por la fuerte depreciación de la lira turca (-22,1%).

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

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

La mejora de la emisión de primas de Malta obedece al aumento del negocio de Vida Ahorro, que crece un 19% con respecto a idéntica fecha del ejercicio anterior.

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

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de septiembre 2021 un resultado atribuido de 14,9 millones de euros, lo que supone una caída del 52,6% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de Turquía ascendió a 8,2 millones de euros, lo que supone una bajada del 61,2% en relación con el ejercicio pasado como consecuencia de la depreciación de la lira turca y el aumento de la siniestralidad en Autos y Salud.

Alemania y Malta evolucionan de forma positiva en línea con las previsiones, mientras que Italia empeora su resultado con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido a la caída de la emisión, al alto nivel de gastos y a la elevada siniestralidad de granizo ocurrida en el tercer trimestre del ejercicio, que ha quebrado la tendencia positiva de trimestres anteriores.

Indonesia y Filipinas mantienen una evolución positiva a septiembre, con una mejora en ambos casos frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

6.7 MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

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

MAPFRE RE también engloba a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo, pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.218,8	4.710,9	11,7 %
- No Vida	3.890,7	4.350,7	11,8 %
- Vida	328,1	360,2	9,8 %
Primas imputadas netas	2.297,8	2.491,2	8,4 %
Beneficio bruto	(25,3)	125,4	595,3 %
Impuesto sobre beneficios	5,3	(30,0)	
Resultado neto atribuido	(20,0)	95,4	577,2 %
Ratio combinado	102,8 %	98,5 %	-4,4p.p.
Ratio de gastos	30,3 %	28,9 %	-1,4p.p.
Ratio de siniestralidad	72,5 %	69,5 %	-3,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.698,3	7,5 %
Provisiones técnicas	6.396,7	7.084,2	10,7 %
Fondos Propios	1.770,9	1.799,7	1,6 %
ROE	0,9 %	7,6 %	6,6p.p.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.218,8	4.710,9	11,7 %
Negocio Reaseguro	3.209,1	3.672,9	14,5 %
Negocio Global Risks	1.009,7	1.038,0	2,8 %
Resultado neto atribuido	(20,0)	95,4	577,2 %
Negocio Reaseguro	(25,7)	69,5	370,1 %
Negocio Global Risks	5,7	25,9	351,2 %
Ratio combinado	102,8 %	98,5 %	-4,4p.p.
Negocio Reaseguro	103,2 %	99,5 %	-3,7p.p.
Negocio Global Risks	98,1 %	84,4 %	-13,7p.p.
Ratio de gastos	30,3 %	28,9 %	-1,4p.p.
Negocio Reaseguro	30,7 %	29,8 %	-0,9p.p.
Negocio Global Risks	24,8 %	16,9 %	-7,9p.p.
Ratio de siniestralidad	72,5 %	69,5 %	-3,0p.p.
Negocio Reaseguro	72,5 %	69,7 %	-2,8p.p.
Negocio Global Risks	73,3 %	67,5 %	-5,8p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	60,8 %	MAPFRE	50,2 %
No proporcional	14,1 %	Otras cedentes	49,8 %
Facultativo	25,1 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	18,7 %	Daños	43,9 %
EURASIA	41,0 %	Vida y accidentes	11,1 %
LATAM	26,7 %	Automóviles	15,3 %
NORTEAMÉRICA	13,5 %	Negocios Global Risks	22,0 %
		Transportes	3,0 %
		Otros Ramos	4,6 %

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 11,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas imputadas netas totales crecen un 8,4%.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 3.672,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente consecuencia del incremento de las participaciones en los programas de las cedentes y de la subida de tasas en algunos ramos, tras varios años de gran frecuencia de la siniestralidad catastrófica.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 1.038,0 millones de euros, lo que representa un 2,8% más que el ejercicio pasado.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de septiembre 2021 presenta un beneficio de 95,4 millones de euros frente a una pérdida de 20,0 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020. A pesar de la ocurrencia de varios eventos catastróficos, el resultado de los nueve primeros meses ha sido positivo debido principalmente a mejoras en la siniestralidad de frecuencia en el negocio de reaseguro y a una disminución de la siniestralidad de intensidad especialmente en la Unidad de Global Risks. A septiembre de 2021, MAPFRE RE se ha visto afectada por varios siniestros catastróficos como son las tormentas Uri, Volker y Bernd así como el huracán Ida, siendo lo más destacable la tormenta de julio en Europa "Bernd" que ha tenido un impacto neto atribuido sobre el resultado de 92,4 millones de euros.

La siniestralidad directa incurrida, del ejercicio, derivada del COVID-19 para el negocio de reaseguro es de 22,5 millones de euros a septiembre 2021. La mayoría es atribuible al ramo de Vida / Enfermedad por reclamaciones de siniestros de cedentes con ocurrencia en el año 2021 e incluyendo una estimación para aquellas que se encuentran en proceso de discusión o aceptación.

El impacto acumulado de los años 2020 y 2021, para siniestros COVID-19 a septiembre de 2021 asciende a 135,9 millones de euros (113,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) estando la mayor parte pendiente de liquidación y pago. Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, mayoritariamente, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún gran incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales o procesos arbitrales, tanto en relación con la existencia de cobertura en las pólizas originales de seguros como en la validez de algunas reclamaciones de cobertura en los contratos de reaseguro.

Al cierre de septiembre de 2021 se han registrado plusvalías financieras, netas de minusvalías y otros extraordinarios financieros, por importe de 59,7 millones de euros (13,2 millones de euros a septiembre 2020).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 69,5 millones de euros, beneficiándose de la mejora en la siniestralidad de frecuencia, así como de una reducción de los gastos de adquisición.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 25,9 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 99,5%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 84,4%. Es de destacar la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 7,9 puntos porcentuales debido al incremento en las comisiones cobradas de reaseguro y a cambios en la estructura de cesión.

6.8 MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Ingresos operativos	563,8	459,1	-18,6 %
- Primas emitidas y aceptadas	493,7	402,8	-18,4 %
- Otros ingresos	70,1	56,2	-19,8 %
Primas imputadas netas	393,7	301,8	-23,3 %
Resultado de Otras actividades	(16,4)	(6,9)	58,2 %
Beneficio bruto	(9,9)	(14,1)	-42,0 %
Impuesto sobre beneficios	(6,3)	13,6	
Socios externos	(1,3)	(1,3)	
Resultado neto atribuido	(17,5)	(1,8)	89,8 %
Ratio combinado	98,6 %	103,3 %	4,7p.p.
Ratio de gastos	43,9 %	49,7 %	5,8p.p.
Ratio de siniestralidad	54,7 %	53,6 %	-1,1p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 402,8 millones de euros y decrecen un 18,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Al cierre de septiembre los ingresos se encuentran fuertemente impactados por 1) las primas de Seguro de Viaje de InsureandGo Reino Unido, Irlanda y Australia, con una reducción de su volumen de negocio del 46,6%, como consecuencia de las restricciones en los viajes por el COVID-19; 2) las primas de Seguro de Riesgos Especiales en Reino Unido y de Asistencia en Estados Unidos, como consecuencia de la decisión de discontinuar estas operaciones.

A cierre de septiembre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido negativo de 1,8 millones de euros. En el mismo periodo del ejercicio anterior, MAPFRE ASISTENCIA registraba pérdidas por 17,5 millones de euros, tras el fuerte impacto que se produjo en la siniestralidad a consecuencia del COVID-19 por la cobertura de cancelación de viaje, derivado de las limitaciones a la movilidad impuestas por la pandemia.

La pérdida del año 2021 se sigue concentrando en el Seguro de Viaje, tras la caída significativa del volumen de primas principalmente en las operaciones de Reino Unido y de Australia, cuya actividad es exclusivamente de Seguro de Viaje.

El pasado mes de agosto se concluyó el proceso de venta de InsureandGo Reino Unido. Igualmente se ha finalizado con éxito el proceso de consulta colectiva destinado al cierre de la sucursal de seguros de MAPFRE ASISTENCIA en este país y que se ejecutará en el cuarto trimestre del año. Ambas operaciones (venta de InsureandGo y cierre de la sucursal de seguros) han generado un resultado positivo de 4,7 millones de euros.

Este importe incluye una provisión, antes de impuestos, de 14,2 millones de euros por los gastos previstos por el cierre de la sucursal de seguros de MAPFRE ASISTENCIA en Reino Unido y un ingreso de 18,0 millones de euros, por el reconocimiento contable, de beneficios fiscales derivados de las pérdidas acumuladas en la sucursal.

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

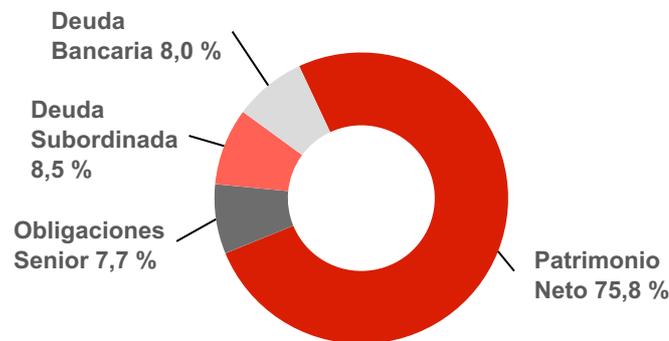
REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	2021	2020
R. UNIDO, FRANCIA y BÉLGICA	0,0	(20,8)	1,4	(19,4)	(5,8)
RESTO EURASIA	(2,3)	(0,2)	4,8	2,3	(1,1)
LATAM	1,9	0,6	1,2	3,7	(3,1)
NORTEAMÉRICA	(0,5)	0,3	(0,5)	(0,7)	0,0
TOTAL	(0,9)	(20,1)	6,9	(14,1)	(10,0)

Cifras en millones de euros

Al cierre de septiembre, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 15,4 millones de euros de activos de operaciones en Europa y Asia. Se espera que la mayor parte de estas operaciones se finalicen a lo largo del cuarto trimestre de este año, una vez concluidas las formalidades y obtenidas las autorizaciones necesarias en cada mercado.

7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

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



La estructura de capital asciende a 12.990 millones de euros, de los cuales el 75,8% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,2%, con un aumento de 0,9 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2020.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Total Patrimonio	9.837,8	9.843,8
Deuda total	2.993,6	3.146,3
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.005,6	1.002,1
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	611,9
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,6	498,6
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	600,0	709,0
- de la cual: deuda bancaria	266,4	324,7
Beneficios antes de impuestos	1.118,4	903,7
Gastos financieros	82,4	58,8
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.200,8	962,5
RATIOS	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Apalancamiento	23,3 %	24,2 %
Patrimonio / Deuda	3,3	3,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	14,6	16,4

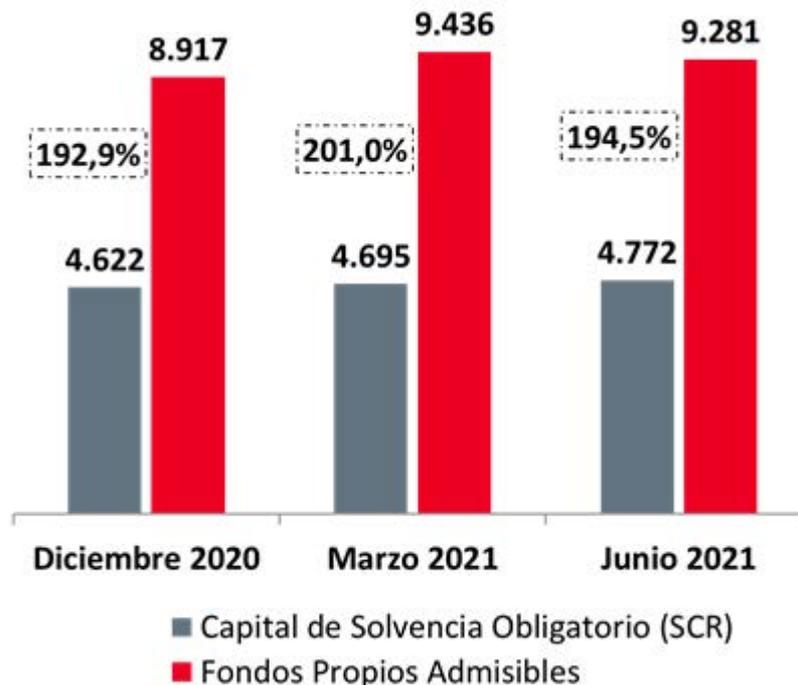
Cifras en millones de euros

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 194,5% a junio de 2021 frente al 201,0% al cierre de marzo 2021, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 181,6%, excluyendo los efectos de dichas medidas.

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

Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.281 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 87,2% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

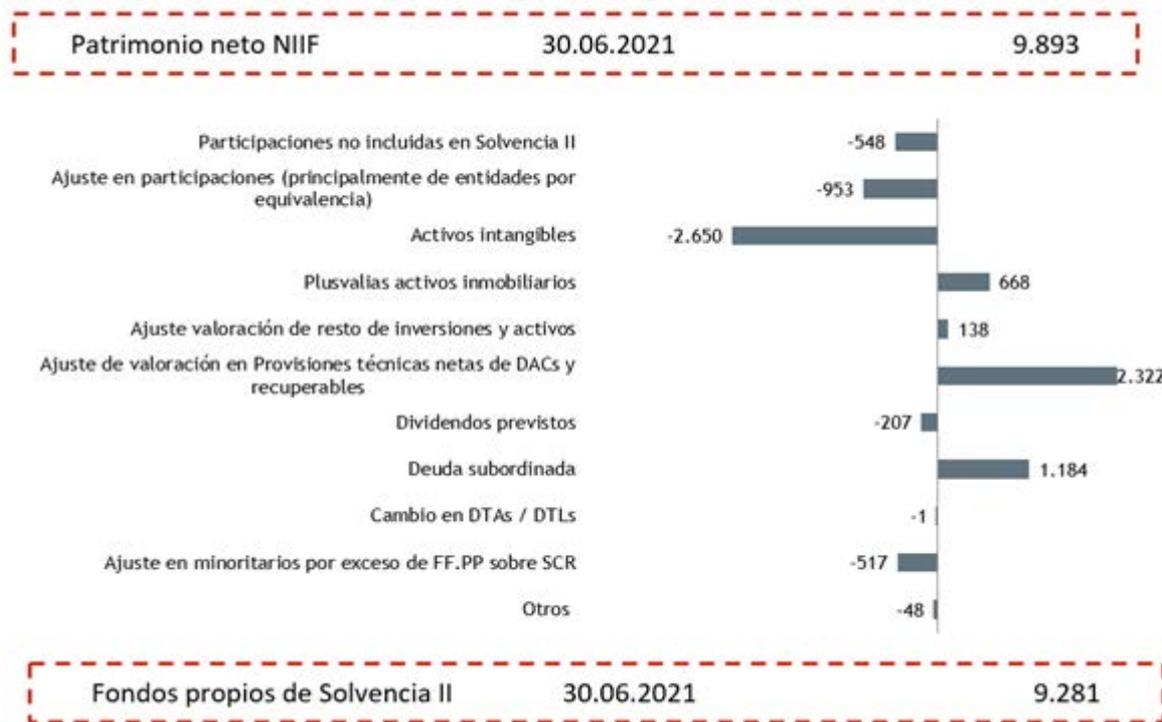
Los fondos propios admisibles disminuyen de marzo a junio debido principalmente a movimientos en las provisiones técnicas. Por otra parte, el aumento del SCR de marzo a junio se explica principalmente por un incremento del riesgo de mercado, consecuencia de un aumento en el riesgo de acciones y de la rebaja del rating de la deuda de la República de Colombia por debajo de grado de inversión.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 30/06/2021	194,5%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-12,6%
Impacto de transitoria de acciones	-0,3%
Total ratio sin medidas transitorias	181,6%

Ratio a 30/06/2021	194,5%
Impacto de ajuste por casamiento	1,4%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,6%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	195,3%

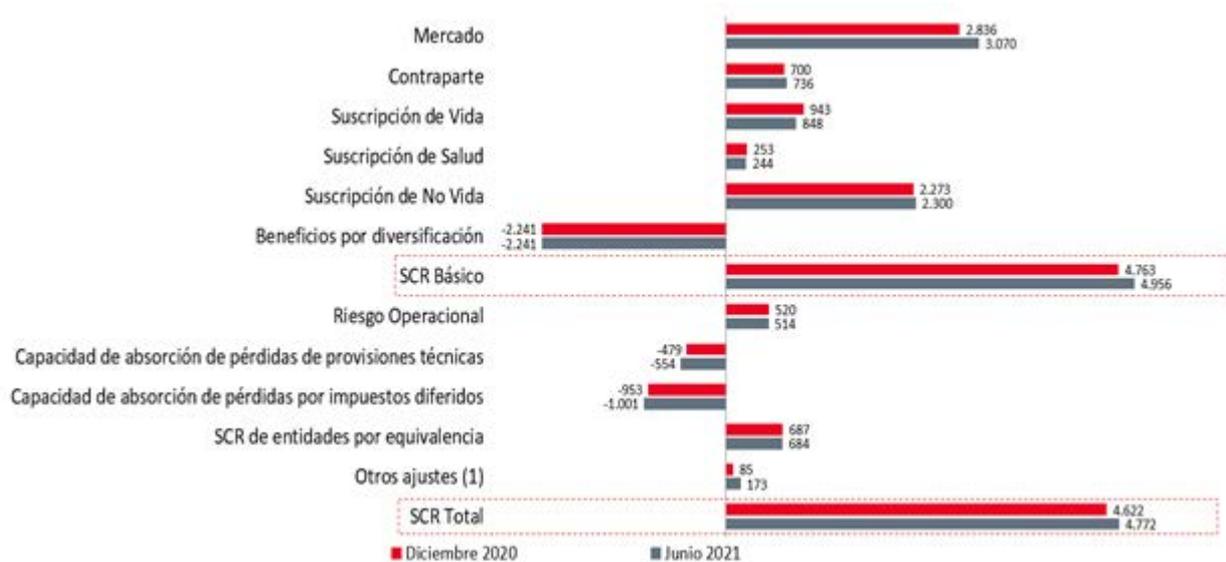
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR de los dos últimos ejercicios calculado a junio 2021 y diciembre de 2020.



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

Cifras en millones de euros

Aspectos Regulatorios en Curso

La propuesta de la Comisión Europea de revisión de la Directiva de Solvencia II adoptada el 22 de septiembre de 2021, está alineada con la posición de EIOPA en permitir la diversificación de las carteras de ajuste de casamiento con el resto del negocio. Si bien hay que esperar al resultado de las negociaciones con el Parlamento Europeo y el Consejo, se espera que la modificación final permita esta diversificación. No hay una fecha de entrada en vigor de estas modificaciones, aunque es difícil que la misma sea antes del año 2024.

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de esta medida por parte del Supervisor, partiendo de cifras a 30 de junio de 2021:

	Junio 2021
Ratio de Solvencia II	194,5%
Ajuste por casamiento – diversificación	5,9%
Ratio de Solvencia II (pro-forma)	200,4%

Efecto salida BANKIA MAPFRE VIDA

La salida de BANKIA MAPFRE VIDA del perímetro de consolidación del Grupo MAPFRE, asumiendo el mantenimiento de fondos propios tras dicha salida, mejorará la posición de solvencia del Grupo en 3,7 puntos porcentuales.

9. RATINGS

Durante los últimos meses las principales agencias de rating han ratificado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

- S&P afirmó las calificaciones crediticias de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE RE.
- Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE BHD y MAPFRE SIGORTA A.S.
- A.M. Best corroboró la fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE U.S.A. Group, MAPFRE PRAICO, MAPFRE MÉXICO y MAPFRE PANAMÁ.

En todos los casos se ha mantenido la perspectiva estable.

A continuación, se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias de las entidades domiciliadas en España y las principales entidades domiciliadas fuera de España. Las calificaciones se han mantenido sin cambios durante el tercer trimestre de 2021.

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

10. LA ACCIÓN DE MAPFRE. INFORMACIÓN DE DIVIDENDOS

Al cierre de septiembre de 2021 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 18,3%, frente a un ascenso del 9,0% del IBEX 35 durante el ejercicio 2021.

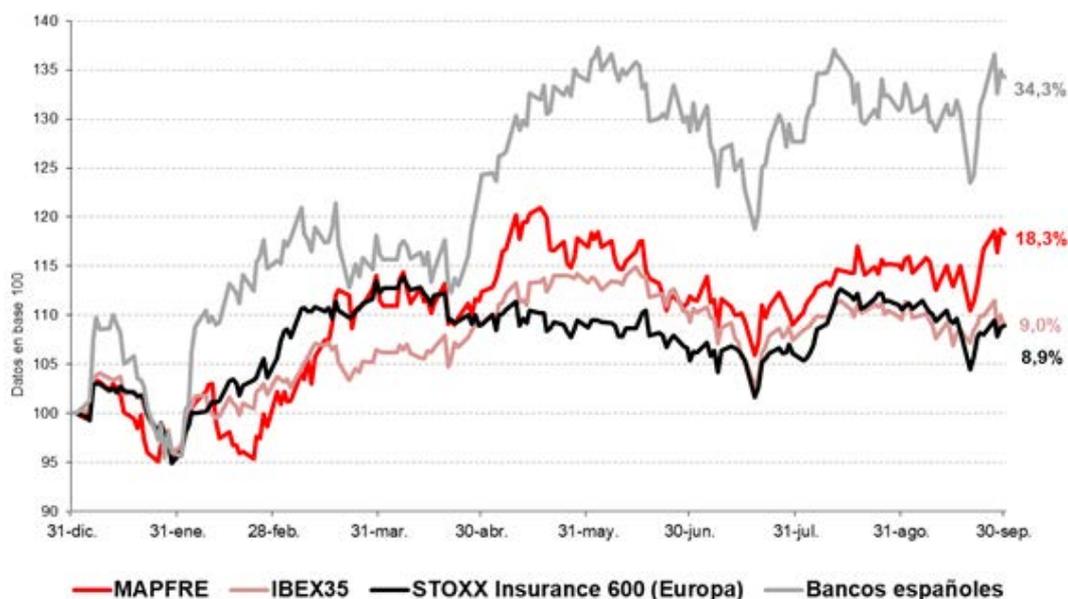
De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.366.255 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 7,6 millones de euros.

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

Información bursátil

	AÑO 2020	9M 2021
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	219.341	213.137
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	4.906	5.805
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2020	9M 2021
Beneficio (últ. 12 meses)	0,171	0,195
Valor contable (al cierre del periodo)	2,772	2,744
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,125
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,575	0,687
Cotización (euros / acción)	AÑO 2020	9M 2021
Valor acción (al inicio del periodo)	2,360	1,593
Valor acción (al cierre del periodo)	1,593	1,885
Variación cotización periodo	-32,5%	18,3%
Cotización máxima periodo	2,434	1,927
Cotización mínima periodo	1,280	1,514
Volumen de negociación	AÑO 2020	9M 2021
Títulos contratados por día	7.395.047	4.366.255
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,3	7,6

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

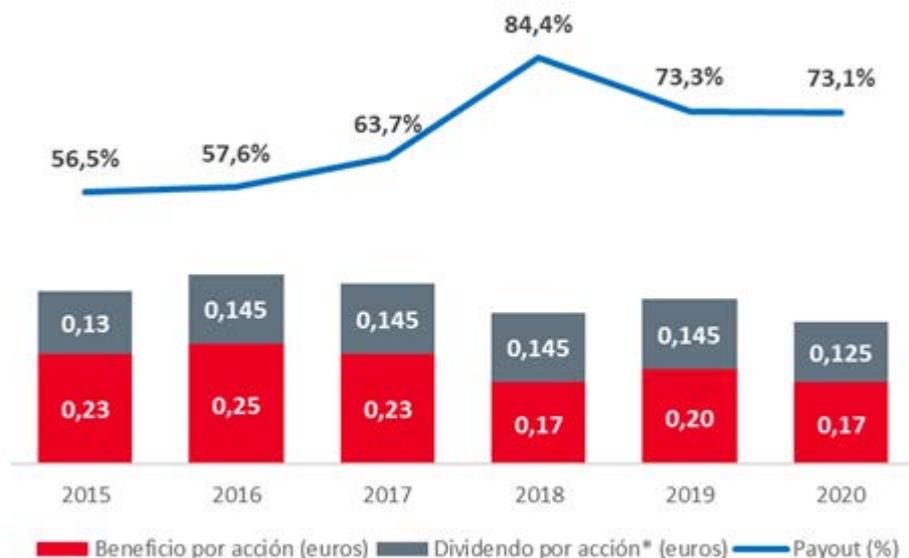


Fuente: Bloomberg y cálculos propios

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

Dividendos y payout

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

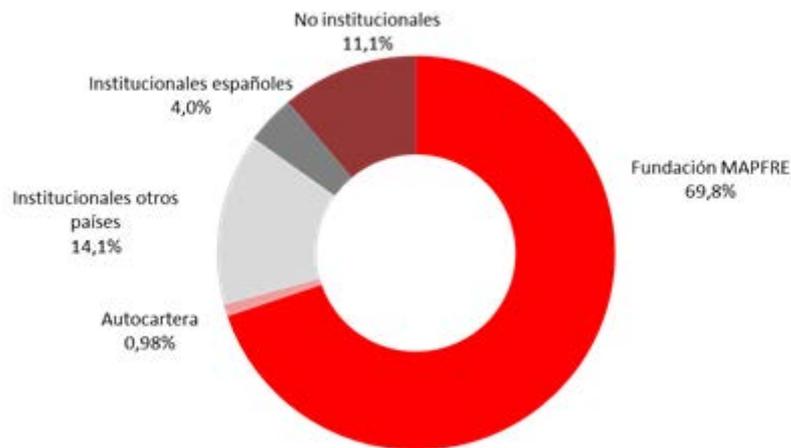


* Dividendos pagados con cargo a resultados

Cobertura de analistas & Precio objetivo

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se sitúa en 2,04 euros a fecha del presente informe. Con fecha del 31.12.2020 el precio medio objetivo se situaba en 1,89 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (60%), frente a una recomendación de mantener del 13% y de vender del 27% de los analistas.

Composición del accionariado a 30.09.2021

11. RECONOCIMIENTOS OBTENIDOS DURANTE EL TRIMESTRE

Grupo

El índice FTSE4Good mejora la puntuación de MAPFRE en el ámbito de compromiso social y gobierno corporativo

En 2021, MAPFRE ha vuelto a ser incluida por decimoquinto año consecutivo en el índice de sostenibilidad, Financial Times and Stock Exchange (FTSE) 4Good, donde ha obtenido 0,7 puntos por encima de la media de todas las compañías del sector asegurador. Este índice es uno de los barómetros internacionales más importantes en materia de sostenibilidad y con el que se reconoce la excelencia de la compañía en gestión medioambiental, social y de gobierno corporativo.

MAPFRE, entre las tres empresas del Ibex con mejor rentabilidad por dividendo este año

De entre las 35 compañías que integran el IBEX 35, MAPFRE ocupa la segunda posición del ranking de rentabilidad por dividendo esperada para este año 2021 elaborado por El Economista, que informaba recientemente que el consenso de los analistas del mercado sobre las perspectivas de la acción se sitúa en su mejor momento desde hace siete años.

España

MAPFRE, la sexta empresa con mejor reputación en España, según el informe MERCO

MAPFRE ocupa la sexta posición en el ranking de las compañías con mejor reputación de España, según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco). La compañía es la única aseguradora en el top 10 de esta clasificación.

Por sectores, MAPFRE también encabeza un año más el ranking de reputación de la industria aseguradora.

Por su parte, Antonio Huertas, presidente de MAPFRE, se mantiene en el puesto número 11 de líderes mejor valorados.

MAPFRE, “plata” en la categoría de transformación digital de los Google Marketing Partner Awards

MAPFRE, en colaboración con Performics, ha conseguido alzarse con la “plata” en los Google Marketing Partner Awards, concretamente en la categoría de Digital Transformation.

Desde el área de transformación digital de MAPFRE ESPAÑA se busca permanentemente mejorar la experiencia del usuario en la conexión con sus entornos y con su marca.

Otros países y unidades de negocio

MAPFRE se sitúa como la aseguradora con mejor reputación en México por quinto año

MAPFRE volvió a posicionarse, por quinto año consecutivo, como la empresa del sector asegurador con mejor reputación en la IX edición de MERCO Empresas y Líderes de México.

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

1. El Consejo de Administración en su reunión de octubre adoptó el acuerdo de abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de 0,0606 euros brutos por acción (0,0505 euros brutos por acción en 2020) a todas las acciones en circulación, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones. La fecha de pago prevista es el 30 de noviembre de 2021.

La decisión de reparto de dividendos adoptada, se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación de la entidad, no compromete ni la solvencia futura de la entidad, ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

2. Una vez emitida la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, sobre la alianza para el desarrollo conjunto del negocio de servicios funerarios entre ALBIA y FUNESPAÑA, los órganos de gobierno de MAPFRE han decidido en octubre, mantener la participación actual de FUNESPAÑA dentro del perímetro del Grupo y discontinuar el proyecto de fusión con ALBIA. Como consecuencia, al 30 de septiembre se ha procedido a desclasificar los activos de FUNESPAÑA del epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" por importe de 168,5 millones de euros.
3. El 5 de octubre, se formalizó la compra por parte de MAPFRE USA de MAPFRE ASISTENCIA USA (entidad holding, filial de MAPFRE ASISTENCIA, que agrupa Century Automotive, Federal Assist y Mapfre Warranty Florida). Esta transacción no tiene impactos económicos a nivel del Grupo MAPFRE y tiene efectividad a partir del 1 de octubre de 2021.

13. ANEXOS

13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.780,1	2.891,8
I. Fondo de comercio	1.409,8	1.458,7
II. Otros activos intangibles	1.370,3	1.433,2
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.279,3	1.318,9
I. Inmuebles de uso propio	1.040,4	1.077,9
II. Otro inmovilizado material	238,9	241,0
C) INVERSIONES	38.931,4	39.059,4
I. Inversiones inmobiliarias	1.199,5	1.264,7
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.584,4	1.570,6
2. Cartera disponible para la venta	30.100,7	29.151,7
3. Cartera de negociación	4.826,0	5.681,9
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	336,4	548,9
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	652,2	636,2
V. Otras inversiones	232,2	205,4
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.502,4	2.817,6
E) EXISTENCIAS	49,5	53,2
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.378,6	6.157,2
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	221,7	304,1
H) CRÉDITOS	5.359,1	6.131,0
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.477,3	4.059,4
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1.012,2	1.037,5
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	181,6	206,2
2. Otros créditos fiscales	149,9	182,4
IV. Créditos sociales y otros	538,1	645,4
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.418,9	2.423,1
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.908,7	1.980,1
K) OTROS ACTIVOS	163,4	208,2
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	8.159,5	7.467,6
TOTAL ACTIVO	69.152,6	70.812,1

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
A) PATRIMONIO NETO	9.837,8	9.843,8
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.057,2	7.091,4
IV. Dividendo a cuenta	(154,0)	0,0
V. Acciones propias	(63,4)	(63,0)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	526,5	524,4
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.270,7	884,9
IX. Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.802,8)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.536,0	8.449,6
Participaciones no dominantes	1.301,8	1.394,2
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.121,6	1.110,2
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.190,1	40.050,0
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.195,3	7.998,2
II. Provisión de seguros de vida	19.588,9	18.967,0
III. Provisión para prestaciones	11.210,5	11.841,6
IV. Otras provisiones técnicas	1.195,5	1.243,1
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.502,4	2.822,0
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	582,6	571,2
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	71,6	133,9
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	670,6	580,9
H) DEUDAS	7.593,3	8.735,3
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.005,6	1.002,1
II. Deudas con entidades de crédito	866,4	1.034,0
III. Otros pasivos financieros	1.596,7	2.201,6
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	951,0	933,9
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.305,9	1.450,2
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	58,5	76,2
2. Otras deudas fiscales	246,5	331,9
VII. Otras deudas	1.562,7	1.705,5
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	318,6	342,7
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	7.263,9	6.622,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	69.152,6	70.812,1

Cifras en millones de euros

13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	12.818,1	13.717,4
b) Primas reaseguro aceptado	2.731,8	2.914,6
c) Primas reaseguro cedido	(2.882,9)	(3.407,8)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(178,1)	(774,3)
Reaseguro aceptado	(80,8)	(100,1)
Reaseguro cedido	(24,7)	371,7
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6,0	6,9
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.523,3	1.598,5
b) De patrimonio	109,5	138,1
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	79,5	188,8
5. Otros ingresos técnicos	52,3	60,8
6. Otros ingresos no técnicos	42,2	74,3
7. Diferencias positivas de cambio	1.391,4	758,8
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	25,3	9,8
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	15.612,9	15.557,5
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(8.155,7)	(8.768,8)
Reaseguro aceptado	(1.699,4)	(1.815,9)
Reaseguro cedido	1.510,0	1.525,8
b) Gastos imputables a las prestaciones	(586,4)	(568,0)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	556,4	336,4
3. Participación en beneficios y extornos	(42,4)	(36,5)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(3.451,3)	(3.437,7)
b) Gastos de administración	(550,4)	(544,4)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	504,1	531,5
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(2,4)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(660,7)	(664,7)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(27,6)	(41,2)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(310,9)	(37,3)
8. Otros gastos técnicos	(144,0)	(195,5)
9. Otros gastos no técnicos	(101,8)	(106,4)
10. Diferencias negativas de cambio	(1.356,1)	(739,3)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(60,3)	(24,8)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(14.576,3)	(14.589,0)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.036,5	968,4
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	225,8	238,3
2. Gastos de explotación	(328,6)	(294,1)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	34,3	68,9
b) Gastos financieros	(72,9)	(64,5)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5,3	3,6
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(7,9)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6,5	4,3
6. Dotación provisión deterioro de activos	(35,0)	(4,2)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(164,5)	(55,6)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(11,4)	(9,1)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	860,6	903,7
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(210,0)	(202,7)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	650,6	701,0
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	650,6	701,0
1. Atribuible a participaciones no dominantes	200,1	176,6
2. Atribuible a la Sociedad dominante	450,4	524,4

Cifras en millones de euros

13.3 Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral

Período	2020				2021			Δ Anual Jul.-Sept. 2021/2020
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	
Importes consolidados								
Total ingresos consolidados	7.332,8	5.944,2	5.774,5	6.367,7	7.304,0	6.779,1	5.700,0	-1,3 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.097,5	4.885,2	4.567,2	4.932,3	5.895,7	5.767,0	4.969,3	8,8 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.897,5	3.865,3	3.676,5	3.670,4	4.770,0	4.576,7	3.944,1	7,3 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.200,0	1.019,9	890,7	1.261,8	1.125,7	1.190,3	1.025,3	15,1 %
Resultado neto	126,8	143,9	179,8	76,1	173,3	190,7	160,4	-10,8 %
Ratio combinado	100,0 %	93,1 %	92,3 %	93,4 %	94,3 %	95,9 %	99,2 %	6,9p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8 %	64,0 %	63,8 %	63,5 %	66,3 %	65,7 %	71,3 %	7,5p.p.
Ratio de gastos	29,2 %	29,1 %	28,4 %	29,8 %	28,0 %	30,1 %	27,9 %	-0,6p.p.
Importes por unidad de negocio								
Primas emitidas y aceptadas - Total								
IBERIA	2.415,2	1.562,5	1.335,1	1.686,0	2.485,0	1.766,5	1.452,0	8,8 %
BRASIL	838,0	774,0	761,9	711,4	729,0	866,5	938,5	23,2 %
NORTEAMÉRICA	510,5	605,3	527,8	454,2	454,7	570,6	517,2	-2,0 %
EURASIA	473,2	302,6	347,4	360,3	430,7	307,0	291,0	-16,2 %
LATAM SUR	371,1	355,7	361,3	362,4	385,5	370,5	405,6	12,3 %
LATAM NORTE	484,2	402,4	318,6	369,4	454,6	892,4	394,1	23,7 %
MAPFRE RE	1.413,6	1.496,4	1.308,8	1.467,7	1.586,5	1.654,9	1.469,4	12,3 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	128,3	155,9	-0,1 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida								
IBERIA	1.943,8	1.147,0	1.054,5	1.176,6	2.021,7	1.228,1	1.064,5	0,9 %
BRASIL	500,5	501,5	468,7	405,1	482,2	562,1	626,4	33,6 %
NORTEAMÉRICA	509,6	604,7	527,4	453,8	454,5	570,3	517,0	-2,0 %
EURASIA	393,9	249,2	275,9	284,8	340,7	224,1	224,7	-18,6 %
LATAM SUR	310,7	298,2	308,7	306,5	326,3	314,5	334,2	8,2 %
LATAM NORTE	342,6	301,5	225,9	280,6	355,9	802,6	280,6	24,2 %
MAPFRE RE	1.304,8	1.376,8	1.209,1	1.242,2	1.419,0	1.536,5	1.395,2	15,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	128,3	155,9	-0,1 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida								
IBERIA	471,5	415,4	280,6	509,4	463,3	538,5	387,5	38,1 %
BRASIL	337,5	272,5	293,2	306,3	246,9	304,4	312,1	6,4 %
NORTEAMÉRICA	0,9	0,6	0,4	0,4	0,2	0,3	0,1	-64,2 %
EURASIA	79,4	53,4	71,5	75,5	89,9	82,9	66,3	-7,2 %
LATAM SUR	60,4	57,5	52,5	55,9	59,2	56,0	71,4	35,9 %
LATAM NORTE	141,6	100,9	92,8	88,9	98,6	89,8	113,5	22,4 %
MAPFRE RE	108,8	119,6	99,7	225,5	167,5	118,4	74,2	-25,5 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Cifras en millones de euros

Período	2020				2021			Δ Anual Jul.-Sept. 2021/2020
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	
Resultado neto								
IBERIA	103,2	118,0	112,6	119,6	108,3	97,7	123,8	10,0 %
BRASIL	28,8	31,5	20,8	20,4	14,3	22,0	13,7	-33,9 %
NORTEAMÉRICA	24,0	29,3	12,7	10,4	27,6	23,2	25,7	102,9 %
EURASIA	5,0	18,0	8,4	[0,3]	3,4	10,6	0,9	-89,3 %
LATAM SUR	13,1	14,3	15,8	15,4	17,6	10,2	15,7	-0,6 %
LATAM NORTE	23,1	20,5	11,1	15,0	10,1	9,7	0,4	-95,9 %
MAPFRE RE	[29,4]	[22,3]	31,7	36,8	32,4	50,3	12,6	-60,2 %
MAPFRE ASISTENCIA	[11,9]	[1,4]	[4,2]	[3,1]	[2,1]	0,2	0,1	103,0 %
Holding, eliminaciones y otras	[29,0]	[64,0]	[29,0]	[138,2]	[38,3]	[33,2]	[32,7]	-12,6 %
Ratio combinado								
IBERIA	96,5 %	90,9 %	89,9 %	90,5 %	93,3 %	99,2 %	96,0 %	6,1p.p.
BRASIL	95,0 %	81,1 %	82,0 %	90,3 %	88,2 %	84,2 %	89,6 %	7,6p.p.
NORTEAMÉRICA	101,7 %	96,2 %	94,7 %	97,5 %	96,6 %	97,7 %	98,9 %	4,2p.p.
EURASIA	101,5 %	92,1 %	102,8 %	99,0 %	104,7 %	98,7 %	107,3 %	4,5p.p.
LATAM SUR	97,3 %	89,5 %	91,1 %	96,7 %	89,4 %	95,3 %	94,7 %	3,6p.p.
LATAM NORTE	90,9 %	84,2 %	95,9 %	90,9 %	93,0 %	93,9 %	104,2 %	8,4p.p.
MAPFRE RE	109,3 %	104,4 %	95,3 %	94,9 %	95,1 %	94,6 %	105,0 %	9,7p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	110,2 %	87,8 %	94,7 %	97,9 %	100,3 %	99,1 %	110,5 %	15,8p.p.
Ratio de siniestralidad								
IBERIA	73,7 %	67,6 %	67,8 %	67,3 %	70,7 %	72,0 %	73,1 %	5,3p.p.
BRASIL	60,3 %	44,8 %	45,1 %	51,5 %	51,7 %	49,9 %	53,7 %	8,6p.p.
NORTEAMÉRICA	71,8 %	63,1 %	60,5 %	64,0 %	64,1 %	67,0 %	69,5 %	9,0p.p.
EURASIA	76,1 %	66,9 %	75,3 %	68,7 %	73,4 %	69,5 %	77,7 %	2,3p.p.
LATAM SUR	61,9 %	46,3 %	55,5 %	56,5 %	57,3 %	59,8 %	59,8 %	4,3p.p.
LATAM NORTE	61,7 %	60,5 %	68,2 %	65,4 %	70,5 %	72,4 %	80,0 %	11,8p.p.
MAPFRE RE	75,9 %	75,0 %	66,9 %	63,7 %	67,4 %	63,0 %	77,8 %	10,8p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	67,0 %	43,2 %	50,5 %	50,1 %	51,6 %	50,2 %	58,9 %	8,4p.p.
Ratio de gastos								
IBERIA	22,8 %	23,3 %	22,1 %	23,1 %	22,6 %	27,2 %	22,9 %	0,8p.p.
BRASIL	34,7 %	36,2 %	36,9 %	38,9 %	36,5 %	34,3 %	36,0 %	-1,0p.p.
NORTEAMÉRICA	29,9 %	33,1 %	34,2 %	33,5 %	32,6 %	30,7 %	29,4 %	-4,7p.p.
EURASIA	25,4 %	25,2 %	27,4 %	30,3 %	31,3 %	29,2 %	29,6 %	2,2p.p.
LATAM SUR	35,5 %	43,2 %	35,6 %	40,1 %	32,1 %	35,5 %	34,9 %	-0,7p.p.
LATAM NORTE	29,2 %	23,7 %	27,7 %	25,5 %	22,4 %	21,6 %	24,2 %	-3,5p.p.
MAPFRE RE	33,4 %	29,4 %	28,4 %	31,2 %	27,6 %	31,6 %	27,3 %	-1,1p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	43,1 %	44,6 %	44,2 %	47,8 %	48,7 %	48,8 %	51,6 %	7,5p.p.

Cifras en millones de euros

13.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	650,6	701,0
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS	0,0	0,0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS	(818,4)	(300,7)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	139,2	(1.124,0)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(44,0)	(134,5)
c) Otras reclasificaciones	0,0	(3,6)
2. Diferencias de conversión		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(822,5)	128,1
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(0,2)	0,3
c) Otras reclasificaciones	0,2	(0,5)
3. Contabilidad tácita		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(99,6)	649,1
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	14,2	27,8
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,9)	2,3
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,0	0,0
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(6,6)	8,3
6. Efecto impositivo	1,7	146,0
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	(167,8)	400,2
1. Atribuible a la sociedad dominante	(171,8)	251,5
2. Atribuible a participaciones no dominantes	4,0	148,8

Cifras en millones de euros

13.5 Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE E 2020	SEPTIEMBRE E 2021	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021						
Primas emitidas y aceptadas	4.145,3	4.314,3	1.470,8	1.670,7	1.641,8	1.541,9	918,9	789,5	917,7	975,0	870,0	1.439,2
Primas imputadas netas	3.302,4	3.413,4	1.005,0	993,9	1.222,6	1.112,3	634,6	576,0	437,8	462,7	562,4	612,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.303,4)	(2.455,1)	(512,0)	(514,9)	(799,5)	(743,9)	(462,4)	(423,9)	(241,7)	(272,9)	(355,9)	(455,1)
Gastos de explotación netos	(700,1)	(733,5)	(360,2)	(353,4)	(402,6)	(350,5)	(159,2)	(170,4)	(168,5)	(162,5)	(143,9)	(137,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(50,6)	(93,5)	(0,2)	0,1	7,6	7,0	(5,7)	(2,7)	3,1	4,3	(8,0)	(1,5)
Resultado Técnico	248,3	131,2	132,6	125,8	28,1	24,9	7,3	(21,0)	30,7	31,7	54,6	17,7
Ingresos financieros netos	72,7	134,5	45,4	31,3	59,9	79,1	36,0	44,2	41,6	44,1	24,2	26,5
Otros ingresos y gastos no técnicos	(31,3)	(40,1)	0,1	0,0	(6,5)	(1,3)	(1,2)	(1,7)	(2,6)	(1,4)	(0,4)	(0,1)
Resultado del negocio de No Vida	289,7	225,6	178,1	157,1	81,5	102,7	42,1	21,6	69,7	74,4	78,5	44,1
Primas emitidas y aceptadas	1.167,5	1.389,3	903,2	863,4	1,9	0,6	204,2	239,2	170,4	186,6	335,2	301,9
Primas imputadas netas	1.140,7	1.365,7	773,2	759,8	3,2	2,3	200,3	235,8	124,1	148,3	285,0	242,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.010,9)	(1.488,2)	(309,4)	(418,5)	(0,8)	(0,8)	(146,8)	(272,9)	(118,5)	(143,8)	(237,3)	(189,7)
Gastos de explotación netos	(180,6)	(185,3)	(392,4)	(347,4)	(1,8)	(1,2)	(16,3)	(16,6)	(62,8)	(69,0)	(61,5)	(94,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(22,8)	(26,8)	(0,6)	0,1	0,0	0,0	0,5	0,5	0,2	0,0	(2,4)	(2,0)
Resultado Técnico	(73,7)	(334,7)	70,8	(6,0)	0,5	0,2	37,7	(53,1)	(57,0)	(64,5)	(16,2)	(43,8)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	254,9	562,2	27,1	26,5	0,3	0,4	(27,3)	65,3	57,4	55,6	28,4	30,2
Resultado del negocio de Vida	181,2	227,5	97,8	20,5	0,8	0,6	10,4	12,2	0,4	(8,9)	12,3	(13,6)
Resultado de Otras actividades	26,1	37,8	2,5	12,5	(1,8)	(1,9)	(0,3)	(0,1)	1,4	2,4	(2,8)	1,7
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(6,3)	(8,1)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	497,0	491,0	278,4	190,2	80,5	101,5	52,2	33,7	65,1	59,8	88,0	32,2
Impuesto sobre beneficios	(108,0)	(106,4)	(73,8)	(43,5)	(14,6)	(24,9)	(13,6)	(8,8)	(18,7)	(13,9)	(22,4)	(7,4)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(55,3)	(54,7)	(123,5)	(96,6)	0,0	0,0	(7,3)	(10,0)	(3,3)	(2,4)	(10,8)	(4,6)
Resultado neto atribuido	333,7	329,9	81,1	50,1	65,9	76,5	31,4	14,9	43,1	43,5	54,7	20,2
Ratio de siniestralidad	69,7 %	71,9 %	50,9 %	51,8 %	65,4 %	66,9 %	72,9 %	73,6 %	55,2 %	59,0 %	63,3 %	74,3 %
Ratio de gastos	22,7 %	24,2 %	35,9 %	35,5 %	32,3 %	30,9 %	26,0 %	30,0 %	37,8 %	34,2 %	27,0 %	22,8 %
Ratio combinado	92,5 %	96,2 %	86,8 %	87,3 %	97,7 %	97,8 %	98,9 %	103,6 %	93,0 %	93,2 %	90,3 %	97,1 %

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE E 2021	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021						
Inversiones, inmuebles y tesorería	25.937,8	25.558,3	2.623,1	2.536,2	2.388,6	2.475,6	4.244,2	4.117,4	1.995,6	1.949,5	1.531,0	1.587,4
Provisiones técnicas	22.757,2	22.626,8	3.416,5	3.998,4	2.452,4	2.560,4	4.268,1	4.094,2	3.305,0	3.248,6	1.521,6	2.011,7
Fondos Propios	4.367,9	4.333,5	782,7	711,4	1.343,4	1.413,4	713,7	725,3	578,5	531,9	445,6	474,6
ROE	10,6 %	10,4 %	11,3 %	9,7 %	5,6 %	6,2 %	4,4 %	2,1 %	10,3 %	10,8 %	15,8 %	7,6 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Primas emitidas y aceptadas	3.890,7	4.350,7	493,7	402,8	(1.909,5)	(2.193,3)	12.439,3	13.290,7
Primas imputadas netas	1.995,5	2.161,1	393,7	301,8	0,9	3,5	9.554,6	9.636,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.447,1)	(1.502,4)	(215,3)	(161,6)	(1,3)	(6,6)	(6.338,7)	(6.536,5)
Gastos de explotación netos	(603,4)	(619,0)	(161,4)	(137,2)	4,0	4,7	(2.695,2)	(2.659,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,1)	(6,4)	(11,4)	(12,9)	(0,1)	(0,1)	(66,3)	(105,7)
Resultado Técnico	(56,2)	33,3	5,6	(9,9)	3,5	1,4	454,4	335,1
Ingresos financieros netos	43,3	82,4	1,3	3,1	1,8	(15,6)	326,2	429,7
Otros ingresos y gastos no técnicos	(5,6)	0,0	0,0	0,0	7,3	0,0	(40,2)	(44,5)
Resultado del negocio de No Vida	(18,6)	115,7	6,9	(6,8)	12,5	(14,2)	740,4	720,3
Primas emitidas y aceptadas	328,1	360,2	0,0	0,0	0,0	0,1	3.110,6	3.341,2
Primas imputadas netas	302,3	330,1	0,0	0,0	0,0	0,1	2.828,7	3.084,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(255,0)	(276,3)	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(2.078,8)	(2.790,4)
Gastos de explotación netos	(86,9)	(76,8)	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(802,4)	(791,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,3)	(0,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	(25,3)	(29,0)
Resultado Técnico	(39,9)	(23,8)	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(77,7)	(525,8)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	33,1	33,5	0,0	0,0	0,0	0,1	373,9	773,9
Resultado del negocio de Vida	(6,8)	9,7	0,0	0,0	(0,1)	0,0	296,1	248,1
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(16,4)	(6,9)	(173,2)	(101,3)	(164,5)	(55,6)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,4)	(0,5)	(4,7)	(0,4)	(11,4)	(9,1)
Resultado antes de impuestos	(25,3)	125,4	(9,9)	(14,1)	(165,4)	(115,9)	860,6	903,7
Impuesto sobre beneficios	5,3	(30,0)	(6,3)	13,6	42,0	18,5	(210,0)	(202,7)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	(1,3)	(1,3)	1,4	(6,9)	(200,1)	(176,6)
Resultado neto atribuido	(20,0)	95,4	(17,5)	(1,8)	(122,0)	(104,2)	450,4	524,4
Ratio de siniestralidad	72,5 %	69,5 %	54,7 %	53,6 %			66,3 %	67,8 %
Ratio de gastos	30,3 %	28,9 %	43,9 %	49,7 %			28,9 %	28,7 %
Ratio combinado	102,8 %	98,5 %	98,6 %	103,3 %			95,2 %	96,5 %

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.698,3	341,9	316,0	527,8	1.139,1	44.893,2	45.378,0
Provisiones técnicas	6.396,7	7.084,2	591,5	566,7	(3.016,5)	(3.319,1)	41.692,6	42.871,9
Fondos Propios	1.770,9	1.799,7	120,8	116,0	(1.587,5)	(1.656,3)	8.536,0	8.449,6
ROE	0,9 %	7,6 %	-14,7 %	-4,0 %			6,1 %	7,1 %

Cifras en millones de euros

Terminología

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

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

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

ADVERTENCIA

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

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