

Informe Financiero

Diciembre 2021



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	3
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	4
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	8
4. Resultado consolidado	12
5. Balance consolidado	15
6. Información por Unidades de Negocio	20
6.1 IBERIA	21
6.2 BRASIL	24
6.3 LATAM NORTE	26
6.4 LATAM SUR	28
6.5 NORTEAMÉRICA	30
6.6 EURASIA	32
6.7 MAPFRE RE	34
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	36
7. Gestión de capital y deuda	38
8. Solvencia II	39
9. Ratings	42
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	43
11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre	46
12. Hechos posteriores al cierre	47
13. Anexos	47

1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Resultados			
Ingresos	25.419,1	27.257,2	7,2 %
Primas emitidas y aceptadas totales	20.482,2	22.154,6	8,2 %
- No Vida	16.109,8	17.267,1	7,2 %
- Vida	4.372,4	4.887,5	11,8 %
Resultado neto atribuido	526,5	765,2	45,3 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	65,6 %	68,2 %	2,6 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,1 %	29,3 %	0,1 p.p.
Ratio Combinado No Vida	94,8 %	97,5 %	2,7 p.p.
Beneficio por acción (euros / 12 meses)	0,17	0,25	45,3 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Balance			
Activos totales	69.152,6	63.854,2	-7,7 %
Activos gestionados	55.181,8	57.994,3	5,1 %
Fondos Propios	8.536,0	8.463,4	-0,9 %
Deuda	2.993,6	3.091,5	3,3 %
ROE	6,1 %	9,0 %	2,9 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	33.730	32.341	-4,1 %
- España	11.332	11.138	-1,7 %
- Otros países	22.398	21.203	-5,3 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	4.905,7	5.560,1	13,3 %
Valor acción (euros)	1,593	1,806	13,3 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	192,9 %	193,8 %	0,9 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 diciembre 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% de empleados incorporados con rotaciones, Estados Unidos 78,0% de empleados incorporados, en jornada laboral normal con flexibilidad de teletrabajo en remoto y Brasil 100,0% de empleados incorporados en modelo de trabajo con movilidad híbrido.

Durante el último trimestre del ejercicio se produjo una mejora progresiva en la situación de la pandemia del COVID-19, gracias a los avances en el proceso de vacunación. Esto permitió 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, aunque el surgimiento de nuevas olas de contagio y la aparición de nuevas variantes podrían limitar el regreso a una total normalización de la actividad económica.

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

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

Siniestralidad

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

Ramos	Diciembre 2020	Diciembre 2021
VIDA RIESGO	83,5	278,8
SALUD	58,8	88,7
DECESOS	30,0	15,0
ASISTENCIA EN VIAJE (Seguro de Viaje)	23,2	8,0
OTROS RAMOS	13,7	17,7
TOTAL SEGUROS	209,2	408,3
REASEGURO ACEPTADO	113,4	52,1
TOTAL ACUMULADO	322,6	460,4

Cifras en millones de euros

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

Áreas Geográficas y Unidades	Diciembre 2020	Diciembre 2021
IBERIA	39,1	32,7
LATAM NORTE	63,3	130,1
LATAM SUR	33,5	42,7
BRASIL	46,2	188,7
NORTEAMÉRICA	0,8	2,7
EURASIA	3,1	3,3
TOTAL SEGUROS	186,0	400,2
MAPFRE RE	113,4	52,1
MAPFRE ASISTENCIA	23,2	8,0
TOTAL ACUMULADO	322,6	460,4

Cifras en millones de euros

Evolución Ratio Combinado

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

Ramos	Ratio Combinado		
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
AUTOS	100,5 %	91,7 %	100,8 %
SALUD Y ACCIDENTES	98,5 %	94,1 %	100,1 %
SEGUROS GENERALES	88,0 %	92,5 %	90,8 %
DECESOS	96,3 %	112,1 %	100,5 %
ASISTENCIA EN VIAJE	102,9 %	102,3 %	107,4 %
VIDA RIESGO	84,2 %	85,4 %	94,6 %

A 31 de diciembre 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.

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.

El plan se ha estructurado y comunicado en dos fechas distintas a lo largo del año en curso. Así, el Grupo constituyó a 30 de junio dentro de la región de IBERIA, una provisión por este concepto, por un importe aproximado de 75 millones de euros. 274 empleados se acogieron a esta primera fase del plan de bajas voluntarias. Adicionalmente, en diciembre, se ha realizado una ampliación del plan de salidas voluntarias por un importe de 100 millones de euros, con objeto de acelerar los procesos de transformación del modelo operativo de MAPFRE en IBERIA. Se estima que unos 300 empleados adicionales se acojan a esta nueva ampliación.

Este gasto extraordinario total, supone 1,2 puntos porcentuales en el ratio combinado No Vida del Grupo.

2.1.3 Plan de reestructuración de Verti Italia

Durante el último trimestre del ejercicio 2021, Verti Italia ha puesto en marcha un plan de reestructuración basado en un amplio cambio organizativo. Este plan gira sobre dos ejes fundamentales, a) digitalizar y automatizar los procesos de la entidad, aprovechando las inversiones realizadas en tecnología, que impulsen el crecimiento rentable, pasando a ser el negocio digital-directo su principal actividad y b) ajustar la estructura de la organización a la nueva dimensión de la entidad, tras la salida de algunos negocios no rentables.

Este plan se encuentra en sus fases finales de definición y podría suponer una reducción significativa de la estructura de personal en las distintas áreas de la entidad, que se realizaría mediante recolocación de empleados en proveedores de servicios, bajas incentivadas y otras medidas de terminación de la relación laboral.

El coste neto de este plan asciende a 19,9 millones de euros. Este gasto extraordinario supone 0,2 puntos porcentuales en el ratio combinado No Vida del Grupo.

2.1.4 Recompra de instrumentos de deuda del Grupo

El día 1 de diciembre MAPFRE informó que iba a llevar a cabo una oferta de recompra en efectivo dirigida a todos los tenedores de las obligaciones emitidas por MAPFRE correspondientes a la emisión denominada "EMISIÓN OBLIGACIONES SIMPLES DE MAPFRE, S.A. 1 - 2016", cuyo saldo vivo actual en circulación era de mil millones de euros, compuesta por 10.000 obligaciones de importe nominal unitario de 100.000 euros y vencimiento el 19 de mayo de 2026.

El objetivo de la oferta de recompra fué gestionar de forma proactiva el perfil de deuda de MAPFRE así como proporcionar liquidez a los tenedores cuyas obligaciones sean aceptadas.

Los resultados finales de la oferta de recompra han supuesto la adquisición por parte de MAPFRE de 142,7 millones de euros de obligaciones a los tenedores y su amortización inmediata, lo que ha supuesto el reconocimiento de un gasto neto de 9,6 millones de euros para el Grupo.

2.2 Hechos Corporativos Relevantes

Enajenaciones

Finalización acuerdo Bankia

El pasado 26 de marzo de 2021, se ejecutó la fusión por absorción de BANKIA por CAIXABANK.

Con carácter previo, CAIXABANK había procedido a comunicar a MAPFRE su decisión de no resolver sus acuerdos de distribución en exclusiva con otras entidades aseguradoras, que resultaban incompatibles con el mantenimiento tras la fusión de los suscritos entre MAPFRE y BANKIA.

Ante dicha situación, MAPFRE comunicó formalmente el ejercicio de su derecho de resolución de los acuerdos, procediéndose a las valoraciones de los negocios por experto independiente a efectos de la determinación, en los términos contractualmente previstos, de las cantidades a percibir en concepto de precio por su participación del 51% en BANKIA VIDA y de indemnización por resolución del acuerdo de distribución de No Vida.

El día 29 de diciembre, MAPFRE y CAIXABANK formalizaron, con base en las valoraciones del experto independiente, la resolución de dichos acuerdos en los siguientes términos:

- Compraventa por CAIXABANK a MAPFRE de su participación del 51% en BANKIA VIDA por 323,7 millones de euros, importe correspondiente al 110% del valor de mercado del negocio de Vida determinado por el experto independiente.
- Resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros de No Vida, con abono por CAIXABANK a MAPFRE de 247,1 millones de euros, importe correspondiente al 110% del valor del negocio de No Vida determinado por el experto independiente.
- Sometimiento a arbitraje del derecho de MAPFRE a percibir de CAIXABANK, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional, equivalente a 52,0 millones de euros.

Este acuerdo ha supuesto para MAPFRE en 2021 el cobro de 570,8 millones de euros y un resultado extraordinario de 167,1 millones de euros, importes que podrían incrementarse en 52 millones de euros en caso de laudo favorable a sus intereses en el procedimiento arbitral.

Adicionalmente, MAPFRE ha manifestado, tanto al experto independiente como a CAIXABANK, su disconformidad con el valor atribuido por aquél al negocio de Vida, por no haberse determinado conforme a metodología y criterios de mercado, en los términos del mandato y de los acuerdos, con la correspondiente reserva de acciones y derechos. En consecuencia, MAPFRE ejercerá próximamente acciones legales en defensa de sus legítimos intereses.

A continuación se muestran los impactos en el resultado neto de la terminación del acuerdo con BANKIA y otras operaciones acordadas por el Grupo en el mes de diciembre y que han supuesto una contribución neta al resultado de 62,6 millones de euros:

Operaciones	Ingresos/ Gastos
Terminación Acuerdo BANKIA	167,1
Plan bajas voluntarias IBERIA	(75,0)
Reestructuración Italia	(19,9)
Recompra de instrumentos de deuda del Grupo	(9,6)
TOTAL	62,6

Cifras en millones de euros

Venta Industrial RE

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

Venta Rastreator y Preminen

Admiral Group Plc anunció, 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 ejecutó 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 4,5 millones de euros. Estas operaciones se enmarcan dentro del proceso de reorganización estratégica en que se encuentra inmersa MAPFRE ASISTENCIA desde el año 2015, que ya ha supuesto la salida de sus negocios de 14 países.

Adquisiciones

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, por un importe total de 2,5 millones de euros.

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 83,3 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 la toma por MAPFRE de una participación adicional de las acciones de Abante, procediendo a la suscripción y desembolso de una ampliación de capital por importe de 27,4 millones de euros en el mes de junio. Con esta operación, la participación en el capital de Abante alcanza el 18,77%.

Otros hechos corporativos

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.

Cancelación proyecto fusión servicios funerarios

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 decidieron en octubre, mantener la participación actual de FUNESPAÑA dentro del perímetro del Grupo y discontinuar el proyecto de fusión con ALBIA. Como consecuencia, se han desclasificado los activos de FUNESPAÑA del epígrafe de "Activos mantenidos para la venta" por importe de 168,5 millones de euros.

Traspaso de MAPFRE ASISTENCIA USA

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 tuvo efectividad desde octubre de 2021.

2.3 Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2021 MAPFRE posee 30.064.020 acciones propias representativas del 0,98% del capital, por importe de 62,9 millones de euros. (63,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

Aspectos generales

En el año 2021 se produjo una recuperación generalizada de la economía mundial, en gran medida gracias a los planes fiscales de estímulo activados en muchos países, a los apoyos monetarios dirigidos desde los bancos centrales, a los ahorros acumulados de las familias y a la reactivación de la demanda que en 2020 no pudo ser satisfecha. En este contexto, la acumulación, en origen, de stock de productos fabricados que ahora intenta llegar a los mercados ha puesto en tensión los precios de los fletes marítimos, ya que se ha producido un embudo en la cadena de suministro. Asimismo, el retraso en la entrega de semiconductores ha afectado de manera importante a las industrias ligadas a la fabricación de automóviles y a la electrónica. El daño en el sector automóvil es particularmente importante para el PIB de Europa, donde este sector tiene un peso importante.

De manera simultánea, el aumento del precio del gas puso en tensión los mercados de generación de electricidad. De igual forma, el año fue malo para la producción eólica e hidroeléctrica, situación a la que se sumó la subida del coste del carbón y de los derechos de CO₂. La conjunción de todos estos factores ha propiciado una tendencia global al aumento de las presiones inflacionarias, que parece seguirá acompañando la recuperación económica en los próximos meses.

A nivel de la pandemia, con el avance registrado en los procesos de vacunación las economías se han reabierto en mayor o menor medida. Sin embargo, la normalidad no ha regresado totalmente debido al surgimiento de nuevas olas de contagio y a la aparición de variantes que podrían limitar la efectividad de la cobertura de la vacuna.

En este contexto, la economía mundial en 2021 se ha recuperado, creciendo un 5,8% (estimado), con las economías desarrolladas haciéndolo un 5,1% y las emergentes un 6,3%. Estados Unidos creció un 5,7%, recuperando el nivel pre-pandémico en el último trimestre de 2021, mientras que la Eurozona, que creció un 5,1%, solo lo alcanzará en el segundo trimestre del próximo año. Por su parte, las economías emergentes también mostraron una recuperación significativa, con México creciendo un estimado 5,2% y Brasil un 4,6%. Destaca el caso de Turquía que creció fuertemente en 2021 (10,0%), a pesar de que en 2020 fue de las pocas economías que no se contrajeron (+1,8% en 2020).

No obstante, la actividad económica en el cuarto trimestre de 2021 siguió recuperándose, pero menos de lo que se anticipaba hace unos meses, precisamente por las dificultades de la cadena de suministro y la subida de los costes energéticos. Los paquetes de apoyo puestos en marcha por la Unión Europea y Estados Unidos serán parte importante de la clave para la continuidad de la recuperación global. En el caso de los de la Unión Europea, será en 2022 cuando se perciba su verdadero impacto, ya que en 2021 la aplicación de los fondos no va a ser integral por la propia complejidad y demora de los trámites.

Por otra parte, ante el repunte de la inflación, la mayor parte de los bancos centrales de los países emergentes han comenzado a endurecer su postura monetaria con aumentos de tipos de interés, mientras que los bancos centrales de las economías desarrolladas preparan la retirada de estímulos, empezando por la Reserva Federal que, en la reunión de noviembre, anunció una reducción mensual de las compras de activos de 15.000 millones de dólares. A nivel tipos de interés, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal los mantienen por ahora, pero la aceleración de la inflación podrá obligarles a anticipar las subidas.

El debate sobre la naturaleza de la inflación está rápidamente variando de una visión transitoria del fenómeno, a otra que comienza a inclinarse hacia la presencia de factores más estructurales que requerirán de una acción de política monetaria más contundente. Para volver a una visión más transitoria de la inflación, los precios de energía y materias primas tendrían que remitir rápidamente, situación que parece no se presentará y que más bien podría derivar rápidamente en efectos de segunda ronda con subidas de salarios.

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

Eurozona

Se estima que el PIB de la Eurozona haya crecido un 5,1% en 2021. La inflación ha terminado el año en 5,0%, debido, por una parte, a la subida de los precios de la energía, especialmente el gas, la electricidad y el petróleo y por la otra, a las disrupciones en las cadenas de suministro que están provocando que la inflación se extienda ya a otros productos.

El BCE, en su última reunión, dejó los tipos de interés sin alteración (0% las operaciones principales de financiación) argumentando que sigue buscando anclar la inflación en niveles del 2% y que tolerará que esta sea más alta durante un cierto periodo, bajo la visión de que, de momento, la inflación observada es un fenómeno esencialmente transitorio. Sin embargo, visto que muchos productos ya están incorporando en sus precios el efecto de los mayores costes energéticos y que al entrar en el nuevo año se activa la revisión indexada de salarios, va a ser difícil escapar de los efectos de segunda ronda, en cuyo caso los precios solo volverán atrás en un escenario de deflación. No obstante, parece claro que tanto los gobiernos como el banco central harán lo necesario para evitar ese escenario, en virtud del efecto que tendría en el valor real de las deudas de los países.

El Índice Euro Stoxx 50 finalizó el año con una subida del 21% hasta los 4.298 puntos.

España

La economía española se recuperó en 2021 estimándose que haya terminado el año con un crecimiento del 4,9%. Para ello, contribuyeron el repunte del consumo, en parte debido a que las familias han podido gastar lo ahorrado en 2020, los apoyos fiscales y la inversión.

Para el año 2022, se prevé un crecimiento del 5,5%, lo que permitirá a la economía recuperar el nivel de 2019. Se espera que el consumo y las exportaciones sigan fuertes, pero perdiendo fuelle debido a los problemas en las cadenas de suministro. Asimismo, hay otros sectores que se están viendo afectados, por los mayores costes de los fletes internacionales y por la energía (siderúrgicas, metalmecánica, fertilizantes).

La inflación en 2021, por su parte, ha ido gradualmente en aumento, empujada por los costes de la energía, acabando diciembre en 6,5%. Asimismo, la tasa de desempleo ha ido bajando hasta situarse en 13,3% en diciembre.

El Índice IBEX 35 recuperó un 7,9% en el año, terminando en 8.714 puntos.

Estados Unidos

La economía de los Estados Unidos se recuperó, logrando un crecimiento del 5,7% en 2021. Las enormes ayudas activadas por el gobierno con cheques directos a las familias y la reactivación de la mayor parte de las actividades ha impulsado fuertemente la economía, si bien en la segunda mitad del año los problemas de abastecimiento en comercio e industrias empezaron a desacelerar la economía.

De cara a 2022, la economía estadounidense se enfrentará al repunte de la inflación que, a final de 2021, se situó en el 7,0% y que amenaza con recortar el poder adquisitivo de las familias y desincentivar las inversiones en ciertas industrias. Asimismo, los problemas de las cadenas de suministro y la inflación serán aspectos que van a estar en el orden del día en 2022, junto con los temas asociados a la persistencia de la pandemia.

A pesar de las presiones inflacionarias, en su última reunión la Reserva Federal ha dejado los tipos de interés estables en 0-0,25%, pero tanto la Reserva Federal como el mercado ya descuentan dos subidas de tipos en 2022. Asimismo, ya ha comenzado el tapering (reducción del ritmo de compras de activos). De esta forma, los agentes económicos se enfrentarán en 2022 con un menor crecimiento, mayor inflación y tipos de interés más altos.

El dólar terminó el año en 0,8793 euros, apreciándose un 7,4%. El Índice S&P500, por su parte, terminó el año con una subida del 27%, situándose en los 4.766 puntos, impulsado por las empresas tecnológicas.

Brasil

La economía brasileña creció un estimado del 4,6% en 2021. Cabe señalar que al inicio del año se esperaba una recuperación más vigorosa, pero algunos indicadores se empezaron a quedar por debajo de las expectativas desde el segundo trimestre. Así, a medida que avanzó el año, el consumo privado fue desacelerándose y la inflación aumentó, especialmente en energía, transportes y alimentación. Asimismo, la crisis hídrica agravó la crisis energética obligando al país a importar energía más cara de los países vecinos. No obstante, al final del año se produjo una recuperación de las principales actividades y una disminución de la preocupación por la pandemia.

Por otra parte, la inflación se situó en el 10,1%, debido al aumento de los costes de la energía. El real brasileño se ha apreciado contra el euro un 0,1% en 2021, terminando el año en 0,1578 euros.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA terminó el año en los 104.822 puntos, con una bajada del 12%.

México

La economía mexicana ha crecido un estimado del 5,2% en 2021, después de haber caído un 8,4% el año anterior. La recuperación se ha extendido a prácticamente todos los sectores de actividad. Los servicios se han comportado bien, con las ventas al por menor muy fuertes desde el segundo trimestre, cuando se han comenzado a relajar las restricciones impuestas por la pandemia. No obstante, aunque las industrias se recuperan, éstas siguen debatiéndose con los problemas de la cadena de suministro, especialmente la industria del automóvil que ha sufrido por la escasez de semiconductores.

La inflación, por su parte, ha sufrido una subida abrupta, principalmente a partir del segundo trimestre del año con la reapertura de las actividades, situándose en el 7,4% en diciembre. El Banco de México ha subido 150 puntos básicos los tipos de interés desde junio 2021, terminando el año en 5,50% en respuesta a la subida de la inflación y a la normalización monetaria que está ocurriendo en muchos países emergentes.

El tipo de cambio se situó en 0,0429 euros, un 4,5% superior al del ejercicio anterior. Por otra parte, la Bolsa Mexicana ganó un 21 % en el año, terminando en 53.272 puntos.

Turquía

La economía turca ha crecido un estimado del 10% en 2021, después de haber crecido un 1,8% en 2020. La recuperación de la actividad se ha producido de manera prácticamente generalizada. El consumo se recuperó respecto al año anterior, aunque a finales del año empezaba a flaquear motivado por la alta inflación y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. En contrapartida, las exportaciones están fuertes apoyadas por la debilidad de la moneda.

La inflación, se disparó a final del año, en buena medida impulsada por la depreciación de la moneda, situándose en el 36,1%. El Banco Central de Turquía ha bajado 100 puntos básicos los tipos de interés, hasta el 14,0%, poniendo a prueba los límites de los mercados y que llevará seguramente a depreciaciones adicionales en la lira turca.

El tipo de cambio se situó en el 0,0661 euros, un 39,8% inferior al del ejercicio anterior, por otra parte, el Índice bursátil BIST30 de Estambul subió un 25,8 %, terminando en los 1.858 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	DICIEMBRE 2021	Var. DICIEMBRE 2021 vs. DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Var. DICIEMBRE 2021 vs. DICIEMBRE 2020
Dólar estadounidense	0,84775	-2,9 %	0,87935	7,4 %
Real brasileño	0,15731	-6,1 %	0,15782	0,1 %
Lira turca	0,09235	-26,0 %	0,06617	-39,8 %
Peso mexicano	0,04178	1,8 %	0,04297	4,5 %
Peso colombiano	0,00022	-5,0 %	0,00022	-9,6 %
Peso chileno	0,00110	-0,1 %	0,00103	-10,4 %
Sol peruano	0,21805	-12,4 %	0,22038	-2,5 %
Peso argentino	0,00856	-12,1 %	0,00856	-12,1 %
Balboa de Panamá	0,84816	-2,6 %	0,87935	7,4 %
Peso dominicano	0,01491	-3,3 %	0,01535	9,1 %
Lempira Honduras	0,03522	-0,2 %	0,03614	6,5 %
Peso Filipino	0,01718	-1,7 %	0,01718	0,8 %
Rupia Indonesia	0,00006	-2,0 %	0,00006	6,1 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	20.482,2	22.154,6	8,2 %
Ingresos financieros de las inversiones	2.437,3	2.763,9	13,4 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	2.499,7	2.338,8	-6,4 %
Total ingresos consolidados	25.419,1	27.257,2	7,2 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 27.257,2 millones de euros, con una mejora del 7,2%.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 22.154,6 millones de euros, con un aumento del 8,2%. La mayor parte de los países muestra crecimientos significativos tanto en moneda local como en euros. Además, contribuyen específicamente al crecimiento de primas la emisión en México de una póliza bienal por importe de 563 millones de dólares (477,3 millones de euros), la favorable evolución de la emisión del negocio de reaseguro y el buen desempeño comercial de los productos de Vida Ahorro en España. Si los tipos de cambio se hubieran mantenido constantes las primas habrían crecido el 10,7% y si además, se descuenta también el efecto extraordinario de la póliza bienal, el crecimiento se hubiera situado en el 8,3%.

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

Las primas de seguros de No Vida crecen un 6,8%, principalmente por la mejora en la emisión de pólizas del ramo de Seguros Generales y de Salud y Accidentes, que se incrementan a diciembre el 18,2% (9,6% sin el efecto de la póliza bienal) y el 7,3% respectivamente, gracias a la positiva evolución en México, Brasil, España 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 3,8%, proviene principalmente de Italia, Estados Unidos y Turquía, países en los que MAPFRE ha decidido reducir sus riesgos en este ramo.

Por tipo de negocio, en No Vida, Seguros Generales es el más importante, con 6.565,4 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Autos, con 5.388,4 millones de euros, en tercer lugar, Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.596,5 millones de euros.

Las primas de seguros de Vida crecen un 11,5% 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 de pólizas relevantes de colectivos de Vida en España. Vida Riesgo aumenta un 3,0% debido fundamentalmente a la mejora del negocio en México y Colombia.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	20.482,2	22.154,6	8,2 %
NO VIDA	16.109,8	17.267,1	7,2 %
AUTOS	5.601,3	5.388,4	-3,8 %
SEGUROS GENERALES	5.552,8	6.565,4	18,2 %
SALUD & ACCIDENTES	1.487,6	1.596,5	7,3 %
OTROS NO VIDA	897,4	912,5	1,7 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	13.539,0	14.462,8	6,8 %
REASEGURO NO VIDA	5.132,9	5.644,6	10,0 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.562,1)	(2.840,2)	-10,9 %
VIDA	4.372,4	4.887,5	11,8 %
VIDA RIESGO	2.036,5	2.098,5	3,0 %
VIDA AHORRO	1.782,2	2.159,0	21,1 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	3.818,8	4.257,5	11,5 %
REASEGURO VIDA	553,6	630,0	13,8 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos financieros de las inversiones ascendieron a 2.763,9 millones de euros, cifra superior en un 13,4% al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora tiene su origen, fundamentalmente, en España por importe de 239,2 millones de euros y en Malta por importe de 42,5 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 6,4%.

Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	21.271,0	22.148,3	4,1 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	16.701,6	17.464,3	
2. Ingresos de las inversiones	2.370,9	2.671,0	
3. Diferencias positivas de cambio	2.042,9	1.628,2	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	155,5	384,8	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(19.934,2)	(20.664,5)	-3,7 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(11.604,7)	(12.865,4)	
2. Gastos de explotación netos	(4.687,1)	(4.655,4)	
3. Gastos de las inversiones	(1.062,3)	(1.035,1)	
4. Diferencias negativas de cambio	(2.018,5)	(1.574,2)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(561,6)	(534,4)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.336,8	1.483,9	11,0 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(204,5)	(115,6)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(13,9)	(13,2)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.118,4	1.355,1	21,2 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(297,7)	(319,5)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	820,7	1.035,6	26,2 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	820,7	1.035,6	26,2 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	294,1	270,4	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	526,5	765,2	45,3 %

Cifras en millones de euros

Mejora de los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE en un 4,1%. Por un lado, las primas imputadas y los ingresos de las inversiones presentan un aumento considerable respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente, los otros ingresos técnicos y no técnicos mejoran de forma notable, debido principalmente al resultado extraordinario derivado de la resolución de los acuerdos de distribución entre el Grupo MAPFRE y BANKIA, ya comentada anteriormente. Por otro lado, la caída de las diferencias positivas de cambio reducen ligeramente esta mejora en los ingresos.

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 para el ejercicio 2021, 175 millones de euros de las bajas voluntarias incentivadas de IBERIA, mientras que en el ejercicio 2020 se incluían 131,6 millones de euros netos, por deterioros de fondos de comercio y activos intangibles.

El resultado del negocio asegurador es de 1.483,9 millones de euros, lo que supone una importante mejora del 11,0% frente al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por un lado, los resultados del negocio asegurador de No Vida alcanzaron los 1.071,8 millones de euros (Anexo 13.5), con un aumento del 22,7% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, el resultado asegurador de Vida, incluyendo el resultado financiero de Vida, ha ascendido a 412,1 millones de euros (Anexo 13.5), con un decremento del 11,1% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

IBERIA continúa siendo el mayor contribuidor de beneficios del Grupo. Es importante resaltar que en el resultado de IBERIA se recogen los gastos derivados del plan de bajas voluntarias incentivadas (junio y diciembre) y el resultado extraordinario derivado de la resolución del acuerdo de distribución con BANKIA. Asimismo, destaca el positivo ritmo de aportación al beneficio de los negocios No Vida en BRASIL, NORTEAMÉRICA y LATAM SUR, así como de MAPFRE RE.

También es de destacar 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, así como en el negocio de Reaseguro. A 31 de diciembre de 2021 el impacto de la siniestralidad COVID-19 en el negocio de Vida Riesgo ha supuesto una reducción del beneficio atribuible del Grupo de 143,9 millones de euros. Su detalle se muestra a continuación:

Region	Importe
BRASIL	41,5
LATAM NORTE	38,7
LATAM SUR	26,7
LATAM	106,9
MAPFRE RE	37,0
TOTAL	143,9

Cifras en millones de euros

Por la parte de inversiones, destacan las plusvalías realizadas en la cartera de gestión activa de No Vida de Iberia, Norteamérica y MAPFRE RE, y que han tenido un impacto positivo en el resultado atribuido de 142,7 millones de euros.

El beneficio atribuible acumulado a diciembre de 2021 ascendió a 765,2 millones de euros, con un aumento del 45,3%.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Fondo de comercio	1.409,8	1.472,5	4,5 %
Otros activos intangibles	1.370,3	1.438,8	5,0 %
Otro inmovilizado material	238,9	223,3	-6,6 %
Tesorería	2.418,9	2.887,7	19,4 %
Inmuebles	2.239,9	2.331,9	4,1 %
Inversiones financieras	36.511,1	36.243,3	-0,7 %
Otras inversiones	1.220,8	1.739,6	42,5 %
Inversiones Unit-Linked	2.502,4	2.957,3	18,2 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.378,6	6.084,7	13,1 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.489,5	4.683,7	4,3 %
Activos por Impuestos diferidos	221,7	299,6	35,2 %
Activos mantenidos para la venta	8.159,5	377,1	-95,4 %
Otros activos	2.991,2	3.114,8	4,1 %
TOTAL ACTIVO	69.152,6	63.854,2	-7,7 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.536,0	8.463,6	-0,8 %
Socios externos	1.301,8	1.203,0	-7,6 %
Patrimonio neto	9.837,8	9.666,6	-1,7 %
Deuda financiera	2.993,6	3.091,5	3,3 %
Provisiones técnicas	41.692,6	42.925,5	3,0 %
Provisiones para riesgos y gastos	582,6	653,7	12,2 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.256,9	2.167,8	-3,9 %
Pasivos por Impuestos diferidos	670,6	537,8	-19,8 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	7.263,9	123,8	-98,3 %
Otros pasivos	3.854,7	4.687,4	21,6 %
TOTAL PASIVO	69.152,6	63.854,2	-7,7 %

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 63.854,2 millones de euros a diciembre de 2021 y decrecen un -7,7% respecto al cierre del año anterior, debido fundamentalmente a la salida de la operación de BANKIA VIDA del perímetro de MAPFRE y cuyos activos y pasivos por importe de 7.669,2 millones de euros se incluían en el epígrafe de mantenidos para la venta en el año 2020. El resto de las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento del epígrafe de otras inversiones viene derivado principalmente del aumento de las inversiones contabilizadas por el método de la participación como consecuencia de la operación de Co-inversión con Swiss Life, así como por el aumento de los depósitos constituidos por reaseguro aceptado por MAPFRE RE, derivado de la captación de nuevos negocios.
2. El aumento de las inversiones Unit-Linked tiene su origen en IBERIA, debido al buen comportamiento comercial de los productos de Vida Ahorro.

3. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 4,3% 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.
4. Aumento del saldo de tesorería por el cobro de la resolución del acuerdo con BANKIA por importe de 570,8 millones de euros
5. 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.

El saldo actual de activos mantenidos para la venta viene explicado principalmente por las siguientes operaciones:

- a. 94,3 millones de euros corresponden a terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, algunas de estas operaciones ya se encontraban para la venta al 31 de diciembre de 2020.
- b. 247,7 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.

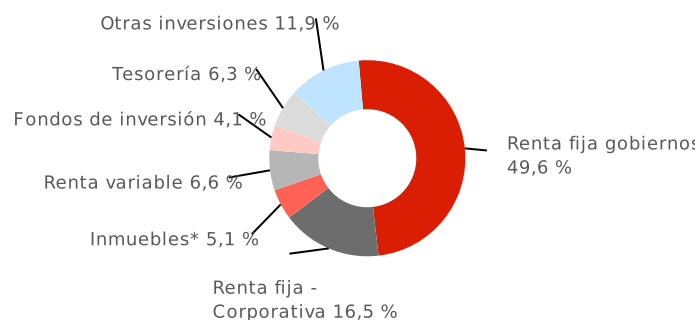
5.2 Cartera de inversión

Durante el cuarto trimestre del año, han continuado las principales tendencias de los meses anteriores: una recuperación económica menos intensa y una mayor incertidumbre sobre la inflación, 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. El repunte de los tipos de interés se frenó en parte por la desaceleración de la actividad y por las intervenciones de los bancos centrales aunque cerró en niveles superiores al trimestre anterior. En cuanto a los principales mercados bursátiles, los indicadores económicos y el creciente riesgo geopolítico ponderaron más que los resultados empresariales dados a conocer, aún a pesar de superar previsiones.

En este contexto, en 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, reduciendo progresivamente la duración y mejorando el perfil crediticio de la misma. En renta variable, se aprovecharon los movimientos de los mercados bursátiles para reducir o incrementar la exposición. La exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 51,0% y 17,0% al 49,6% y 16,5% 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 10,3% al 10,7% aún a pesar de realizar algunas plusvalías. Una vez más, 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 31 de diciembre se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Renta fija gobiernos	23.396,0	22.879,0	-2,2 %
Renta fija - Corporativa	8.135,7	7.617,4	-6,4 %
Inmuebles*	2.239,9	2.331,9	4,1 %
Renta variable	2.694,9	3.051,8	13,2 %
Fondos de inversión	1.414,6	1.877,3	32,7 %
Tesorería	2.418,9	2.887,7	19,4 %
Otras inversiones	4.593,1	5.514,7	20,1 %
TOTAL	44.893,2	46.159,7	2,8 %

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 de Vida 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 diciembre 2021 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	12.041,2	1.819,8	13.861,0
Resto de Europa	4.691,8	2.760,0	7.451,9
Estados Unidos	1.537,8	2.058,1	3.595,9
Brasil	2.169,6	1,6	2.171,2
Latinoamérica - Resto	1.768,1	705,8	2.474,0
Otros países	670,5	272,0	942,5
TOTAL	22.879,0	7.617,4	30.496,4

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.841,6 millones de euros en deuda soberana italiana.

El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.366,4	453,3	1.819,8
Resto de Europa	2.556,9	203,1	2.760,0
Estados Unidos	1.990,5	67,6	2.058,1
Brasil	1,6	0,0	1,6
Latinoamérica - Resto	647,8	58,1	705,8
Otros países	272,0	0,0	272,0
TOTAL	6.835,2	782,1	7.617,4

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 (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	31/12/2020	4,33	2,02	0,36	11,97
	31/12/2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	31/12/2020	3,06	1,24	0,20	4,58
	31/12/2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	31/12/2020	5,75	3,44	0,00	7,04
	31/12/2021	5,18	3,38	0,21	6,60
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31/12/2020	1,40	6,16	4,81	3,09
	31/12/2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	31/12/2020	0,84	5,93	5,23	3,60
	31/12/2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	31/12/2020	1,77	6,00	3,70	7,12
	31/12/2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	31/12/2020	1,99	2,63	1,11	5,23
	31/12/2021	1,98	2,47	1,74	5,63

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre de 2021, en IBERIA, MAPFRE RE y NORTEAMÉRICA, las carteras de gestión activa libre de No Vida y Otras actividades no aseguradoras, contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe superior a los 104 millones de euros.

5.3 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.666,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, frente a 9.837,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020. A 31 de diciembre de 2021 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales por importe de 1.203,0 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 2,75 euros a 31 de diciembre 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	DICIEMBRE 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	(1.425,3)
Por contabilidad tácita	(228,1)	947,7
Por diferencias de conversión	(675,5)	139,4
Otros	(8,3)	12,2
TOTAL	(408,5)	(326,0)
Resultado del período	526,5	765,2
Distribución de resultados	(415,6)	(415,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	(20,7)	(95,9)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.536,0	8.463,6

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 1.425,3 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 947,7 millones de euros.
- Un aumento de 139,4 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del dólar.
- El beneficio a diciembre de 2021.
- Una reducción de 415,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2020 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2021.
- Una disminución de 96,1 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 83,3 millones de euros.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
Capital, resultados retenidos y reservas	9.244,4	9.497,4
Acciones propias y otros ajustes	(74,3)	(61,7)
Plusvalías netas	1.281,6	804,0
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	4.068,6	2.643,3
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(2.787,0)	(1.839,3)
Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.776,3)
Patrimonio neto atribuido	8.536,0	8.463,6

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	VARIACIÓN
Dólar USA	301,2	458,9	157,8
Real Brasileño	(944,6)	(940,9)	3,8
Bolívar Venezolano	(423,3)	(419,2)	4,1
Lira Turca	(345,9)	(386,6)	-40,7
Peso Argentino	(121,8)	(111,6)	10,2
Peso Mexicano	(140,9)	(129,4)	11,5
Peso Colombiano	(62,6)	(81,9)	-19,3
Rupia Indonesia	(17,4)	(13,7)	3,8
Otras Monedas	(160,3)	(152,1)	8,3
Total	(1.915,7)	(1.776,3)	139,4

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.	DIC
	2019	2020	2020	2021	2021
Reexpresión por inflación	564,8	17,7	582,5	20,7	603,2
Diferencias de conversión	(1.102,8)	(24,8)	(1.127,6)	(6,4)	(1.134,0)
Neto	(538,0)	(7,1)	(545,1)	14,3	(530,7)

Cifras en millones de euros

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

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	DIC 2020	DIC 2021	DIC 2020	DIC 2021
Argentina	(9,2)	(12,7)	54,9	73,2
Venezuela	(4,7)	(0,5)	6,9	5,8
Total	(13,9)	(13,2)	61,8	79,0

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	DICIEMBRE 2021	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	22.500,7	22.476,1	-0,1 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.431,3	11,8 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	5.403,3	19,2 %
Subtotal	32.789,3	34.310,7	4,6 %

Cifras en millones de euros

Es de destacar, el crecimiento de los fondos de pensiones y fondos de inversión que a diciembre 2021 mejoran un 11,8% y un 19,2% 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 del ejercicio por importe de 213,2 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 384,3 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	DICIEMBRE 2021	Δ %
Cartera de inversión	44.893,2	46.159,7	2,8 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.431,3	11,8 %
Fondos de inversión y otros	4.533,8	5.403,3	19,2 %
TOTAL	55.181,8	57.994,3	5,1 %

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	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
IBERIA	6.998,9	7.596,4	8,5 %	453,3	540,7	19,3 %	92,0 %	98,1 %
BRASIL	3.085,4	3.340,1	8,3 %	101,5	74,3	-26,8 %	87,6 %	87,7 %
LATAM NORTE	1.574,6	2.187,7	38,9 %	69,7	26,8	-61,6 %	90,5 %	95,9 %
LATAM SUR	1.450,5	1.617,8	11,5 %	58,5	54,1	-7,5 %	93,9 %	96,6 %
NORTEAMÉRICA	2.097,9	2.073,1	-1,2 %	76,3	88,8	16,3 %	97,7 %	98,9 %
EURASIA	1.483,4	1.360,8	-8,3 %	31,1	0,9	-97,0 %	98,9 %	109,5 %
TOTAL SEGUROS	16.690,7	18.175,8	8,9 %	790,5	785,6	-0,6 %	92,9 %	97,4 %
NEGOCIO REASEGURO	4.430,7	4.991,6	12,7 %	1,7	117,8	— %	101,2 %	98,2 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	1.255,8	1.283,0	2,2 %	15,1	33,9	123,9 %	93,3 %	83,1 %
ASISTENCIA	618,9	486,4	-21,4 %	(20,6)	0,6	102,9 %	98,4 %	102,0 %
Holding, eliminaciones y otras	(2.513,9)	(2.782,3)	-10,7 %	(260,2)	(172,6)	33,6 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	20.482,2	22.154,6	8,2 %	526,5	765,2	45,3 %	94,8 %	97,5 %

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	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
IBERIA	6.998,9	7.596,4	8,5 %	453,3	540,7	19,3 %	92,0 %	98,1 %	10,6 %	12,4 %
ESPAÑA*	6.862,1	7.466,0	8,8 %	445,2	534,0	20,0 %	91,9 %	98,1 %	10,7 %	12,6 %
PORTUGAL	136,8	130,4	-4,7 %	8,1	6,6	-18,4 %	95,4 %	98,0 %	6,4 %	5,7 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 90,0 millones de euros (+6,6%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
VIDA	1.676,9	2.097,6	25,1 %	140,8	187,9	33,4 %	— %	— %
VIDA RIESGO	476,8	466,5	(2,2) %	94,9	103,3	8,9 %	66,1 %	73,6 %
VIDA AHORRO	1.200,1	1.631,2	35,9 %	43,9	66,7	51,7 %	— %	— %
AUTOS	2.234,6	2.258,6	1,1 %	249,0	65,6	(73,6) %	84,9 %	98,7 %
SEGUROS GENERALES	2.134,0	2.197,7	3,0 %	27,0	63,7	135,5 %	100,8 %	99,7 %
SALUD & ACCIDENTES	714,7	778,2	8,9 %	45,7	22,6	(50,6) %	93,1 %	98,1 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Las primas de IBERIA crecen un 8,5%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,3% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades, Empresas y Hogar.

Las primas del negocio de Vida aumentan un 25,1% 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 diciembre de 2021 ascienden a 49,8 millones de euros.

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 540,7 millones de euros con un aumento del 19,3% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente derivado de la contabilización, en el último trimestre del año, de la resolución de los acuerdos con BANKIA por importe de 167,1 millones de euros.

La composición del beneficio neto extraordinario se detalla a continuación:

Negocio No Vida	140,4
Resolución acuerdo distrib. Seguros No Vida	141,4
Gastos profesionales (honorarios)	(1,0)
Negocio Vida	26,7
Minusvalía Salida BANKIA Vida	(2,2)
Reciclaje por resultados de plusvalías no realizadas de Activos Financieros Disp. Vta.	31,1
Gastos profesionales (honorarios)	(2,2)
Total Negocio No Vida y Vida	167,1

Cifras en millones de euros

Asimismo, y relacionado con la transacción anterior, el cuarto trimestre del ejercicio 2021 incluye un impacto negativo por importe de 75 millones de euros en el resultado neto, por costes de reestructuración. Está fundamentado en la ampliación del plan de bajas voluntarias incentivadas anunciado en junio de este año, y que tuvo un impacto negativo en el resultado neto del segundo trimestre de 56,2 millones de euros.

Evolución del Resultado IBERIA

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 98,1%, con un aumento relevante derivado de los gastos de reestructuración por el plan de bajas incentivadas y el aumento de la siniestralidad que afecta al ramo de Autos. Sin considerar este efecto del plan de bajas incentivadas, el ratio combinado de IBERIA se situaría en el 94,9%.

Además, el negocio de Vida 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, registrado en el segundo trimestre del año.

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 diciembre de 2021 se han registrado en la cartera de gestión activa de No Vida, plusvalías financieras netas por importe de 79,5 millones de euros (57,8 millones a diciembre 2020).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.279,0	5.467,1	3,6 %
Primas imputadas netas	4.423,2	4.540,0	2,6 %
Beneficio bruto	339,5	393,4	15,9 %
Impuesto sobre beneficios	(82,0)	(88,4)	
Socios externos	2,6	5,4	
Resultado neto atribuido	260,1	310,4	19,4 %
Ratio combinado	92,7 %	98,7 %	6,0p.p.
Ratio de gastos	22,8 %	25,4 %	2,6p.p.
Ratio de siniestralidad	69,9 %	73,3 %	3,4p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.147,1	7.315,1	2,4 %
Provisiones técnicas	6.322,1	6.404,6	1,3 %
Fondos Propios	2.590,7	2.502,8	-3,4 %
ROE	10,2 %	12,2 %	2,0p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.234,6	2.258,6	1,1 %
Primas imputadas netas	2.014,8	2.002,8	-0,6 %
Resultado antes de impuestos	329,8	81,7	-75,2 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,2 %	76,1 %	10,0p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,7 %	22,6 %	3,8p.p.
Ratio Combinado No Vida	84,9 %	98,7 %	13,8p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.994.880	6.214.067	3,7 %

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 98,7% debido al incremento de la siniestralidad en 10,0 puntos porcentuales, derivado de la vuelta a la normalidad de la movilidad y a la provisión por bajas incentivadas.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.134,0	2.197,7	3,0 %
Primas imputadas netas	1.561,9	1.606,8	2,9 %
Resultado antes de impuestos	32,5	80,9	148,8 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	72,7 %	69,9 %	-2,9p.p.
Ratio de Gastos No Vida	28,1 %	29,8 %	1,7p.p.
Ratio Combinado No Vida	100,8 %	99,7 %	-1,2p.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 diciembre se registran crecimientos acumulados del 2,1% en el seguro de Hogar y del 6,8% en el seguro de Comunidades. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 7,6%.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	629,4	689,1	9,5 %
Primas imputadas netas	624,3	682,7	9,4 %
Resultado antes de impuestos	36,4	18,7	-48,5 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	76,8 %	78,4 %	1,6p.p.
Ratio de Gastos No Vida	19,0 %	21,0 %	2,0p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,9 %	99,4 %	3,5p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 9,5% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado se sitúa en el 99,4%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.720,1	2.129,5	23,8 %
Beneficio bruto	371,3	409,7	10,3 %
Impuesto sobre beneficios	(81,7)	(100,3)	
Socios externos	(96,3)	(79,2)	
Resultado neto atribuido	193,3	230,1	19,1 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	18.790,7	18.862,5	0,4 %
Fondos Propios	1.778,4	1.855,9	4,4 %
ROE	11,1 %	12,7 %	1,5p.p.
Margen técnico financiero	1,6 %	2,2 %	0,6p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
- Canal agencial	1.275,9	1.737,0	36,1 %
- Canal bancario	444,2	392,6	-11,6 %
BANKIA VIDA	178,9	159,3	-11,0 %
BANKINTER SEG DE VIDA	224,4	196,8	-12,3 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	40,9	36,5	-10,8 %
PRIMAS TOTALES	1.720,1	2.129,5	23,8 %
- Vida-Ahorro	1.166,6	1.585,9	35,9 %
- Vida-Riesgo	468,2	454,5	-2,9 %
- Accidentes	85,3	89,1	4,5 %

Cifras en millones de euros

El negocio de MAPFRE VIDA crece un 23,8% por la importante mejora del negocio de Vida Ahorro que aumenta un 35,9%, 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 y de pólizas relevantes de colectivos de Vida. Por otro lado, el negocio de Vida Riesgo desciende un 2,9%.

El resultado antes de impuestos de MAPFRE VIDA crece el 10,3%. Su resultado atribuido se eleva a 230,1 millones de euros, un 19,1% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 31 de diciembre de 2021, alcanzó el importe de 42,7 millones de euros (36,4 millones de euros en diciembre de 2020).

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Provisiones técnicas	16.439,8	16.121,7	-1,9 %
MAPFRE VIDA	14.224,4	14.060,0	-1,2 %
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.434,9	1.379,5	-3,9 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	780,6	682,2	-12,6 %
Fondos de inversión y otros	3.875,8	4.677,3	20,7 %
Fondos de pensiones	5.754,9	6.431,3	11,8 %
MAPFRE AM	2.633,7	2.932,5	11,3 %
OTROS	3.121,2	3.498,8	12,1 %
AHORRO GESTIONADO TOTAL	26.070,6	27.230,3	4,4 %

Cifras en millones de euros

BANKIA VIDA. Aportación a la cuenta de resultados del Grupo

Los ingresos y gastos de BANKIA VIDA del ejercicio 2021 se han consolidado por integración global en la cuenta de resultados del Grupo MAPFRE, al considerarse que el Grupo ha ejercido control sobre esta entidad hasta el 29 de diciembre de 2021, La aportación a la cuenta de resultados del Grupo ha sido la siguiente:

1. Primas emitidas por importe de 159,3 millones de euros.
2. Resultado atribuido por importe de 44,4 millones de euros.

6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.085,4	3.340,1	8,3 %
- No Vida	1.875,9	2.185,5	16,5 %
- Vida	1.209,5	1.154,6	-4,5 %
Primas imputadas netas	2.328,5	2.369,4	1,8 %
Beneficio bruto	369,5	302,6	-18,1 %
Resultado neto atribuido	101,5	74,3	-26,8 %
Ratio combinado	87,6 %	87,7 %	0,1p.p.
Ratio de gastos	36,6 %	35,8 %	-0,8p.p.
Ratio de siniestralidad	51,1 %	52,0 %	0,9p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.623,1	2.503,8	-4,6 %
Provisiones técnicas	3.416,5	4.090,5	19,7 %
Fondos Propios	782,7	709,9	-9,3 %
ROE	11,3 %	10,0 %	-1,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
VIDA	1.209,5	1.154,6	-4,5 %	31,3	4,7	-85,0 %	— %	— %
VIDA RIESGO	1.130,1	1.087,4	-3,8 %	26,7	1,9	-92,9 %	88,1 %	95,4 %
VIDA AHORRO	79,3	67,2	-15,3 %	0,1	0,6	— %	— %	— %
AUTOS	443,5	461,4	4,0 %	14,8	(6,5)	-144,1 %	100,2 %	108,8 %
SEGUROS GENERALES	1.431,9	1.723,2	20,3 %	43,8	56,1	28,1 %	79,3 %	77,8 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 8,3% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 15,2%. Esta mejora en la emisión se debe principalmente a la positiva evolución del negocio de seguros agrarios que crece un 27,8% en euros, a pesar de la depreciación del real brasileño del 6,1%, frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

En reales brasileños el canal de banca seguros (Banco do Brasil) crece un 16,2%. El canal MAPFRE crece el 14,1%. Es de destacar, el crecimiento en reales en el negocio Agrario y Riesgos Sencillos en el canal de banca seguros y de los ramos de Autos, Transportes, Agrario y Riesgos Industriales en el canal MAPFRE.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil al cierre de diciembre de 2021 presenta una caída del 26,8% situándose en los 74,3 millones de euros. Esta bajada se explica en parte por la depreciación del real brasileño (en moneda local la disminución habría sido de un 22,1%) y por la desfavorable evolución del ramo de Vida Riesgo como consecuencia del aumento de la mortalidad en el país debido a la pandemia del COVID-19, con elevadas cifras en el número de contagios y fallecimientos. El impacto de los siniestros incurridos COVID-19 para esta región a 31 de diciembre de 2021 asciende a 188,7 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 108,8%.

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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.574,6	2.187,7	38,9 %
- No Vida	1.150,6	1.783,9	55,0 %
- Vida	424,1	403,8	-4,8 %
Primas imputadas netas	1.119,4	1.178,8	5,3 %
Beneficio bruto	114,5	52,0	-54,6 %
Impuesto sobre beneficios	(29,0)	(13,4)	
Socios externos	(15,8)	(11,8)	
Resultado neto atribuido	69,7	26,8	-61,6 %
Ratio combinado	90,5 %	95,9 %	5,4p.p.
Ratio de gastos	26,6 %	22,9 %	-3,7p.p.
Ratio de siniestralidad	63,8 %	73,0 %	9,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.531,0	1.542,7	0,8 %
Provisiones técnicas	1.521,6	2.032,4	33,6 %
Fondos Propios	445,6	473,7	6,3 %
ROE	15,8 %	5,8 %	-9,9p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
MÉXICO	771,2	1.317,9	70,9 %	31,0	17,3	-44,3 %	92,2 %	93,4 %
REP. DOMINICANA	324,8	343,4	5,7 %	12,6	9,5	-24,5 %	90,8 %	98,5 %
PANAMÁ	212,2	223,7	5,4 %	10,5	(4,1)	-139,0 %	89,2 %	100,5 %
HONDURAS	72,7	79,3	9,0 %	3,9	(6,7)	— %	83,1 %	102,7 %
GUATEMALA	77,8	80,7	3,6 %	5,7	4,9	-14,4 %	84,9 %	92,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
VIDA	424,1	403,8	-4,8%	5,6	-12,8	—%	— %	— %
VIDA RIESGO	229,3	327,6	42,9%	3,6	-14,0	—%	103,2 %	113,8 %
VIDA AHORRO	194,8	76,2	-60,9%	2,0	1,2	-40,0%	— %	— %
AUTOS	230,7	244,1	5,8%	29,3	17,2	-41,3%	87,2 %	95,3 %
SEGUROS GENERALES	468,6	1.039,5	121,8%	20,8	28,0	34,5%	82,6 %	80,9 %
SALUD & ACCIDENTES	455,9	493,5	8,2%	16,9	-0,1	-100,7%	94,4 %	101,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 38,9% 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 (477,3 millones de euros) . Sin el efecto extraordinario de esta póliza, las primas de la región se habrían incrementado el 8,6%.

La emisión en moneda local crece de forma positiva en todos los países de la región frente al ejercicio anterior.

El ramo de Autos crece un 5,8% y el de Salud mejora un 8,2%. El ramo de Seguros generales, eliminando el efecto de la póliza bienal habría crecido el 20,0%.

Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a diciembre 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 diciembre del ejercicio 2021 los 130,1 millones de euros, lo que ha producido que el resultado haya sido un 61,6% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por ramos, Vida Riesgo presenta unas pérdidas de 14,0 millones de euros frente a los 3,6 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 0,1 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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.450,5	1.617,8	11,5 %
- No Vida	1.224,2	1.352,4	10,5 %
- Vida	226,3	265,4	17,2 %
Primas imputadas netas	757,5	842,7	11,2 %
Beneficio bruto	84,6	68,6	-19,0 %
Impuesto sobre beneficios	(20,8)	(12,0)	
Socios externos	(5,3)	(2,4)	
Resultado neto atribuido	58,5	54,1	-7,5 %
Ratio combinado	93,9 %	96,6 %	2,7p.p.
Ratio de gastos	38,4 %	35,1 %	-3,3p.p.
Ratio de siniestralidad	55,5 %	61,5 %	6,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.995,6	1.946,2	-2,5 %
Provisiones técnicas	3.305,0	2.980,2	-9,8 %
Fondos Propios	578,5	539,0	-6,8 %
ROE	10,3 %	9,7 %	-0,6p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
COLOMBIA	293,0	364,7	24,5 %	9,8	8,7	-10,7 %	96,8 %	96,5 %
PERÚ	507,3	517,1	1,9 %	26,2	20,9	-20,4 %	88,5 %	90,8 %
ARGENTINA	140,8	183,8	30,5 %	6,9	9,0	30,5 %	102,0 %	109,0 %
CHILE	311,6	338,9	8,8 %	4,1	7,0	72,1 %	98,7 %	98,5 %
URUGUAY	91,4	94,2	3,0 %	4,7	4,7	0,4 %	94,1 %	95,1 %
PARAGUAY	60,0	62,7	4,6 %	7,2	3,4	-52,7 %	88,0 %	97,8 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
VIDA	226,3	265,4	17,2%	3,1	0,4	-87,2 %	— %	— %
VIDA RIESGO	175,4	192,1	9,5%	0,4	(18,5)	— %	108,2 %	119,7 %
VIDA AHORRO	50,9	73,3	43,8%	2,1	18,2	— %	— %	— %
AUTOS	345,4	388,7	12,5%	35,4	23,2	-34,6 %	92,5 %	98,5 %
SEGUROS GENERALES	694,4	769,3	10,8%	10,0	19,0	89,4 %	98,9 %	93,9 %
SALUD & ACCIDENTES	147,6	164,0	11,1%	12,1	8,0	-33,8 %	96,1 %	97,5 %

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 (43,8%), Salud y Accidentes (11,1%), Seguros Generales (10,8%) y Autos (12,5%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en todos los países de la región, destacando Argentina (48,4%), Colombia (30,9%), Perú (16,3%), Uruguay (11,4%), Paraguay (6,8%) y Chile (8,9%).

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de diciembre de 2021 un resultado atribuido de 54,1 millones de euros con una caída del 7,5%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 96,6% con un empeoramiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 2,7 puntos porcentuales, debido a una negativa evolución del ratio de siniestralidad que empeora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 6,0 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 20,9 millones de euros, seguido de Argentina con un resultado atribuido de 9,0 millones de euros y Colombia que cierra el ejercicio con un beneficio de 8,7 millones de euros. Chile presenta una importante mejora incrementando su resultado neto en un 72,1%, hasta alcanzar los 7,0 millones de euros.

Por líneas de negocio, en No Vida, resalta la mejora de los resultados del ramo de Seguros Generales que se incrementa en un 89,4%, mientras que el ramo de Autos presenta una bajada del -34,6%. En el negocio de Vida, 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 de los siniestros COVID-19 para esta región a 31 de diciembre de 2021 asciende a 42,7 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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.097,9	2.073,1	-1,2 %
Primas imputadas netas	1.613,4	1.504,9	-6,7 %
Beneficio bruto	94,8	120,0	26,6 %
Impuesto sobre beneficios	(18,5)	(31,2)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	76,3	88,8	16,3 %
Ratio combinado	97,7 %	98,9 %	1,2p.p.
Ratio de gastos	32,6 %	30,4 %	-2,2p.p.
Ratio de siniestralidad	65,1 %	68,4 %	3,4p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.388,6	2.555,5	7,0 %
Provisiones técnicas	2.452,4	2.812,3	14,7 %
Fondos Propios	1.343,4	1.406,6	4,7 %
ROE	5,6 %	6,5 %	0,8p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
ESTADOS UNIDOS	1.743,3	1.738,0	-0,3 %	78,1	72,6	-7,0 %	96,6 %	100,4 %
Northeast	1.562,1	1.633,4	4,6 %	110,5	76,8	-30,5 %	92,4 %	99,8 %
West	93,9	95,7	1,8 %	12,7	5,7	-55,0 %	89,0 %	99,8 %
Exit states*	87,3	8,9	-89,8 %	(45,0)	(9,8)	78,2 %	— %	— %
PUERTO RICO	354,6	335,1	-5,5 %	(1,8)	16,1	988,8 %	104,6 %	88,1 %

Cifras en millones de euros

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

Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
VIDA	2,3	0,8	-64,9%	0,9	0,7	-29,8%	— %	— %
AUTOS	1.350,7	1.282,2	-5,1%	79,9	59,9	-24,9%	96,0 %	99,5 %
SEGUROS GENERALES	696,4	685,6	-1,6%	(10,7)	27,4	— %	114,5 %	96,4 %
SALUD & ACCIDENTES	50,2	45,1	-10,2%	3,7	(2,8)	-177,6%	91,9 %	106,4 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 1,2% en euros, mientras que en dólares mejoran el 1,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La mejora en la emisión durante el último trimestre del ejercicio 2021, se debe en parte a la compra por parte de MAPFRE USA de MAPFRE ASISTENCIA USA, incorporando 62,4 millones de euros a las primas de esta última compañía desde octubre de este ejercicio.

Aún así, la caída en la emisión se debe en parte a la depreciación del dólar y a 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. Se continúa con el proceso de salida ordenada del estado de Florida.

Puerto Rico, presenta una emisión inferior a la del ejercicio anterior en euros en un 5,5%, aunque en moneda local este decrecimiento se reduce hasta el 2,6%.

Evolución del Resultado

El resultado a 31 de diciembre de 2021 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 88,8 millones de euros, un 16,3% superior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

El resultado de Estados Unidos empeora un 7,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando a diciembre de 2021 un importe de 72,6 millones de euros. Se observa un aumento en el ratio combinado de Autos principalmente debido al impacto de las medidas de confinamiento como consecuencia de la pandemia del COVID-19, que produjeron una mejora en el ratio combinado en 2020, y una reducción en el de Seguros Generales.

A lo largo del año de 2021 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 42,7 millones de euros, atendiendo al buen contexto de los mercados. 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.

Por otro lado, Puerto Rico mejora sus resultados hasta alcanzar un beneficio de 16,1 millones de euros. 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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.483,4	1.360,8	-8,3 %
- No Vida	1.203,8	1.025,8	-14,8 %
- Vida	279,7	335,0	19,8 %
Primas imputadas netas	1.097,9	1.083,8	-1,3 %
Beneficio bruto	59,8	20,6	-65,6 %
Impuesto sobre beneficios	(17,5)	(6,5)	
Socios externos	(11,2)	(13,2)	
Resultado neto atribuido	31,1	0,9	-97,0 %
Ratio combinado	98,9 %	109,5 %	10,6p.p.
Ratio de gastos	27,0 %	32,2 %	5,3p.p.
Ratio de siniestralidad	71,9 %	77,3 %	5,4p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.244,2	4.021,1	-5,3 %
Provisiones técnicas	4.268,1	3.991,8	-6,5 %
Fondos Propios	713,7	679,9	-4,7 %
ROE	4,4 %	0,1 %	-4,2p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
TURQUÍA	325,4	304,1	-6,5 %	16,2	7,7	-52,2 %	103,1 %	123,9 %
ITALIA	392,0	217,8	-44,4 %	0,9	(26,6)	— %	99,8 %	121,2 %
ALEMANIA	361,3	372,8	3,2 %	6,1	8,6	39,5 %	97,9 %	97,2 %
MALTA	344,7	405,2	17,6 %	4,9	4,6	-5,6 %	85,7 %	91,8 %
FILIPINAS	25,3	24,9	-1,7 %	0,2	0,3	93,7 %	101,7 %	103,1 %
INDONESIA	34,7	36,0	3,9 %	3,2	6,2	92,4 %	104,2 %	88,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
VIDA	279,7	335,0	19,8%	3,4	2,5	-25,6%	— %	— %
VIDA RIESGO	23,2	24,5	5,4%	0,9	0,2	-81,1%	101,4 %	91,3 %
VIDA AHORRO	256,5	310,5	21,1%	2,5	2,7	11,8%	— %	— %
AUTOS	928,0	749,2	-19,3%	30,4	(1,5)	-105,1%	98,2 %	109,5 %
SEGUROS GENERALES	135,2	145,9	7,9%	0,5	1,9	— %	105,4 %	113,7 %
SALUD & ACCIDENTES	117,1	108,4	-7,5%	9,2	7,0	-23,5%	96,0 %	104,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 8,3%, con descensos en Turquía (-6,5%), Italia (-44,4%) y Filipinas (-1,7%). Por otro lado, mejora la emisión de Alemania (3,2%), Malta (17,6%) e Indonesia (3,9%).

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 (-26,0%).

Caída de la emisión en Italia ligada a las restricciones de nueva producción en el canal de concesionarios. Este canal de distribución se ha considerado no estratégico para el país.

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 21% con respecto a idéntica fecha del ejercicio anterior.

Por último, la menor emisión de Filipinas es debida a la caída del negocio de Autos.

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de diciembre 2021 un resultado atribuido de 0,9 millones de euros, lo que supone una caída del 97,0% con respecto al ejercicio anterior.

Gran parte de la caída del resultado deriva de la bajada del mismo en Italia y Turquía.

El resultado en Italia se ha visto afectado por la reducción del canal de concesionarios y su consecuente caída en la emisión, por el alto nivel de gastos y por la elevada siniestralidad de granizo ocurrida en el tercer trimestre del ejercicio. Adicionalmente, en el último trimestre del ejercicio, se ha puesto en marcha un plan de reestructuración basado en un amplio cambio organizativo. Este plan se basa en la digitalización, automatización y optimización de los procesos de la entidad y en un ajuste de la estructura de la organización a la nueva dimensión de la entidad, tras la salida de algunos negocios no rentables. El coste neto de este plan asciende a 19,9 millones de euros. Excluido este efecto, el ratio combinado de Italia asciende a 109,1%.

El resultado de Turquía ascendió a 7,7 millones de euros, lo que supone una bajada del 52,2% 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, Filipinas e Indonesia evolucionan de forma positiva en línea con las previsiones, mientras que Malta empeora ligeramente su resultado con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido a una negativa evolución de la siniestralidad en Autos.

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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.686,5	6.274,6	10,3 %
- No Vida	5.132,9	5.644,6	10,0 %
- Vida	553,6	630,0	13,8 %
Primas imputadas netas	3.171,6	3.432,6	8,2 %
Beneficio bruto	22,5	193,8	760,6 %
Impuesto sobre beneficios	(5,7)	(42,1)	
Resultado neto atribuido	16,9	151,7	799,8 %
Ratio combinado	100,6 %	97,1 %	-3,5p.p.
Ratio de gastos	30,5 %	29,0 %	-1,5p.p.
Ratio de siniestralidad	70,1 %	68,1 %	-2,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.840,0	10,1 %
Provisiones técnicas	6.396,7	7.355,9	15,0 %
Fondos Propios	1.770,9	1.798,3	1,5 %
ROE	1,0 %	8,5 %	7,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.686,5	6.274,6	10,3 %
Negocio Reaseguro	4.430,7	4.991,6	12,7 %
Negocio Global Risks	1.255,8	1.283,0	2,2 %
Resultado neto atribuido	16,9	151,7	799,8 %
Negocio Reaseguro	1,7	117,8	— %
Negocio Global Risks	15,1	33,9	123,9 %
Ratio combinado	100,6 %	97,1 %	-3,5p.p.
Negocio Reaseguro	101,2 %	98,2 %	-3,1p.p.
Negocio Global Risks	93,3 %	83,1 %	-10,1p.p.
Ratio de gastos	30,5 %	29,0 %	-1,5p.p.
Negocio Reaseguro	31,2 %	29,9 %	-1,3p.p.
Negocio Global Risks	22,5 %	17,3 %	-5,2p.p.
Ratio de siniestralidad	70,1 %	68,1 %	-2,0p.p.
Negocio Reaseguro	70,0 %	68,3 %	-1,8p.p.
Negocio Global Risks	70,8 %	65,8 %	-5,0p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	63,6 %	MAPFRE	47,7 %
No proporcional	12,9 %	Otras cedentes	52,3 %
Facultativo	23,6 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	17,9 %	Daños	42,8 %
EURASIA	42,8 %	Vida y accidentes	13,8 %
LATAM	25,6 %	Automóviles	16,3 %
NORTEAMÉRICA	13,7 %	Negocios Global Risks	20,4 %
		Transportes	2,9 %
		Otros Ramos	3,7 %

Evolución de las Primas

La emisión total de primas de MAPFRE RE crece un 10,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas imputadas netas totales crecen un 8,2%.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 4.991,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,7% 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 1.283 millones de euros, lo que representa un 2,2% más que el ejercicio pasado.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de diciembre 2021 presenta un beneficio de 151,7 millones de euros frente a un beneficio de 16,9 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020. A pesar de la ocurrencia de varios eventos catastróficos, el resultado del año ha sido muy 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 diciembre 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 europea "Bernd" ocurrida en julio, que ha tenido un impacto neto atribuido sobre el resultado de 92,8 millones de euros. En 2020 el efecto catastrófico mas relevante fueron los terremotos del Puerto Rico con un impacto en el resultado neto atribuido del Grupo de 39,3 millones de euros.

La siniestralidad directa incurrida, del ejercicio, derivada del COVID-19 para el negocio de reaseguro es de 52,1 millones de euros. 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 atribuido de los años 2020 y 2021, para siniestros COVID-19 a diciembre de 2021 asciende a 116,8 millones de euros (79,8 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 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 diciembre de 2021 se han registrado plusvalías financieras, netas de minusvalías y otros extraordinarios financieros, por importe de 70,2 millones de euros (21,4 millones de euros a diciembre 2020).

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 117,8 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 33,9 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 98,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 83,1%. Es de destacar la bajada en el ratio de gastos del negocio Global Risks en 5,2 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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Ingresos operativos	709,6	559,6	-21,1 %
- Primas emitidas y aceptadas	618,9	486,4	-21,4 %
- Otros ingresos	90,7	73,1	-19,4 %
Primas imputadas netas	502,8	404,7	-19,5 %
Resultado de Otras actividades	(31,3)	(4,7)	84,8 %
Beneficio bruto	(22,6)	(10,1)	55,2 %
Impuesto sobre beneficios	4,0	12,4	
Socios externos	(2,0)	(1,7)	
Resultado neto atribuido	(20,6)	0,6	102,9 %
Ratio combinado	98,4 %	102,0 %	3,6p.p.
Ratio de gastos	44,7 %	48,1 %	3,3p.p.
Ratio de siniestralidad	53,7 %	54,0 %	0,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	341,9	209,9	-38,6 %
Provisiones técnicas	591,5	258,0	-56,4 %
Fondos Propios	120,8	115,5	-4,4 %
ROE	(0,1)	—	1525,0 %

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzan la cifra de 486,4 millones de euros y decrecen un 21,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Al cierre de diciembre 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 38,5%, 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 diciembre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido positivo de 0,6 millones de euros. En el mismo periodo del ejercicio anterior, MAPFRE ASISTENCIA registraba pérdidas por 20,6 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.

El resultado de 2021 está positivamente impactado por el proceso de venta de InsureandGo Reino Unido, concluido el pasado mes de agosto, así como por el cierre durante el cuarto trimestre del año de la sucursal de seguros de MAPFRE ASISTENCIA en este país. Ambas operaciones (venta de InsureandGo y cierre de la sucursal de seguros) han generado un resultado positivo de 4,5 millones de euros. Este importe incluye un gasto, antes de impuestos, de 14,2 millones de euros 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 diciembre de 2021:

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	2021	2020
EURASIA	(5,1)	0,4	6,7	2,0	(5,4)
LATAM	0,6	0,4	1,5	2,5	(2,2)
NORTEAMÉRICA	0,2	0,5	0,0	0,7	1,1
OP. DESCONTINUADAS	3,5	(21,9)	3,1	(15,3)	(16,1)
TOTAL	(0,8)	(20,6)	11,3	(10,1)	(22,6)

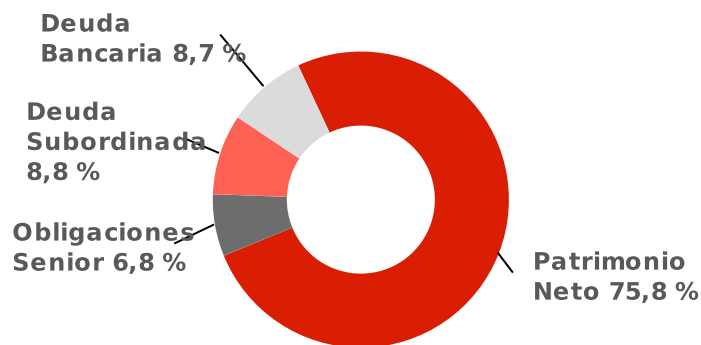
Cifras en millones de euros

MAPFRE ASISTENCIA, en el marco del proceso de reorganización geográfica, iniciado a finales de 2015, ha completado, a cierre de este ejercicio, la salida de un total de 14 países.

Al cierre de diciembre, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 12,5 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 primer trimestre de 2022, 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 diciembre de 2021:



La estructura de capital asciende a 12.758 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	DICIEMBRE 2021
Total Patrimonio	9.837,8	9.666,6
Deuda total	2.993,6	3.091,5
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.005,6	863,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	618,0
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,6	504,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	600,0	621,0
- de la cual: deuda bancaria	266,4	485,5
Beneficios antes de impuestos	1.118,4	1.355,1
Gastos financieros	82,4	81,9
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.200,8	1.437,0
RATIOS	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
Apalancamiento	23,3 %	24,2 %
Patrimonio / Deuda	3,3	3,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	14,6	17,5

Cifras en millones de euros

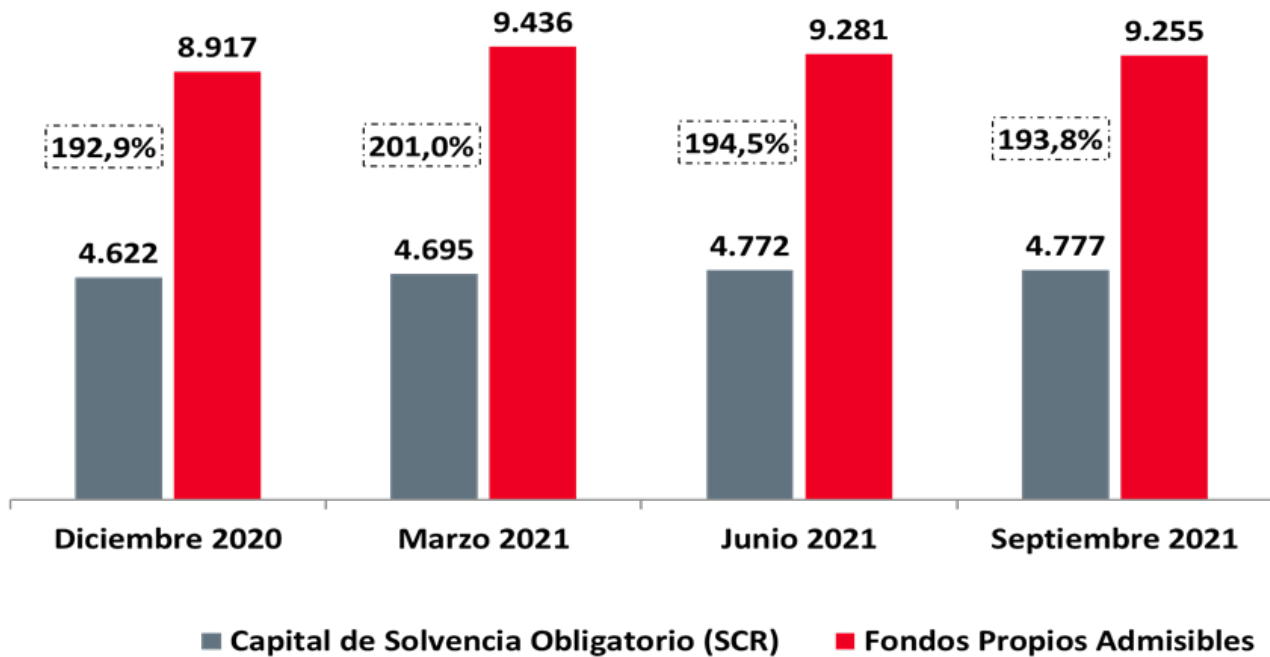
El 14 de diciembre de 2021 se efectuó la compra y amortización de obligaciones de deuda senior 5/2026 por importe de 142,7 millones de euros de valor nominal. Esta operación estaba financiada al 31 de diciembre de 2021 por líneas de crédito que han sido íntegramente cancelada el 14 de enero de 2022. Tras esta operación, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 23,3%, igual que en el año 2020.

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 193,8% a septiembre de 2021, frente al 192,9% al cierre de diciembre 2020, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 181,0%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.255 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 87,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

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

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



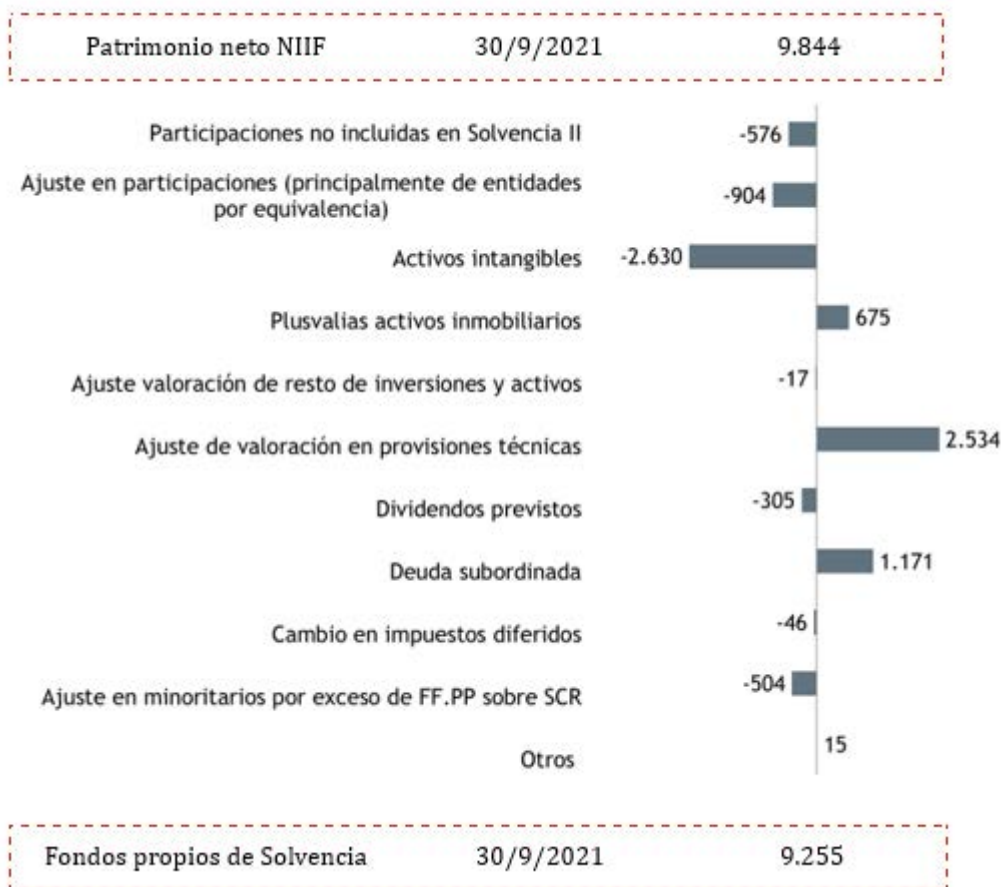
Millones de euros

Como consecuencia de la situación extraordinaria debido a la pandemia COVID-19, el supervisor de seguros ha solicitado un recálculo del SCR a lo largo del año 2021, permitiendo a su vez estimaciones en el cálculo.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 30/09/2021	193,8%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-12,6%
Impacto de transitoria de acciones	-0,2%
Total ratio sin medidas transitorias	181,0%
Ratio a 30/09/2021	193,8%
Impacto de ajuste por casamiento	2,4%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,3%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	195,8%

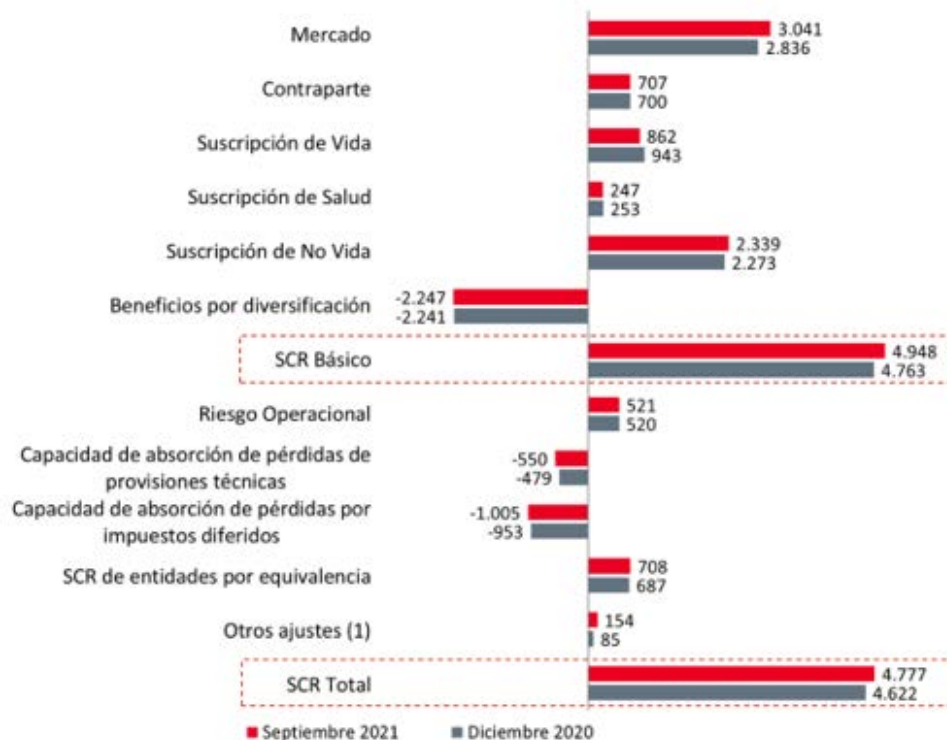
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



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 septiembre 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 estas medidas, partiendo de cifras a 30 de septiembre de 2021:

	30/09/2021
Ratio de Solvencia II	193,8%
Ajuste por casamiento - diversificación	5,8%
Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)	199,6%

Efecto resolución acuerdo BANKIA VIDA

Tras la resolución del acuerdo con BANKIA, se ha producido una entrada de tesorería por importe de 570,8 millones de euros, y se estima que el impacto en la posición de solvencia del Grupo mejorará entre 8 y 10 puntos porcentuales aproximadamente.

9. RATINGS

Durante el segundo semestre del año las principales agencias de rating han afirmado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

- S&P afirmó las calificaciones crediticias de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE RE.
- Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE BHD y MAPFRE SIGORTA A.S., y en el mes de noviembre elevó la perspectiva de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA de estable a positiva.

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

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:

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 principales 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 (Positiva)	-
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana)	-	AAA dom (Estable)	-
MAPFRE U.S.A. Group	-	-	A (Estable)
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	-	-	A (Estable)
MAPFRE MÉXICO	-	-	A (Estable)
MAPFRE PANAMÁ	-	-	A (Estable)

10. LA ACCIÓN DE MAPFRE. INFORMACIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el ejercicio 2021 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 13,3%.

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

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.124.293 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 7,29 millones de euros.

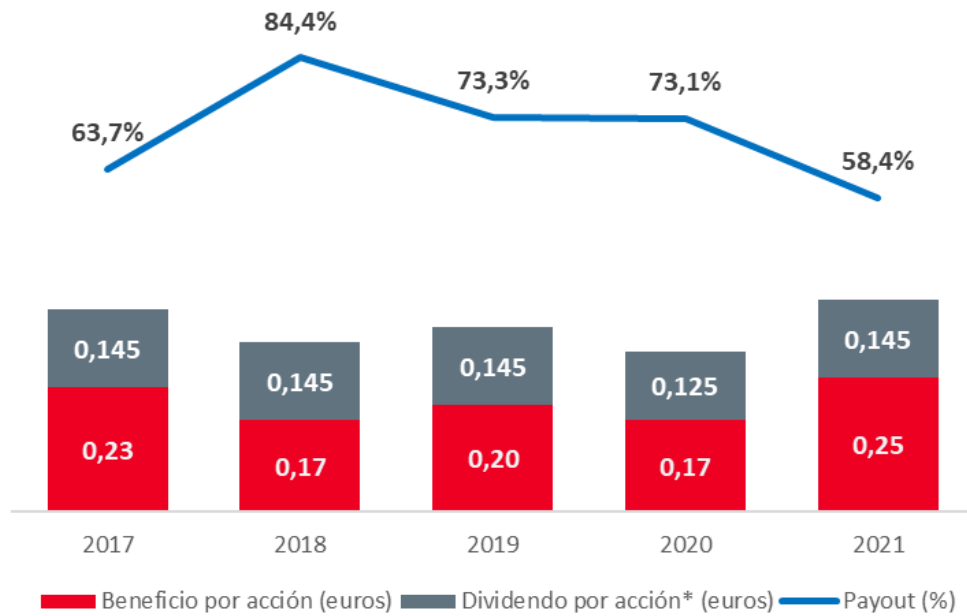
Información bursátil

	AÑO 2020	AÑO 2021
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	219.341	217.422
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	4.906	5.560
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2020	AÑO 2021
Beneficio (últ. 12 meses)	0,171	0,248
Valor contable (al cierre del periodo)	2,772	2,748
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,135
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,575	0,657
Cotización (euros / acción)	AÑO 2020	AÑO 2021
Valor acción (al inicio del periodo)	2,360	1,593
Valor acción (al cierre del periodo)	1,593	1,806
Variación cotización periodo	-32,5%	13,3%
Cotización máxima periodo	2,434	1,980
Cotización mínima periodo	1,280	1,514
Volumen de negociación	AÑO 2020	AÑO 2021
Títulos contratados por día	7.395.047	4.124.293
Contratación efectiva por día (millones euros)	12,3	7,3

Dividendo y Pay-out

El día 30 de noviembre se abonó el dividendo a cuenta del ejercicio 2021 de 0,0606 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

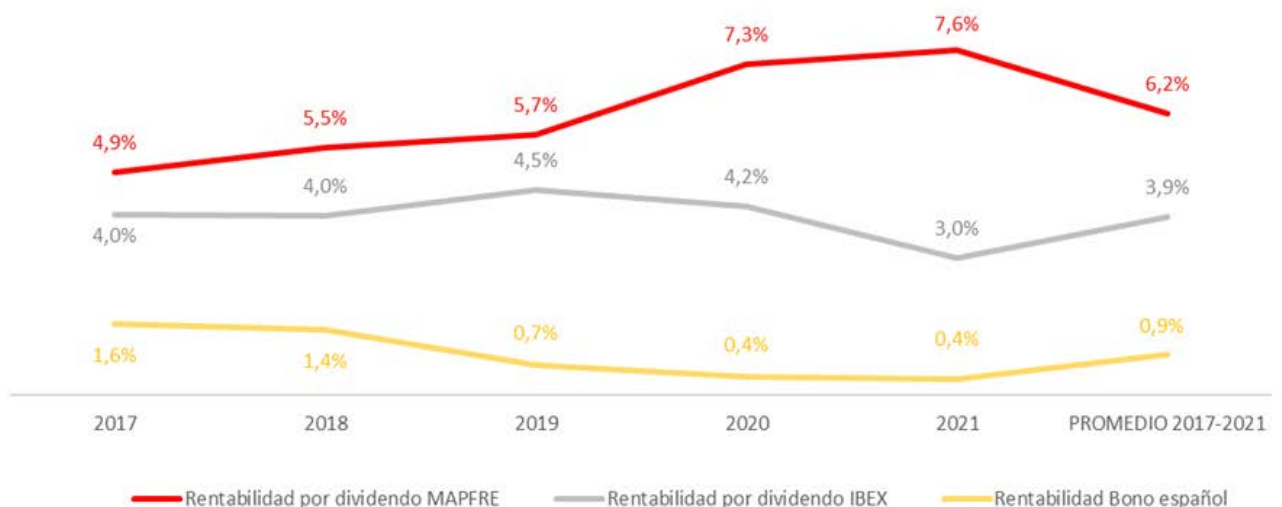
El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2021 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total del ejercicio 2021 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de pay-out del 58,4%.



*Dividendos pagados con cargo al ejercicio.

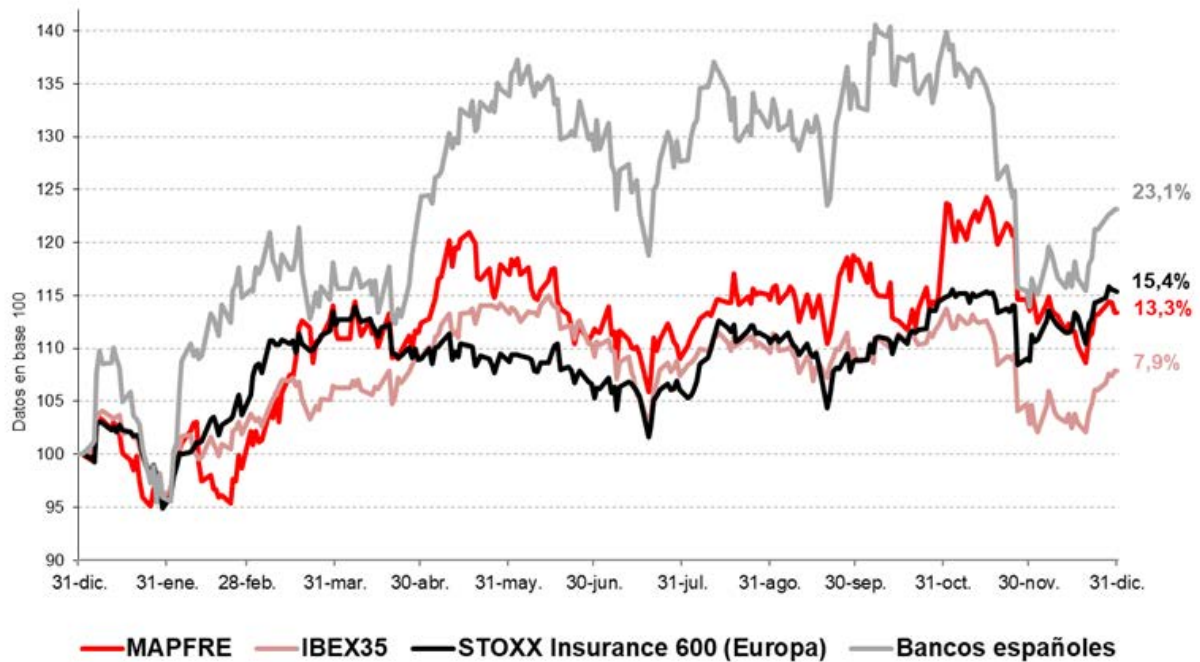
MAPFRE cuenta con una alta rentabilidad por dividendo: el promedio anual durante el período 2017-2021 de la rentabilidad por dividendo de MAPFRE es alrededor de 230 puntos básicos superior al del selectivo español, no bajando en ningún año del 4,9% de rentabilidad.

En el siguiente cuadro se presenta la evolución durante los últimos cinco años de la rentabilidad por dividendo de la acción MAPFRE frente a la rentabilidad por dividendo del IBEX 35 y la rentabilidad media anual del bono español a 10 años.



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

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



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

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

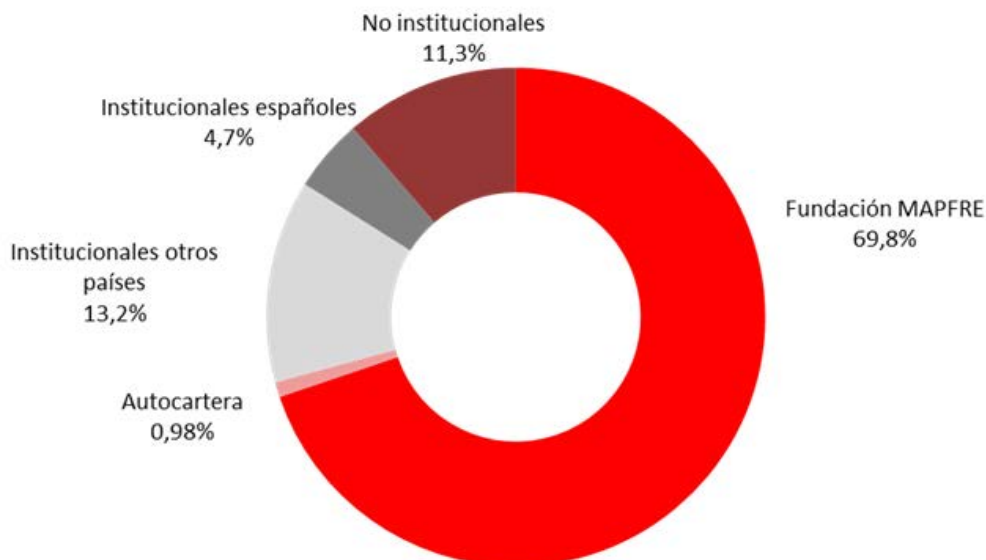
Cobertura de analistas & Precio objetivo

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se situó en 2,11 euros a cierre del ejercicio 2021. A 31 de diciembre de 2020, el precio medio objetivo se situaba en 1,89 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (69%), frente a una recomendación de mantener del 6% y de vender del 25% de los analistas.

En este sentido, MAPFRE ha sido premiada por segunda vez con el galardón al “Valor que más ha mejorado su recomendación” en la 7ª edición de los Premios Valor a Fondo del diario El Economista.

Composición del accionariado a 31.12.2021



11. RECONOCIMIENTOS OBTENIDOS DURANTE EL TRIMESTRE

Grupo

MAPFRE, galardonada con el premio Gestión de la Diversidad en la categoría Gran Empresa

MAPFRE ha sido reconocida en la séptima edición de los premios Gestión de la Diversidad que concede la Fundación Diversidad, en la categoría Gran Empresa. Este galardón reconoce el "Programa de Familiares", desarrollado por MAPFRE en colaboración con la Fundación Konecra, con el que se apoya, acompaña y ayuda a la inserción laboral de los familiares de empleados con discapacidad.

MAPFRE, premio Computerworld por su apuesta por la innovación tecnológica

La revista Computerworld ha reconocido la labor de MAPFRE en el campo tecnológico y su apuesta por la innovación para impulsar la transformación digital. La revista ha destacado, entre otros aspectos, la estrategia de la compañía para mejorar la atención al cliente con proyectos de experiencia de usuario o las iniciativas de movilidad para potenciar las capacidades de distribución de los colaboradores.

España

MAPFRE, entre las 20 empresas que generan mayor confianza en España

Según el estudio elaborado por iTrust Country Brand Intelligence, con el think tank Mesias-Inteligencia de Marca España, MAPFRE es la aseguradora que genera más confianza entre los consumidores españoles, y figura en el puesto número 17 entre las 100 empresas más confiables en base a aspectos como la confianza, la imagen, la reputación, la satisfacción, el compromiso y la lealtad de las marcas hacia sus clientes.

La revista New Medical Economics reconoce a MAPFRE como mejor aseguradora de servicios sanitarios

Este reconocimiento pone en valor la importancia de la digitalización en el ámbito de la salud.

MAPFRE recibe el premio especial de Marketing y Comunicación de INESE por su campaña #GruaVice

Esta campaña se desarrolló el pasado junio por MAPFRE eSports y la agencia Sr. Burns, firma con la que trabaja la compañía en redes sociales en España.

MAPFRE, calificada como la empresa más responsable de servicios financieros en México

MAPFRE México se ha situado como la empresa más responsable de servicios financieros, así como la sexta empresa más responsable del país por sus acciones sociales y su alta responsabilidad corporativa y ambiental, según el ranking elaborado por la revista Expansión en colaboración con Schulin School of Business.

MAPFRE Perú escala 22 posiciones en el ranking Merco de reputación corporativa

MAPFRE Perú ha ascendido hasta la 49ª posición - desde la 71ª en 2020- en la décima edición del ranking Merco Empresas y Líderes del Perú 2021, que reconoce la buena reputación de las empresas peruanas y la excelencia empresarial de las compañías que cuidan el talento, y cada vez son más éticas, comprometidas, innovadoras y globales.

MAPFRE Sigorta recibe el Certificado de Modelo de Igualdad de Oportunidades (FEM)

Este certificado es otorgado por KAGIDER a empresas que apoyan la igualdad de género y el empoderamiento femenino.

Otros países y unidades de negocio

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

1. El 7 de enero de 2022 se ha cerrado la venta de Mapfre Insurance Services Australia a Europ Assistance. Con esta operación se concluye la salida de MAPFRE del mercado australiano, principalmente enfocado en la comercialización de Seguros de Viaje.

El importe acordado por la venta prevé un pago mínimo de 6,5 millones de dólares australianos. Se prevé igualmente potenciales pagos adicionales en función de cómo evolucione el volumen de negocio de la compañía vendida en el 2022. Esta operación aportaría una plusvalía mínima cercana a 3,4 millones de euros.

2. El pasado 14 de enero MAPFRE S.A. procedió a la devolución de las líneas de crédito por un importe total de 155,9 millones de euros, que sirvieron para financiar temporalmente la recompra de deuda efectuada el día 14 de diciembre de 2021 y que fue inmediatamente amortizada.

13. ANEXOS

13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.780,1	2.911,3
I. Fondo de comercio	1.409,8	1.472,5
II. Otros activos intangibles	1.370,3	1.438,8
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.279,3	1.295,1
I. Inmuebles de uso propio	1.040,4	1.071,8
II. Otro inmovilizado material	238,9	223,3
C) INVERSIONES	38.931,4	39.243,0
I. Inversiones inmobiliarias	1.199,5	1.260,1
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.584,4	1.527,8
2. Cartera disponible para la venta	30.100,7	28.961,5
3. Cartera de negociación	4.826,0	5.754,0
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	336,4	657,0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	652,2	835,0
V. Otras inversiones	232,2	247,6
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.502,4	2.957,3
E) EXISTENCIAS	49,5	54,0
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.378,6	6.084,7
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	221,7	299,6
H) CRÉDITOS	5.359,1	5.594,7
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.477,3	3.892,0
II. Créditos por operaciones de reaseguro	1.012,2	791,7
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	181,6	191,4
2. Otros créditos fiscales	149,9	173,7
IV. Créditos sociales y otros	538,1	545,9
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.418,9	2.887,7
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.908,7	1.902,5
K) OTROS ACTIVOS	163,4	247,3
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	8.159,5	377,1
TOTAL ACTIVO	69.152,6	63.854,2

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
A) PATRIMONIO NETO	9.837,8	9.666,4
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.057,2	7.102,3
IV. Dividendo a cuenta	(154,0)	(184,8)
V. Acciones propias	(63,4)	(62,9)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	526,5	765,2
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,0
VIII. Ajustes por cambios de valor	1.270,7	805,3
IX. Diferencias de conversión	(1.915,7)	(1.776,3)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.536,0	8.463,6
Participaciones no dominantes	1.301,8	1.203,0
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.121,6	1.122,2
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.190,1	39.968,2
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.195,3	7.638,6
II. Provisión de seguros de vida	19.588,9	19.089,5
III. Provisión para prestaciones	11.210,5	11.986,1
IV. Otras provisiones técnicas	1.195,5	1.254,0
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.502,4	2.957,3
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	582,6	653,7
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	71,6	82,4
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	670,6	537,8
H) DEUDAS	7.593,3	8.441,8
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.005,6	862,8
II. Deudas con entidades de crédito	866,4	1.106,5
III. Otros pasivos financieros	1.596,7	2.368,5
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	951,0	915,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.305,9	1.252,8
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	58,5	65,2
2. Otras deudas fiscales	246,5	341,0
VII. Otras deudas	1.562,7	1.529,9
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	318,6	300,6
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	7.263,9	123,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	69.152,6	63.854,2

Cifras en millones de euros

13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	16.767,3	18.127,5
b) Primas reaseguro aceptado	3.714,9	4.027,1
c) Primas reaseguro cedido	(3.648,4)	(4.307,8)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	179,1	(450,3)
Reaseguro aceptado	(130,6)	(181,6)
Reaseguro cedido	(180,7)	249,3
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6,9	9,3
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	2.059,2	2.227,2
b) De patrimonio	167,1	179,9
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	137,8	254,6
5. Otros ingresos técnicos	66,2	87,7
6. Otros ingresos no técnicos	61,8	283,3
7. Diferencias positivas de cambio	2.042,9	1.628,2
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	27,6	13,8
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	21.271,0	22.148,3
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(10.667,8)	(11.725,5)
Reaseguro aceptado	(2.288,6)	(2.743,8)
Reaseguro cedido	1.835,4	2.229,5
b) Gastos imputables a las prestaciones	(775,3)	(760,5)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	341,8	190,1
3. Participación en beneficios y extornos	(50,1)	(55,2)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(4.610,2)	(4.611,0)
b) Gastos de administración	(746,8)	(766,8)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	669,9	722,5
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,8)	(2,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(799,4)	(909,8)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(51,0)	(53,0)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(210,1)	(70,3)
8. Otros gastos técnicos	(205,0)	(352,7)
9. Otros gastos no técnicos	(145,7)	(152,8)
10. Diferencias negativas de cambio	(2.018,5)	(1.574,2)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(210,9)	(28,9)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(19.934,2)	(20.664,5)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.336,8	1.483,9
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	295,3	314,6
2. Gastos de explotación	(437,0)	(407,9)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	59,5	84,7
b) Gastos financieros	(94,6)	(108,5)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6,9	8,1
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	(6,3)
5. Reversión provisión deterioro de activos	5,9	11,2
6. Dotación provisión deterioro de activos	(40,6)	(11,6)
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	(204,5)	(115,6)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(13,9)	(13,2)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.118,4	1.355,1
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(297,7)	(319,5)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	820,7	1.035,6
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	820,7	1.035,6
1. Atribuible a participaciones no dominantes	294,1	270,4
2. Atribuible a la Sociedad dominante	526,5	765,2

Cifras en millones de euros

13.3 Principales magnitudes por Áreas Regionales y Unidades de Negocio. Evolución trimestral

Período	2020				2021				Δ Anual Sept.-Dic. 2021/2020
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
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	7.474,2	17,4 %
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	5.522,6	12,0 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.897,5	3.865,3	3.676,5	3.670,4	4.770,0	4.576,7	3.944,1	3.976,4	8,3 %
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	1.546,2	22,5 %
Resultado neto	126,8	143,9	179,8	76,1	173,3	190,7	160,4	240,8	0,0 %
Ratio combinado	100,0 %	93,1 %	92,3 %	93,4 %	94,3 %	95,9 %	99,2 %	100,1 %	6,8p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8 %	64,0 %	63,8 %	63,5 %	66,3 %	65,7 %	71,3 %	69,2 %	5,7p.p.
Ratio de gastos	29,2 %	29,1 %	28,4 %	29,8 %	28,0 %	30,1 %	27,9 %	30,9 %	1,1p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.415,2	1.562,5	1.335,1	1.686,0	2.485,0	1.766,5	1.452,0	1.892,9	12,3 %
BRASIL	838,0	774,0	761,9	711,4	729,0	866,5	938,5	806,1	13,3 %
NORTEAMÉRICA	510,5	605,3	527,8	454,2	454,7	570,6	517,2	530,6	16,8 %
EURASIA	473,2	302,6	347,4	360,3	430,7	307,0	291,0	332,2	-7,8 %
LATAM SUR	371,1	355,7	361,3	362,4	385,5	370,5	405,6	456,2	25,9 %
LATAM NORTE	484,2	402,4	318,6	369,4	454,6	892,4	394,1	446,5	20,9 %
MAPFRE RE	1.413,6	1.496,4	1.308,8	1.467,7	1.586,5	1.654,9	1.469,4	1.563,7	6,5 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	128,3	155,9	83,6	-33,3 %
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	1.184,5	0,7 %
BRASIL	500,5	501,5	468,7	405,1	482,2	562,1	626,4	514,8	27,1 %
NORTEAMÉRICA	509,6	604,7	527,4	453,8	454,5	570,3	517,0	530,4	16,9 %
EURASIA	393,9	249,2	275,9	284,8	340,7	224,1	224,7	236,3	-17,0 %
LATAM SUR	310,7	298,2	308,7	306,5	326,3	314,5	334,2	377,4	23,1 %
LATAM NORTE	342,6	301,5	225,9	280,6	355,9	802,6	280,6	344,7	22,9 %
MAPFRE RE	1.304,8	1.376,8	1.209,1	1.242,2	1.419,0	1.536,5	1.395,2	1.293,9	4,2 %
MAPFRE ASISTENCIA	219,7	118,0	156,0	125,3	118,6	128,3	155,9	83,6	-33,3 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	471,5	415,4	280,6	509,4	463,3	538,5	387,5	708,4	39,1 %
BRASIL	337,5	272,5	293,2	306,3	246,9	304,4	312,1	291,3	-4,9 %
NORTEAMÉRICA	0,9	0,6	0,4	0,4	0,2	0,3	0,1	0,2	-57,9 %
EURASIA	79,4	53,4	71,5	75,5	89,9	82,9	66,3	95,8	27,0 %
LATAM SUR	60,4	57,5	52,5	55,9	59,2	56,0	71,4	78,8	40,9 %
LATAM NORTE	141,6	100,9	92,8	88,9	98,6	89,8	113,5	101,9	14,6 %
MAPFRE RE	108,8	119,6	99,7	225,5	167,5	118,4	74,2	269,8	19,7 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	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 Sept.-Dic. 2021/2020
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	103,2	118,0	112,6	119,6	108,3	97,7	123,8	210,8	76,3 %
BRASIL	28,8	31,5	20,8	20,4	14,3	22,0	13,7	24,2	18,9 %
NORTEAMÉRICA	24,0	29,3	12,7	10,4	27,6	23,2	25,7	12,2	17,6 %
EURASIA	5,0	18,0	8,4	[0,3]	3,4	10,6	0,9	[14,0]	0,0 %
LATAM SUR	13,1	14,3	15,8	15,4	17,6	10,2	15,7	10,7	-30,9 %
LATAM NORTE	23,1	20,5	11,1	15,0	10,1	9,7	0,4	6,5	-56,5 %
MAPFRE RE	[29,4]	[22,3]	31,7	36,8	32,4	50,3	12,6	56,3	52,7 %
MAPFRE ASISTENCIA	[11,9]	[1,4]	[4,2]	[3,1]	[2,1]	0,2	0,1	2,4	-228,5 %
Holding, eliminaciones y otras	[29,0]	[64,0]	[29,0]	[138,2]	[38,3]	[33,2]	[32,7]	[68,4]	102,0 %
Ratio combinado									
IBERIA	96,5 %	90,9 %	89,9 %	90,5 %	93,3 %	99,2 %	96,0 %	103,9 %	13,5p.p.
BRASIL	95,0 %	81,1 %	82,0 %	90,3 %	88,2 %	84,2 %	89,6 %	88,8 %	-1,6p.p.
NORTEAMÉRICA	101,7 %	96,2 %	94,7 %	97,5 %	96,6 %	97,7 %	98,9 %	102,0 %	4,5p.p.
EURASIA	101,5 %	92,1 %	102,8 %	99,0 %	104,7 %	98,7 %	107,3 %	128,6 %	29,6p.p.
LATAM SUR	97,3 %	89,5 %	91,1 %	96,7 %	89,4 %	95,3 %	94,7 %	106,4 %	9,7p.p.
LATAM NORTE	90,9 %	84,2 %	95,9 %	90,9 %	93,0 %	93,9 %	104,2 %	92,7 %	1,7p.p.
MAPFRE RE	109,3 %	104,4 %	95,3 %	94,9 %	95,1 %	94,6 %	105,0 %	93,5 %	-1,4p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	110,2 %	87,8 %	94,7 %	97,9 %	100,3 %	99,1 %	110,5 %	98,4 %	0,5p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	73,7 %	67,6 %	67,8 %	67,3 %	70,7 %	72,0 %	73,1 %	74,7 %	7,4p.p.
BRASIL	60,3 %	44,8 %	45,1 %	51,5 %	51,7 %	49,9 %	53,7 %	52,4 %	1,0p.p.
NORTEAMÉRICA	71,8 %	63,1 %	60,5 %	64,0 %	64,1 %	67,0 %	69,5 %	72,9 %	8,9p.p.
EURASIA	76,1 %	66,9 %	75,3 %	68,7 %	73,4 %	69,5 %	77,7 %	89,2 %	20,5p.p.
LATAM SUR	61,9 %	46,3 %	55,5 %	56,5 %	57,3 %	59,8 %	59,8 %	68,6 %	12,1p.p.
LATAM NORTE	61,7 %	60,5 %	68,2 %	65,4 %	70,5 %	72,4 %	80,0 %	69,5 %	4,1p.p.
MAPFRE RE	75,9 %	75,0 %	66,9 %	63,7 %	67,4 %	63,0 %	77,8 %	64,2 %	0,6p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	67,0 %	43,2 %	50,5 %	50,1 %	51,6 %	50,2 %	58,9 %	55,1 %	5,1p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	22,8 %	23,3 %	22,1 %	23,1 %	22,6 %	27,2 %	22,9 %	29,2 %	6,0p.p.
BRASIL	34,7 %	36,2 %	36,9 %	38,9 %	36,5 %	34,3 %	36,0 %	36,3 %	-2,6p.p.
NORTEAMÉRICA	29,9 %	33,1 %	34,2 %	33,5 %	32,6 %	30,7 %	29,4 %	29,1 %	-4,4p.p.
EURASIA	25,4 %	25,2 %	27,4 %	30,3 %	31,3 %	29,2 %	29,6 %	39,4 %	9,1p.p.
LATAM SUR	35,5 %	43,2 %	35,6 %	40,1 %	32,1 %	35,5 %	34,9 %	37,8 %	-2,4p.p.
LATAM NORTE	29,2 %	23,7 %	27,7 %	25,5 %	22,4 %	21,6 %	24,2 %	23,2 %	-2,3p.p.
MAPFRE RE	33,4 %	29,4 %	28,4 %	31,2 %	27,6 %	31,6 %	27,3 %	29,3 %	-1,9p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	43,1 %	44,6 %	44,2 %	47,8 %	48,7 %	48,8 %	51,6 %	43,3 %	-4,5p.p.

Cifras en millones de euros

13.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	820,7	1.035,6
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	(593,0)	(371,0)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	820,9	(2.141,7)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(120,4)	(179,0)
c) Otras reclasificaciones	(0,8)	(4,7)
2. Diferencias de conversión		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(843,2)	163,1
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(0,2)	1,4
c) Otras reclasificaciones	0,2	(0,2)
3. Contabilidad tácita		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(402,8)	1.610,4
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	45,5	3,6
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,6)	(3,6)
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	(8,0)	15,1
6. Efecto impositivo	(83,6)	164,6
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	227,7	664,6
1. Atribuible a la sociedad dominante	118,0	439,2
2. Atribuible a participaciones no dominantes	109,7	225,4

Cifras en millones de euros

13.5 Cuenta de resultados por Áreas Regionales y Unidades de Negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
Primas emitidas y aceptadas	5.322,0	5.498,8	1.875,9	2.185,5	2.095,6	2.072,3	1.203,8	1.025,8	1.224,2	1.352,4	1.150,6	1.783,9
Primas imputadas netas	4.463,7	4.568,1	1.304,7	1.350,3	1.609,3	1.502,0	823,1	753,5	588,3	627,2	757,3	848,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.085,1)	(3.318,2)	(666,2)	(701,7)	(1.047,1)	(1.028,0)	(591,9)	(582,2)	(326,7)	(385,7)	(483,5)	(619,3)
Gastos de explotación netos	(941,1)	(963,4)	(476,7)	(483,0)	(534,8)	(470,5)	(213,4)	(241,2)	(228,1)	(224,7)	(191,4)	(191,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(78,4)	(200,6)	(0,2)	0,2	10,2	13,5	(8,6)	(1,8)	2,3	4,5	(10,1)	(2,7)
Resultado Técnico	359,0	85,9	161,6	165,8	37,7	17,0	9,2	(71,7)	35,7	21,2	72,3	35,0
Ingresos financieros netos	68,7	193,4	62,0	44,4	67,0	114,6	35,3	77,8	52,2	57,0	32,0	35,3
Otros ingresos y gastos no técnicos	(48,7)	140,0	0,0	0,0	(8,6)	(8,4)	0,1	(2,4)	(1,7)	(1,8)	(0,3)	(0,7)
Resultado del negocio de No Vida	379,0	419,3	223,7	210,2	96,1	123,2	44,6	3,7	86,2	76,4	104,0	69,6
Primas emitidas y aceptadas	1.676,9	2.097,6	1.209,5	1.154,6	2,3	0,8	279,7	335,0	226,3	265,4	424,1	403,8
Primas imputadas netas	1.645,5	2.074,0	1.023,9	1.019,1	4,1	2,9	274,7	330,3	169,3	215,6	362,1	330,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.657,8)	(2.207,6)	(426,7)	(516,8)	(1,1)	(1,1)	(302,4)	(397,4)	(148,3)	(184,8)	(301,9)	(261,2)
Gastos de explotación netos	(246,8)	(247,3)	(506,9)	(466,7)	(2,3)	(1,6)	(21,6)	(21,2)	(86,8)	(99,1)	(81,0)	(123,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(34,1)	(50,1)	(0,6)	0,1	0,0	0,0	0,7	0,9	0,0	(0,2)	(3,0)	(2,8)
Resultado Técnico	(293,2)	(431,1)	89,7	35,8	0,7	0,3	(48,6)	(87,5)	(65,9)	(68,5)	(23,8)	(56,9)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	588,1	765,1	53,4	35,7	0,4	0,6	64,5	104,1	70,9	69,2	36,3	38,7
Resultado del negocio de Vida	294,8	334,0	143,0	71,5	1,1	0,9	15,9	16,6	5,0	0,6	12,5	(18,2)
Resultado de Otras actividades	36,4	49,2	2,8	20,8	(2,4)	(4,0)	(0,7)	0,2	2,1	3,5	(1,9)	0,5
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(8,7)	(12,0)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	710,2	802,5	369,5	302,6	94,8	120,0	59,8	20,6	84,6	68,6	114,5	52,0
Impuesto sobre beneficios	(163,7)	(188,7)	(100,1)	(71,2)	(18,5)	(31,2)	(17,5)	(6,5)	(20,8)	(12,0)	(29,0)	(13,4)
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	(93,2)	(73,1)	(167,9)	(157,0)	0,0	0,0	(11,2)	(13,2)	(5,3)	(2,4)	(15,8)	(11,8)
Resultado neto atribuido	453,3	540,7	101,5	74,3	76,3	88,8	31,1	0,9	58,5	54,1	69,7	26,8
Ratio de siniestralidad	69,1 %	72,6 %	51,1 %	52,0 %	65,1 %	68,4 %	71,9 %	77,3 %	55,5 %	61,5 %	63,8 %	73,0 %
Ratio de gastos	22,8 %	25,5 %	36,6 %	35,8 %	32,6 %	30,4 %	27,0 %	32,2 %	38,4 %	35,1 %	26,6 %	22,9 %
Ratio combinado	92,0 %	98,1 %	87,6 %	87,7 %	97,7 %	98,9 %	98,9 %	109,5 %	93,9 %	96,6 %	90,5 %	95,9 %

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
Inversiones, inmuebles y tesorería	25.937,8	26.177,7	2.623,1	2.503,8	2.388,6	2.555,5	4.244,2	4.021,1	1.995,6	1.946,2	1.531,0	1.542,7
Provisiones técnicas	22.757,2	22.521,8	3.416,5	4.090,5	2.452,4	2.812,3	4.268,1	3.991,8	3.305,0	2.980,2	1.521,6	2.032,4
Fondos Propios	4.367,9	4.357,6	782,7	709,9	1.343,4	1.406,6	713,7	679,9	578,5	539,0	445,6	473,7
ROE	10,6 %	12,4 %	11,3 %	10,0 %	5,6 %	6,5 %	4,4 %	0,1 %	10,3 %	9,7 %	15,8 %	5,8 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
Primas emitidas y aceptadas	5.132,9	5.644,6	618,9	486,4	(2.514,0)	(2.782,5)	16.109,8	17.267,1
Primas imputadas netas	2.744,1	2.942,3	502,8	404,7	1,2	5,4	12.794,6	13.001,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.923,7)	(2.004,2)	(270,0)	(218,4)	(2,9)	(7,9)	(8.397,2)	(8.865,6)
Gastos de explotación netos	(836,2)	(846,3)	(210,6)	(177,7)	5,3	4,7	(3.627,0)	(3.593,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,1)	(7,8)	(14,4)	(16,9)	(0,1)	(0,2)	(101,3)	(211,8)
Resultado Técnico	(17,8)	84,0	7,8	(8,3)	3,6	1,9	669,0	330,9
Ingresos financieros netos	56,0	103,1	1,4	3,6	(111,5)	(14,9)	263,1	614,4
Otros ingresos y gastos no técnicos	(6,9)	0,0	0,0	0,0	7,3	(0,1)	(58,8)	126,5
Resultado del negocio de No Vida	31,3	187,2	9,2	(4,6)	(100,6)	(13,1)	873,3	1.071,8
Primas emitidas y aceptadas	553,6	630,0	0,0	0,0	0,1	0,2	4.372,4	4.887,5
Primas imputadas netas	427,4	490,2	0,0	0,0	0,0	0,1	3.907,0	4.462,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(369,1)	(430,7)	0,0	0,0	(0,1)	(0,2)	(3.207,5)	(3.999,8)
Gastos de explotación netos	(114,6)	(102,8)	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(1.060,1)	(1.062,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,4)	(1,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	(37,4)	(53,2)
Resultado Técnico	(56,7)	(44,2)	0,0	0,0	0,0	(0,2)	(398,0)	(652,3)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	48,0	50,8	0,0	0,0	0,0	0,2	861,5	1.064,4
Resultado del negocio de Vida	(8,7)	6,6	0,0	0,0	(0,1)	0,0	463,5	412,1
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(31,3)	(4,7)	(209,5)	(181,1)	(204,5)	(115,6)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,5)	(0,7)	(4,7)	(0,5)	(13,9)	(13,2)
Resultado antes de impuestos	22,5	193,8	(22,6)	(10,1)	(314,9)	(194,7)	1.118,4	1.355,1
Impuesto sobre beneficios	(5,7)	(42,1)	4,0	12,4	53,5	33,2	(297,7)	(319,5)
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	(2,0)	(1,7)	1,2	(11,1)	(294,1)	(270,4)
Resultado neto atribuido	16,9	151,7	(20,6)	0,6	(260,2)	(172,6)	526,5	765,2
Ratio de siniestralidad	70,1 %	68,1 %	53,7 %	54,0 %			65,6 %	68,2 %
Ratio de gastos	30,5 %	29,0 %	44,7 %	48,1 %			29,1 %	29,3 %
Ratio combinado	100,6 %	97,1 %	98,4 %	102,0 %			94,8 %	97,5 %

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.303,1	5.840,0	341,9	209,9	527,8	1.362,9	44.893,2	46.159,7
Provisiones técnicas	6.396,7	7.355,9	591,5	258,0	(3.016,5)	(3.117,5)	41.692,6	42.925,5
Fondos Propios	1.770,9	1.798,3	120,8	115,5	(1.587,5)	(1.617,1)	8.536,0	8.463,4
ROE	1,0 %	8,5 %	-14,7 %	0,5 %			6,1 %	9,0 %

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.