

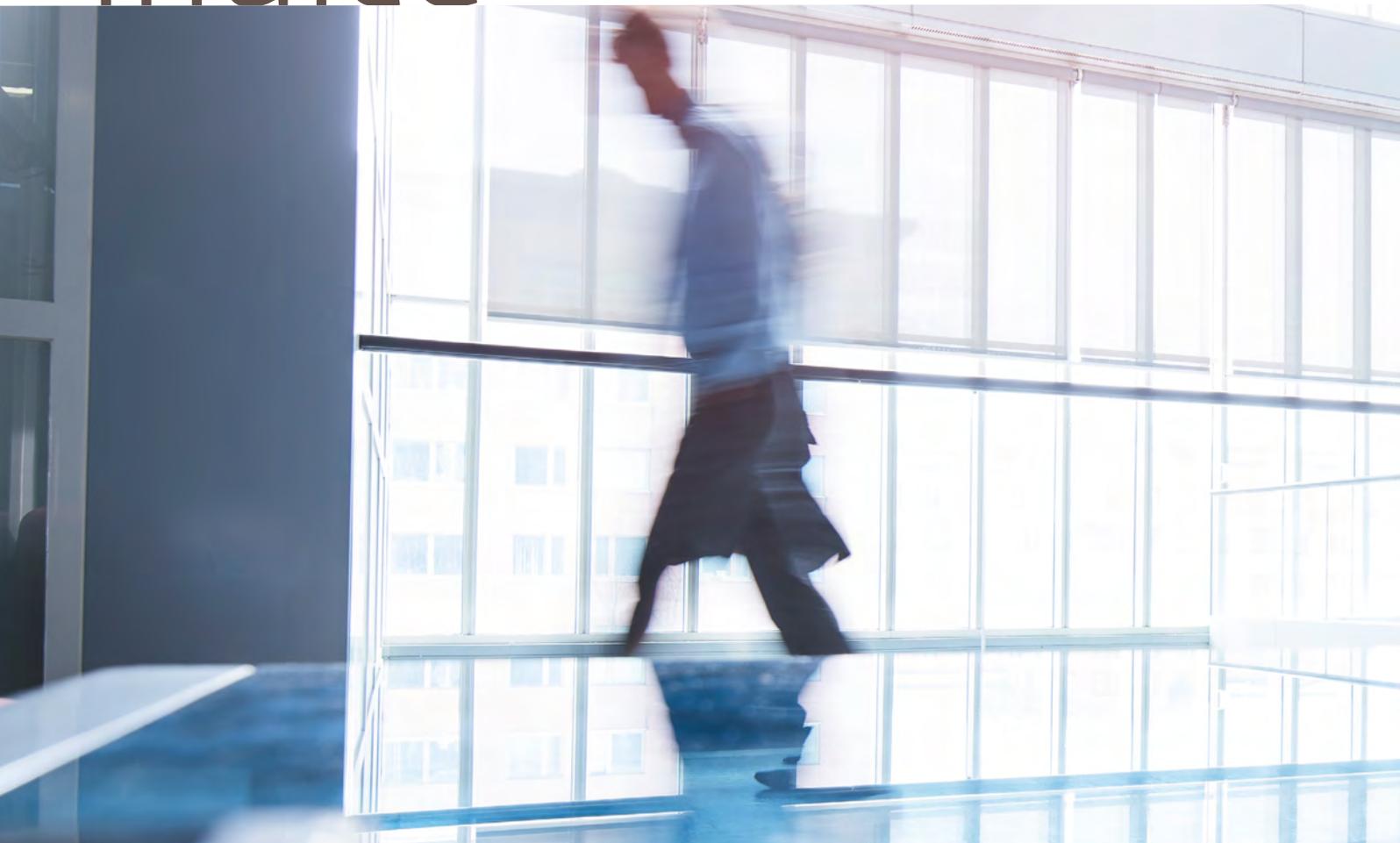
2020

Informe
Anual


MAPFRE

RE

Índice



1

Órganos
de Gobierno | 4

2

Informe de Gestión
Consolidado | 8

CÓDIGO DE NAVEGACIÓN:



Página anterior



Última página visitada



Página siguiente



Ir al índice



Imprimir



Buscar en el documento



3

Cuentas Anuales Consolidadas | 22

5

Informe de Gestión Individual | 108

7

Entidades que integran la unidad de Reaseguro | 136

4

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas | 100

6

Cuentas Anuales Individuales | 120

8

Oficinas, distribución geográfica y responsables | 138

1

Órganos de Gobierno

Consejo de Administración

Comisión Directiva

• **PRESIDENTE** Esteban Tejera Montalvo

• **VICEPRESIDENTE & CEO** Eduardo Pérez de Lema Holweg **PRESIDENTE**

• **VOCALES**

Alfredo Castelo Marín

Ana Isabel Fernández Álvarez

Javier Fernández-Cid Plañiol

VOCAL

Antonio Gómez Ciria

VICEPRESIDENTE

Jean-Daniel Laffely

• *Vaudoise Assurances Holding*

Mark Hews

• *Ecclesiastical Insurance*

José Manuel Inchausti Pérez

Katsuhiko Kaneyoshi

Pedro López Solanes

VOCAL

Jesús Martínez Castellanos

Daniel Quermia

VOCAL

• **SECRETARIO NO VOCAL** Juan Martín Sanz López **SECRETARIO NO MIEMBRO**

01.01.2021

2

Informe de Gestión Consolidado



A. INTRODUCCIÓN

El año 2020 pasará a la historia como un año excepcional.

A pesar de su buena capitalización, el sector reasegurador global comenzó el ejercicio con el objetivo de mejorar sus márgenes técnicos, tras sucesivos años de rentabilidad decreciente de las inversiones y resultados técnicos insuficientes, en parte derivados de una mayor actividad de siniestros catastróficos y una larga fase de deterioro de condiciones (mercado blando).

La aparición de la pandemia del COVID-19 y su rápida propagación sumieron a todo el planeta en una severa crisis humana, económica y social. La pérdida de millones de vidas y la crisis sanitaria vinieron acompañadas de medidas de confinamiento y distanciamiento social, con programas de apoyo de los gobiernos y bancos centrales que ayudaron a minorar y/o ralentizar sus consecuencias, pero que no pudieron evitar una profunda recesión que todavía no ha terminado.

Las consecuencias más inmediatas en el sector reasegurador fueron el efecto en los balances de la volatilidad en los mercados financieros derivada de la incertidumbre sobre la pandemia y su evolución (que fue especialmente acusada en el primer trimestre) así como el reto de mantener la actividad durante las fases de confinamiento. Igualmente, la siniestralidad asociada a la pandemia ha tenido un impacto muy relevante en algunos mercados y segmentos de negocio reasegurado, si bien el mercado en su conjunto ha sido capaz de absorber el impacto sin comprometer su solvencia.

Para MAPFRE RE (en adelante la “Sociedad”) el ejercicio del año 2020 se ha cerrado con un resultado positivo, muy influido por la dotación de reservas por siniestros relacionados con COVID-19, pero también por la depreciación de la mayoría de las monedas respecto al euro, la caída de los rendimientos financieros, la aún insuficiente mejora de los márgenes técnicos y por la ocurrencia de otros eventos de intensidad, como el terremoto de Puerto Rico en enero, o las tormentas derecho en EE.UU. y la explosión en el puerto de Beirut en agosto. El beneficio antes de impuestos de la Sociedad por operaciones de reaseguro ha sido de 2,3 millones de euros, mientras que la operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS ha aportado un resultado de 20,2 millones de euros. El resultado consolidado antes de impuestos de la Sociedad ha sido de 22,5 millones de euros.

De cara a los próximos ejercicios hay señales positivas que permiten ser optimistas sobre el desempeño del sector en general y de la Sociedad en particular. La evolución reciente de los resultados del sector, agravados por la pandemia, ha ayudado a consolidar durante las diferentes campañas de renovación de 2020 una mejora en los términos y condiciones de reaseguro en general, que debe favorecer el aumento de la rentabilidad técnica y una mayor clarificación sobre la exclusión de la cobertura de pandemia ante posibles episodios similares en el futuro.

Las agencias de calificación han reconocido la solvencia de MAPFRE RE incluso en el contexto actual de la pandemia; Standard & Poor's renovó a la Sociedad su nota de **A+** con perspectiva **estable** en fortaleza financiera, y A.M. Best confirmó su nota de **A** también con perspectiva **estable**.

La Sociedad dominante es filial de MAPFRE S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

B. MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación, se reflejan las principales magnitudes correspondientes a los estados de la Sociedad dominante:

B.1. CUENTA DE RESULTADOS NIIF

Cuenta de resultados NIIF	2020	2019	Var. % 20/19
REASEGURO ACEPTADO			
PRIMAS ACEPTADAS	5.686,5	5.580,5	1,90%
Primas imputadas del ejercicio	5.544,5	5.529,6	0,27%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.486,7)	(3.976,0)	(12,31)%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(1.365,5)	(1.232,8)	10,76%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	692,3	320,8	115,80%
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(2.372,9)	(2.085,3)	13,79%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	1.193,9	1.366,8	(12,65)%
Comisiones y participaciones	414,7	324,9	27,64%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(764,3)	(393,6)	94,18%
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,5)	(3,0)	(16,67)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(74,5)	(75,8)	(1,72)%
Ingresos netos de las inversiones	104,9	160,7	(34,72)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			
Otros ingresos y gastos no técnicos	(7,9)	(8,2)	(3,66)%
Resultados de participaciones minoritarias			
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	22,5	76,7	(70,66)%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	22,5	76,7	(70,66)%
Impuesto sobre beneficios	(5,6)	(19,2)	(70,83)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	16,9	57,5	(70,61)%
Socios externos			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	16,9	57,5	(70,61)%

Datos en millones de euros.

Ratios seguro No Vida	2020	2019	Var. % 20/19
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	70,1%	70,5%	(0,6)%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	30,6%	30,6%	0,0%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO RETROCEDIDO	100,7%	101,1%	(0,4)%

Datos en millones de euros.

Detalle de primas aceptadas	2020	2019	Var. % 19/18
No Vida	5.132,9	4.986,8	2,90%
Vida	553,6	593,7	(6,80)%
TOTAL	5.686,5	5.580,5	1,90%

Datos en millones de euros.

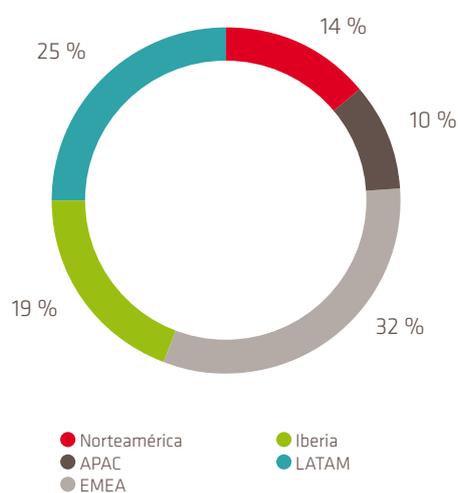
B.2. BALANCE

Magnitudes básicas del Balance (NIIF)	2020	2019	Var. % 20/19
Inversiones financieras y tesorería	5.249,6	5.020,0	4,60%
Total activo	9.235,9	9.061,9	1,80%
Provisiones técnicas netas	3.684,3	3.569,5	3,20%
Patrimonio neto	1.770,9	1.746,2	1,40%
ROE	1,0%	3,8%	(73,70)%

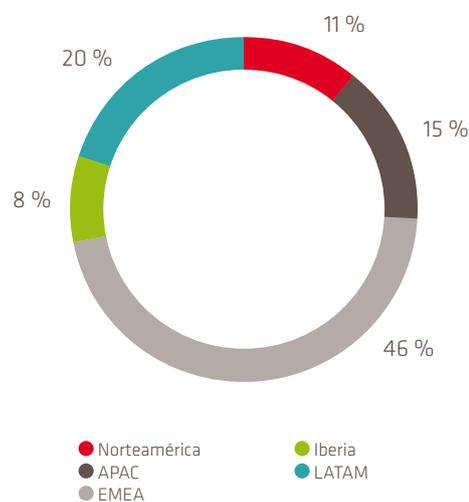
Datos en millones de euros.

EJERCICIO 2020:

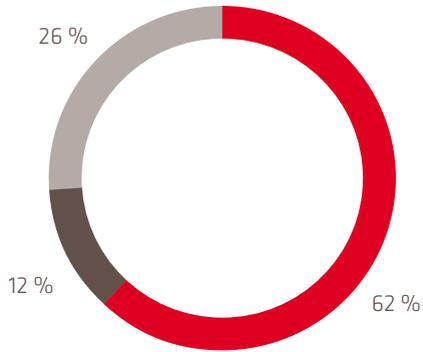
PRIMA BRUTA POR ÁREA GEOGRÁFICA



PRIMA NETA POR ÁREA GEOGRÁFICA

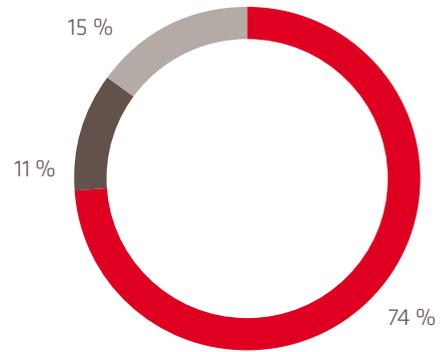


PRIMA BRUTA POR TIPO DE NEGOCIO



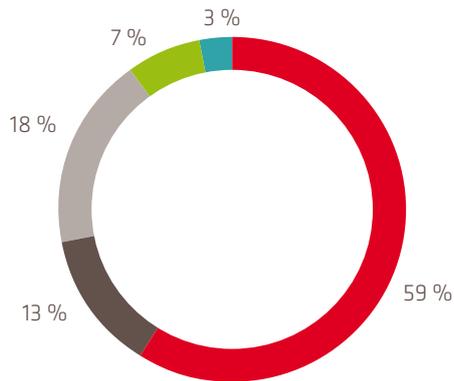
● Proporcional ● No Proporcional ● Facultativo

PRIMA NETA POR TIPO DE NEGOCIO



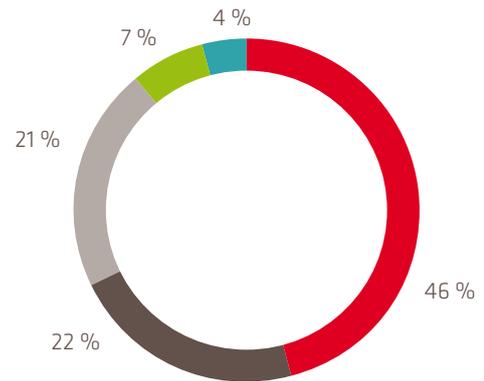
● Proporcional ● No Proporcional ● Facultativo

PRIMA BRUTA POR RAMO



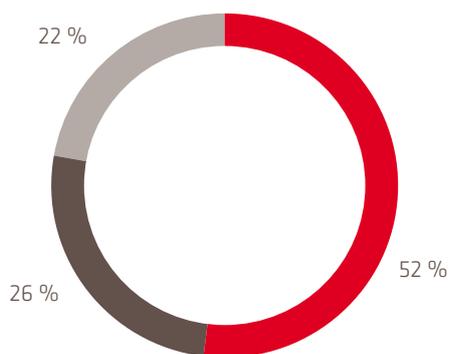
● Daños ● Vida, Salud y Accidentes ● Autos/RC ● Transportes ● Otros

PRIMA NETA POR RAMO



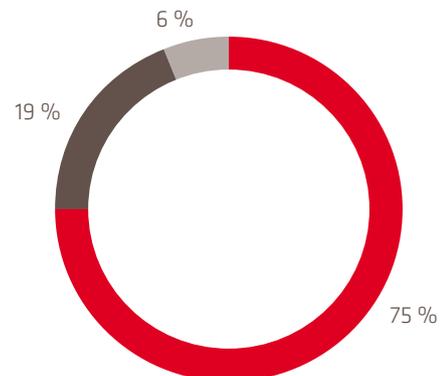
● Daños ● Vida, Salud y Accidentes ● Autos/RC ● Transportes ● Otros

PRIMA BRUTA POR TIPO DE CEDENTE



● No Grupo ● Grupo ● GLOBAL

PRIMA NETA POR TIPO DE CEDENTE



● No Grupo ● Grupo ● GLOBAL

C. PRINCIPALES ACTIVIDADES

Los ingresos de MAPFRE RE han alcanzado los 5.286,4 millones de euros, lo que significa un aumento del 1,9 % respecto al ejercicio anterior. El resultado antes de impuestos y minoritarios ascendió a 22,5 millones de euros, un 70,7 % menos que el registrado en 2019, siendo los fondos propios al cierre del ejercicio de 1.770,9 millones de euros. El ratio combinado neto de No Vida se sitúa en el 100,7 %. Son en general magnitudes inferiores a las del ejercicio anterior por la influencia de la siniestralidad de la COVID-19 y de eventos de intensidad, así como por la persistencia durante el año de los bajos rendimientos financieros.

ACCIÓN COMERCIAL

La pandemia ha tenido un claro impacto en las acciones comerciales que se han podido realizar durante el año. El confinamiento y la restricción de desplazamientos han reducido o eliminado la posibilidad de visitar clientes y de organizar eventos profesionales, acciones comerciales o proveer servicios que requieran de la presencia física de los participantes.

Antes de estallar la crisis sanitaria, con el objetivo de estar preparada ante el reto de la nueva era digital, los profesionales de MAPFRE ya contaban con herramientas de trabajo colaborativo, gestión del conocimiento y con tecnologías para trabajar en remoto. Por este motivo, MAPFRE RE ha podido desarrollar una intensa actividad en todos los mercados, manteniendo estrecho contacto con sus cedentes y corredores a pesar de las medidas de confinamiento, finalizando exitosamente las diferentes campañas de renovación abordadas durante el año, gracias también al intenso trabajo de planificación previa de las mismas.

A inicios de 2020 se celebró el tercer aniversario de la oficina de representación en Tokio y la apertura de las nuevas oficinas en Bogotá, a los que asistieron los principales clientes de sendos mercados.

Posteriormente, ya durante la época de confinamiento, diferentes ejecutivos de MAPFRE RE han participado como ponentes en congresos y seminarios online como el Congreso Internacional de Seguros de Fasecolda (Colombia), la Asociación de Seleccionadores de Riesgos en el Seguro de Personas (México), la Unión Internacional de Seguro Marítimo, la Conferencia Internacional de Reaseguro de Lujiazui - LIRC (China), el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros - ENTRE (España) o la Conferencia Anual de ESRI (España).

Las tradicionales reuniones anuales en las que converge gran parte del mercado asegurador y reasegurador mundial —Montecarlo (Mónaco), Baden Baden (Alemania)— son especialmente clave por la época en la que se celebran, justo antes de acometer la principal campaña de renovación del año. En las circunstancias de 2020, estos encuentros se transformaron en eventos organizados en

formato virtual, durante los que se han podido mantener reuniones con más de 70 grandes clientes y corredores de MAPFRE RE.

Se ha continuado patrocinando eventos sectoriales de relevancia como el ENTRE (España), Fides (Iberoamérica) y Expoestrategas (Argentina).

La sociedad Risk Med Solutions, S.L., constituida en 2019 por MAPFRE RE como servicio de suscripción automatizada *online* para seguros de personas, ha continuado su actividad en 2020 presentando sus servicios y cerrando acuerdos con varias aseguradoras en 9 países.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

De igual manera, MAPFRE RE ha mantenido el servicio a sus clientes organizando diversas actividades formativas. Desde Servicios Centrales se han impartido cursos de ingeniería, incendio y pérdida de beneficios, crédito y caución y seguro agrícola. Utilizando herramientas de videoconferencia y trabajo en equipo se han beneficiado de estos cursos más de 800 profesionales de cedentes de La Sociedad.

Se continúa apoyando proyectos innovadores de compañías *start-up* que - autorizadas a operar como aseguradoras - brindan propuestas de seguro alternativas y novedosas. También se promueven prácticas y tecnologías para la mayor eficiencia operativa del sector. La Sociedad ha incrementado en 2020 su inversión en la iniciativa sectorial B3i para el uso de tecnología Blockchain en las transacciones de reaseguro y ha participado en el congreso ENTRE 2020 (España) compartiendo su visión sobre la digitalización de operaciones con estándares y plataformas comunes.

Se han finalizado pilotos en colaboración con el ecosistema *start-up* para identificar conjuntamente áreas potenciales de desarrollo que puedan suponer oportunidades en nuevas líneas de negocio o mayor eficiencia en procesos tradicionales y *core* de la actividad reaseguradora.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

La pandemia y los cambios de hábitos en el entorno de trabajo de este año han obligado al Área de TI y Procesos -en colaboración con otras áreas clave de la organización- a realizar un gran esfuerzo para adaptar los sistemas a la nueva realidad que ha tocado afrontar.

A nivel organizativo, el Área de TI se reestructuró a inicios de 2020 para dar servicio a las operaciones de reaseguro y de riesgo globales, generando un modelo de trabajo común para la gestión de los proyectos y participando en el desarrollo e implantación de 38 proyectos.

Se ha finalizado la primera versión del proyecto Expat para la geolocalización y representación en SIG (Sistema de Información Geográfica) de las exposiciones catastróficas de las entidades MAPFRE, con el fin de tener una visión más detallada del riesgo catastrófico asumido y facilitar su gestión.

Asimismo, se han conseguido otros grandes avances como la automatización de cierres contables, el control de clausulados de ciberriesgo, la implantación de análisis de gestión de carteras de reaseguro y se han realizado mejoras en los sistemas de BI (*Business Intelligence*).

En la parte de infraestructura destaca la excelente labor para minimizar los impactos derivados de la situación de teletrabajo generada por el COVID-19, con la exitosa activación de los Planes de Continuidad de Negocio. También se trabajó intensamente junto con las áreas corporativas para restablecer la actividad de manera eficaz y rápida tras el ciberataque sufrido en el mes de agosto.

Por último, también se ha desplegado el entorno colaborativo Office365 tanto a nivel nacional como internacional en toda la Sociedad.

D. CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

D.1. PERSONAL

La plantilla de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

CATEGORÍAS	2020	2019
Consejeros	2	2
Altos cargos de dirección	0	0
Directivos	104	100
Técnicos	315	304
Administrativos	38	44
TOTAL	459	450

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la

empresa y del desarrollo de los empleados. Todo lo anterior dentro de un entorno de trabajo flexible, inclusivo y diverso, que promueva la colaboración y la innovación.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la organización y de las personas que la integran.

La Política de Derechos Humanos, garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Está absolutamente proscrita cualquier situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés, y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

La Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, se basa en el respeto a la individualidad de las personas, en el reconocimiento de su heterogeneidad, y en la eliminación de cualquier conducta excluyente discriminatoria.

Respecto a la diversidad de género, MAPFRE se compromete a que en el año 2021 el 45 % de las vacantes de responsabilidad que se produzcan en la compañía sean cubiertas por mujeres.

En cuanto a diversidad funcional, se promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Para ello MAPFRE se compromete a que en el año 2021 haya un 3 % de personas con discapacidad en la plantilla.

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Corporativo de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 9 personas con discapacidad en la plantilla (8 personas con discapacidad en 2019).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad, fomenta las oportunidades de desarrollo profesional entre sus empleados con el objetivo de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2020 han sido de 13 (26 procesos en 2019).

En el año 2020 49 empleados han tenido movilidad interna (71 empleados en 2019), y el 15 % de los procesos de selección han sido cubiertos por movilidad interna (9 % en 2019).

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija en el año 2020 ha sido del 99,1 % (98,2 % en 2019).

Se ha continuado desarrollando la iniciativa estratégica de Reto Digital a través de la adopción de nuevas capacidades y herramientas colaborativas, del desarrollo de estructuras más dinámicas y flexibles y de la personalización de la experiencia empleado para seguir apoyando su crecimiento profesional y el desarrollo del talento, adaptando los procesos a las necesidades de los empleados.

La situación generada en el ejercicio por la pandemia del COVID-19 ha provocado la transformación de todos los planes de formación, sustituyendo programas presenciales por digitales.

En el año 2020 se han invertido 225.254 euros en formación de la plantilla (628.881,55 euros en 2019).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad, y la competitividad externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados se ofrecen una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 3.246.540 euros en 2020 (2.179.637 euros en 2019).

Desde el primer momento MAPFRE fue consciente del impacto que la COVID-19 podía generar, y bajo el gobierno del Comité Corporativo de Crisis se desplegaron rápidamente los planes de contingencia con el objetivo prioritario de cuidar de la salud de los empleados. La primera medida que se implantó de manera ágil fue el teletrabajo y la disminución de la densidad de ocupación en todos los edificios.

D.2. MEDIOAMBIENTE

MAPFRE es un Grupo comprometido con el desarrollo medioambiental sostenible, destacando en este ámbito la lucha contra el cambio climático. La voluntad de jugar un papel relevante en estas cuestiones requiere de una estrategia a corto, medio y largo plazo, para lo cual se realiza de manera permanente un análisis del escenario climático y del contexto global.

El Grupo cuenta con una Política Medioambiental aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. que se implanta en todas las entidades del Grupo.

En un contexto de diseño de ambiciosos planes de reconstrucción verde, en 2020, y tras la exitosa finalización del Plan Corporativo de Eficiencia Energética y Cambio Climático 14-20, se ha trabajado en la definición del nuevo Plan Corporativo de Huella Ambiental 20-30, que constituirá el mecanismo de adaptación del Grupo a este contexto de apuesta por una economía baja en carbono, haciendo su actividad más sostenible y resiliente.

El Plan Corporativo de Huella Ambiental incluye, además de las cuestiones asociadas a la huella de carbono y al cambio climático, la gestión del agua, la economía circular y la compra verde, así como otros riesgos emergentes como el capital natural y la biodiversidad. Igualmente contempla aspectos transversales y facilitadores como la construcción y la movilidad sostenible.

Respecto a la huella de carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, teniendo verificados los inventarios de varios países.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan de Sostenibilidad 2019-2021, que define la estrategia de acción a corto plazo y que lleva asociado el objetivo de neutralidad de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) generadas por MAPFRE en España y Portugal en el año 2021. Las actuaciones realizadas permitirán también preparar al Grupo de cara al objetivo de neutralidad en carbono en 2030.

Para determinar el impacto financiero del cambio climático, tanto desde un enfoque de riesgo como de oportunidad, se ha continuado analizando la adopción de las recomendaciones de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD) perteneciente a la *Financial Stability Board* (FSB). Para ello, MAPFRE, junto a otras aseguradoras y reaseguradoras globales forma parte del grupo de trabajo coordinado por UNEP-FI de Naciones Unidas, cuyo principal objetivo es analizar escenarios que permitan desarrollar métricas y modelos financieros para estimar de forma adecuada las posibles implicaciones del cambio climático en el negocio.

A lo largo del año 2020, este grupo de trabajo se ha enfocado en comprender el cambio potencial de la amenaza climática bajo diferentes escenarios y horizontes temporales.

Por otro lado, y conforme al contexto actual, la economía circular emerge como una solución necesaria a la crisis económica y climática, consiguiendo que las empresas sean más competitivas y resilientes. En este ámbito, MAPFRE es la primera aseguradora en firmar el Pacto por una Economía Circular y se compromete, de este modo, a cumplir con los compromisos previstos en esta iniciativa que tratan de impulsar, favorecer, promover, y difundir la transición hacia una economía circular.

Además, MAPFRE participa en un grupo de trabajo de capital natural del Grupo Español de Crecimiento Verde y la Fundación Biodiversidad, en el que empresas de diferentes sectores están compartiendo experiencias y dificultades y buscando soluciones en cuanto a la integración del capital natural en sus negocios y proyectos, utilizando como guía el Protocolo de Capital Natural.

D.3. FACTORES Y RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO

MAPFRE analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio, o podrían tenerlo. En ese análisis, se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que le afectan a la organización.

Del análisis de estos factores ASG, y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, se determinará su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecidos y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

El Marco de Integración de los aspectos ASG contempla, entre otros, diferentes aspectos relativos a los procesos de suscripción y de inversión.

El Grupo cuenta con una Política de Suscripción, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A, de aplicación para todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras. También cuenta con un Comité Global de Negocios y un Comité de Políticas de Suscripción que, entre otras funciones, se encarga de la correcta aplicación de dicha política, y analiza y propone normas operativas de exclusión sobre cuestiones ASG. Además, para la suscripción de riesgos globales, se cuenta con un modelo interno de evaluación ASG que considera en la toma de decisiones la exposición al riesgo ASG de una empresa con la exposición al riesgo ASG de los países y sectores en los que dicha empresa ha estado expuesta y el análisis del riesgo reputacional.

En relación con los procesos de inversión, en 2017 MAPFRE se adhirió a los principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI) y estableció el marco de actuación del Grupo en materia de Inversión Socialmente Responsable (ISR), que se centra en aquellos aspectos clave que tienen que acompañar a la organización en el alcance, implantación, proceso de integración de los aspectos ASG, y que se complementan con los que se determine en cada caso.

Los principios de ISR de Naciones Unidas conviven con la obligación asumida como custodio del ahorro y de las inversiones de los clientes y de la solidez del balance. Por ello, se aplican criterios de prudencia en la inversión, se busca la creación de valor a largo plazo, y se incorpora de forma complementaria a la información tradicional los factores ASG.

El Comité de Riesgos de Inversión, analiza periódicamente la composición de las carteras, su evaluación ASG, las controversias que puedan surgir y la aplicación de las causas de exclusión aprobadas.

El Área Corporativa de Inversiones es la responsable de asegurar que los principios de inversión responsable establecidos se cumplan en la organización y de informar anualmente sobre su cumplimiento al Comité de Sostenibilidad.

E. OTRA INFORMACIÓN

E.1. RIESGOS FINANCIEROS

RIESGOS DE MERCADO Y DE TIPO DE INTERÉS

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera.

La Sociedad dominante y sus filiales mitigan su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 87,8 % del total de la cartera de inversiones financieras en 2020 (87,1 % en 2019).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 12,2 % de las inversiones financieras totales en 2020 (12,9 % en 2019).

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad dominante y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de 1,3 millones de euros en 2020 (-5,8 millones de euros en 2019).

RIESGO DE CRÉDITO

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías colaterales y otras coberturas.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites por emisor de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al *rating* de la contraparte.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2020 el saldo de tesorería asciende a 303 millones de euros (321 millones de euros en 2019) equivalente al 6,66 % del total de inversiones y fondos líquidos (7,26 % en 2019). Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

E.2. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Durante el mes de agosto de 2020, MAPFRE detectó un malfuncionamiento en sus sistemas informáticos por un ciberataque. Siguiendo los procedimientos establecidos, los equipos de tecnología y de seguridad iniciaron una investigación detectando que un *malware*, en particular un *ransomware*, había logrado infiltrarse en sus sistemas informáticos afectando a parte de los servidores y equipos en España.

Desde el primer momento se activaron los protocolos previstos en el plan de continuidad de negocio, siendo la prioridad proteger la información y bloquear todo posible intento de acceso de terceros a los sistemas, así como garantizar la prestación del servicio a clientes y proveedores, que se mantuvo en todo momento gracias a los procedimientos alternativos previstos.

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y pérdidas de beneficios por este tipo de eventos, por lo que los daños están limitados por las condiciones de la póliza.

E.3. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad dominante no ha realizado operaciones con acciones propias.

E.4. INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN

En el Grupo la innovación es una de las palancas principales para generar propuestas de valor diferenciales para los clientes. Las líneas de actuación son tanto a nivel estratégico como disruptivo, cubriendo todo el ciclo, desde la ideación y contacto con las *Insurtech* hasta la implementación práctica manteniendo, como siempre, al cliente en el centro del proceso.

En 2020 se han acometido múltiples iniciativas en sus diferentes líneas de acción, de las que destaca el lanzamiento de la tercera convocatoria de aceleración y adopción en *Insur_space* con más de 400 Start-Ups, el de la primera colaboración en el ámbito de la innovación y el emprendimiento con universidades (IE Tech Lab), y 12 nuevas inversiones Venture Capital en *startups*, que se suman a las ocho realizadas en 2019.

De esta forma, el Grupo está llevando a los clientes soluciones y propuestas que aprovechan las últimas tecnologías, tales como el *Internet of Things* (Leakbot), la inteligencia artificial aplicada imágenes, texto y voz (valoración de daños por imagen, análisis de verbatims, automatización de siniestros), obBlockchain (identidad digital, consorcio B3i para reaseguro), y los productos y servicios de nueva generación (Seguro On Demand, pólizas On/Off).

Adicionalmente, través de la iniciativa de Reto Digital se continúa avanzando la gestión del cambio que precisa la organización para adaptarse a los nuevos requerimientos digitales, dotando al entorno de trabajo de flexibilidad y agilidad y de herramientas que permitan el trabajo colaborativo y el conocimiento compartido.

El Observatorio de Calidad de MAPFRE es el encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde el Grupo opera. Para ello, mediante el análisis del indicador *Net Promoter Score* (NPS®), se evalúa la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

Los informes del Observatorio de Calidad proporcionan datos sobre el nivel de experiencia del cliente, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio.

En 2020 se ha realizado la XI Oleada de medición del NPS® relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE.

Como parte de este estudio, el Observatorio mide cada año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores de MAPFRE en cada país y ramo. En concreto se analizaron aproximadamente 80 compañías de todo el mundo. En 2020 el NPS de los clientes de MAPFRE es superior a la media del NPS® de los competidores analizados.

Para complementar estas mediciones de NPS® relacional, el Observatorio de Calidad definió un Modelo Global de NPS® transaccional que permite conocer, en tiempo real, la percepción del cliente que acaba de pasar por una interacción. Actualmente, este modelo estaba ya implantado en Brasil y España. A lo largo de 2020 se ha lanzado en USA, Puerto Rico, México, Perú y Chile.

E.5. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio de las sociedades españolas consolidadas por integración global es de 2,02 días (1,29 días en el ejercicio 2019).

F. ASPECTOS CORPORATIVOS

F.1. ASPECTOS CORPORATIVOS RELEVANTES

En 2020, D. Esteban Tejera Montalvo, D. Eduardo Pérez de Lema Holweg, D. Aristóbulo Bausela Sánchez, D. Antonio Gómez Ciria, D. Daniel Quermia y D. Jaime Tamayo Ibáñez fueron reelegidos

consejeros en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 3 de abril de 2020.

D. Eduardo Pérez de Lema Holweg fue además reelegido como consejero delegado en la reunión del Consejo de Administración de 3 de abril de 2020, reunión en la que fueron reelegidos como miembros de la Comisión Directiva el Sr. Pérez de Lema y el Sr. Quermia.

El 11 de mayo de 2020 D. Philippe Hebeisen presentó su dimisión como consejero de MAPFRE RE, siendo sustituido por D. Jean Daniel Laffely por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas de 21 de septiembre de 2021.

Finalmente, los Sres. Bausela y Tamayo presentaron su dimisión como consejeros con efecto 31 de diciembre de 2020, y la junta general de accionistas de la entidad, reunida con carácter extraordinario el 22 de diciembre de 2020, aprobó el nombramiento como nuevos consejeros con efecto desde el 1 de enero de 2021 de D. Alfredo Castelo Marín y D. Jesús Martínez Castellanos, por un mandato de cuatro años.

F.2. PROPUESTA DE ACUERDOS

Propuestas de acuerdos a someter a la Junta General de Accionistas:

1. Aprobar las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2020, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

Bases de Reparto	Importe 2020
Pérdidas y ganancias	7.492.719,76
Remanente	603.182.597,37
Total	610.675.317,13
Distribución	Importe 2020
A Dividendos	7.474.019,36
A Remanente	603.201.297,77
Total	610.675.317,13

Esta propuesta implica la distribución de un dividendo por importe total de 7.474.019,36 de euros (0,079 euros por acción a las acciones números 1 a 94.607.840, ambos inclusive), pagadero entre el 7 y el 30 de abril.

2. Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.
3. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2020.
4. Reelegir como consejero de la entidad por un nuevo mandato de cuatro años a D. Mark Hews.
5. Reelegir a la firma KPMG Auditores, S.L., como auditores de cuentas de la Sociedad, tanto para las cuentas anuales Individuales como, en su caso, para las cuentas consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de tres años, es decir, para los ejercicios 2021, 2022 y 2023, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
6. Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a público en cuanto sea preciso.
7. Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

G. COVID-19

El año 2020 estuvo marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19) y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos. Este virus ha provocado una ralentización de la actividad económica, cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, se han desarrollado un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones, de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes.

Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo, en la medida en que fuera operativo, y el mantenimiento de los servicios esenciales.
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital, disponiendo de la liquidez

y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria.

- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes.

Desde un primer momento, la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores ha sido la prioridad fundamental, de tal manera que, desde las primeras semanas de impacto de la pandemia, se comenzó a operar en un modelo de teletrabajo. Posteriormente, se produjo una vuelta parcial, gradual, ordenada y prudente a las instalaciones, siguiendo un modelo basado en oleadas incrementales y de acuerdo siempre a las instrucciones de las autoridades sanitarias.

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, se ha mantenido la continuidad de las operaciones y se ha seguido proporcionando servicio a los clientes, cumpliendo siempre lo establecido en la normativa vigente.

Se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial, aunque manteniendo estrictas medidas de prevención y control en previsión de posibles rebrotes y eventuales cambios de tendencia.

Por otro lado, con objeto de proteger el balance y nivel de solvencia, el Grupo MAPFRE ha puesto a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier tensión monetaria. En consecuencia, el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma las obligaciones de pagos, no existiendo evidencia de retrasos relevantes en los cobros.

El año 2020 refleja caídas del PIB mundial muy significativas, con perspectiva de recuperación parcial en 2021, pero todavía marcada por una gran incertidumbre en la evolución de los indicadores por la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas y no es posible realizar una estimación precisa de los efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia. No obstante, la fortaleza del balance, altos niveles de capital y solvencia, posición de liquidez y disponibilidades de financiación del Grupo permiten concluir que los impactos serán limitados.

H. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad dominante.

I. PERSPECTIVAS

Se espera que las economías recuperen una parte importante del PIB perdido en 2020, a medida que la administración de las vacunas permita a los países superar la crisis del COVID-19 y retornar a una cierta normalidad. Pero el ritmo en que esto sucederá será muy desigual entre estados, y habrá países que tardarán en sobreponerse.

Mientras tanto, en el sector reasegurador persistirá la necesidad por mejorar el margen técnico, ante una insuficiente rentabilidad y unos rendimientos financieros decrecientes. Las campañas de renovación de tratados de reaseguro durante 2020 han mostrado señales de mejora en los términos y condiciones, pero será necesario que esta tendencia continúe en los próximos años para salir del ciclo blando al que se había llegado.

El desarrollo de la siniestralidad asociada a COVID-19 es aún incierto, pero la comunidad reaseguradora tiene solvencia más que suficiente para asumirla y las renovaciones de 2020 han clarificado más la exclusión de pandemia, por lo que este riesgo no debería de tener el mismo impacto en caso de experimentar un episodio similar.

3

Cuentas Anuales Consolidadas



A Balance consolidado

A) BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

Activo	NOTAS	2020	2019
A) ACTIVOS INTANGIBLES		59.672	61.302
I. Fondo de Comercio	6.1	54.138	54.138
II. Otros activos Intangibles	6.1	5.534	7.164
B) INMOVILIZADO MATERIAL		59.619	62.643
I. Inmuebles de uso propio	6.2	53.477	56.133
II. Otro inmovilizado material	6.2	6.142	6.510
C) INVERSIONES		4.947.106	4.698.904
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2	2.639	2.480
II. Inversiones Financieras		3.868.382	3.870.895
1. Cartera a vencimiento			
2. Cartera disponible para la venta	6.4	3.842.721	3.845.501
3. Cartera de negociación	6.4	25.661	25.394
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		291.436	170.372
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		703.923	596.206
V. Otras inversiones		80.726	58.951
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	2.712.396	2.749.723
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	15.185	12.949
F) CRÉDITOS	6.5	940.614	955.599
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	922.070	826.415
II. Créditos fiscales	6.5	13.933	23.424
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		12.263	16.008
2. Otros créditos fiscales		1.670	7.416
III. Créditos sociales y otros	6.5	4.611	105.760
G) TESORERÍA	6.7	302.540	321.126
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.15	198.256	199.119
I) OTROS ACTIVOS		482	515
TOTAL ACTIVO		9.235.870	9.061.880

Datos en miles de euros.

A) BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	NOTAS	2020	2019
A) PATRIMONIO NETO		1.770.918	1.746.174
I. Capital desembolsado	6.8	293.284	293.284
II. Prima de emisión	6.8	554.393	554.393
III. Reservas		815.484	758.509
IV. Dividendos a cuenta	4.2		
V. Acciones propias			
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		16.851	57.502
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto			
VIII. Ajustes por cambios de valor	6.8	116.574	90.626
IX. Diferencias de conversión	6.19	(25.694)	(8.160)
Patrimonio atribuido sociedad dominante		1.770.892	1.746.154
Participaciones no dominantes		26	20
B) PASIVOS SUBORDINADOS			
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	6.396.741	6.319.200
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9/7C	1.505.116	1.478.207
II. Provisión de seguros de vida	6.9/7C	406.673	320.544
III. Provisión para prestaciones	6.9/7C	4.484.952	4.520.449
IV. Provisión para beneficios y extornos			
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	10.495	10.393
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	63.350	58.558
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	7.751	
G) DEUDAS	6.12	868.066	833.600
I Otros pasivos financieros	6.12	9.633	10.964
II Deudas por operaciones de reaseguro	6.12/7C	840.928	766.785
III. Deudas fiscales	6.12 /6.17	6.609	25.902
1. Impuesto sobre beneficio a pagar		1.623	1.151
2. Otras deudas fiscales		4.986	24.751
IV. Otras deudas	6.12	10.896	29.949
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.15	118.549	93.955
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.235.870	9.061.880

Datos en miles de euros.

B

Cuenta de resultados consolidada

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Concepto	NOTAS	2020	2019
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		3.171.579	3.444.285
a) Primas emitidas seguro directo			
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	5.686.520	5.580.495
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(2.413.066)	(2.263.312)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(101.875)	127.102
Seguro directo			
Reaseguro aceptado		(142.003)	(50.867)
Reaseguro cedido	6.16	40.128	177.969
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			
3. Ingresos de las inversiones	6.14	171.854	223.309
a) De explotación	6.14	171.730	207.436
b) De patrimonio	6.14	124	15.873
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos		59	
6. Otros ingresos no técnicos		58	1.129
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	1.942.855	1.519.300
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.5	1	5
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		5.286.406	5.188.028

Datos en miles de euros.

Concepto	NOTAS	2020	2019
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(2.295.485)	(2.610.638)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(2.294.705)	(2.610.528)
Seguro directo			
Reaseguro aceptado		(3.488.594)	(3.977.294)
Reaseguro cedido	6.16	1.193.889	1.366.766
b) Gastos imputables a las prestaciones		(780)	(110)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		2.629	1.340
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(950.743)	(907.804)
a) Gastos de adquisición	6.15	(1.348.110)	(1.216.505)
b) Gastos de administración	6.15	(17.323)	(16.246)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.16	414.690	324.947
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			
6. Gastos de las inversiones	6.14	(67.602)	(56.821)
a) De explotación	6.14	(67.248)	(53.264)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(354)	(3.557)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos	6.15	(2.578)	(2.777)
9. Otros gastos no técnicos	6.15	(7.914)	(9.313)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(1.941.562)	(1.525.109)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(638)	(180)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(5.263.893)	(5.111.302)
III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		22.513	76.726
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	22.513	76.726
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(5.660)	(19.224)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		16.853	57.502
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO		16.853	57.502
1. Atribuible a intereses minoritarios		2	1
2. Atribuible a la Sociedad dominante		16.851	57.502

Datos en miles de euros.

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

Concepto	Importe Bruto		Impuesto sobre beneficios		Atribuible a participaciones no dominantes minoritarios		Atribuible a la sociedad dominante	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO								
A.1) Operaciones continuadas	22.513	76.726	(5.660)	(19.224)	2	1	16.851	57.502
A.2) Operaciones interrumpidas								
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	17.637	111.745	(9.223)	(29.055)			8.414	82.690
B.1) Operaciones continuadas								
1. Activos financieros disponibles para la venta	35.167	114.610	(9.221)	(28.934)			25.946	85.676
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	56.376	167.228	(14.523)	(42.089)			41.853	125.139
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(21.209)	(52.618)	5.302	13.155			(15.907)	(39.463)
c) Otras reclasificaciones								
2. Diferencias de conversión	(17.530)	(2.865)	(2)	(121)			(17.532)	(2.986)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(17.530)	(2.865)	(2)	(121)			(17.532)	(2.986)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
3. Contabilidad tácita								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
4. Entidades valoradas por el método de la participación								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
5. Otros ingresos y gastos reconocidos								
B.2) Operaciones interrumpidas (Netas de su enajenación)								
TOTALES	40.150	188.471	(14.883)	(48.279)	2	1	25.265	140.192

Datos en miles de euros.

Todas las partidas incluidas en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado son susceptibles de ser reclasificadas a la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con las NIIF-UE.

C

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

Concepto	Patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión
SALDO A 1 DE ENERO DE 2019	293.284	554.393
I. Ajustes por cambios de criterio contable		
II. Ajustes por errores		
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2019	293.284	554.393
VARIACIONES DEL EJERCICIO ANTERIOR		
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio		
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial		
2. Por inversiones disponibles para la venta		
3. Por coberturas de flujos de efectivo		
4. Por diferencias de conversión		
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio		
Total resultado reconocido directamente en patrimonio		
II. Otros resultados del ejercicio anterior		
III. Distribución del resultado del ejercicio anterior		
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio anterior		
V. Ampliación de capital (nota 6,8 de la Memoria)		
VI. Capital pendiente de desembolso		
VII. Reducción de capital		
VIII. Otros aumentos		
IX. Otras disminuciones		
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2019		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	293.284	554.393

Datos en miles de euros.

atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

Reservas	Dividendos a cuenta	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
762.554	(100.401)	158.869	4.950	(5.174)	19	1.668.494
762.554	(100.401)	158.869	4.950	(5.174)	19	1.668.494
			85.676			85.676
				(2.986)		(2.986)
			85.676	(2.986)		82.690
		57.502				57.502
58.468	100.401	(158.869)				(72.848)
(72.848)						(72.848)
10.335					1	10.336
(4.045)	100.401	(101.367)			1	(5.010)
758.509		57.502	90.626	(8.160)	20	1.746.174

Concepto	Patrimonio	
	Capital social	Prima de emisión
I. Ajustes por cambios de criterio contable		
II. Ajustes por errores		
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2020 ACTUALIZADO	293.284	554.393
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2020		
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio		
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial		
2. Por inversiones disponibles para la venta		
3. Por coberturas de flujos de efectivo		
4. Por diferencias de conversión		
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio		
Total resultado reconocido directamente en patrimonio		
II. Otros resultados del ejercicio actual		
III. Distribución del resultado del ejercicio anterior		
IV. Dividendos (nota 4.2 de la Memoria)		
V. Ampliación de capital		
VI. Capital pendiente de desembolso		
VII. Reducción de capital		
VIII. Otros aumentos		
IX. Otras disminuciones		
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2020		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	293.284	554.393

Datos en miles de euros.

atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado atribuibles a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
758.509		57.502	90.626	(8.160)	20	1.746.174
			25.946			25.946
				(17.532)		(17.532)
			25.946	(17.532)		8.414
		16.851				16.851
57.502		(57.502)				
			2		6	8
(527)				(2)		(529)
56.975		(40.651)	2	(2)	6	16.330
815.484		16.851	116.574	(25.694)	26	1.770.918

D

Estado consolidado de flujos de efectivo

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

Concepto	2020	2019
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	1.188.959	1.090.206
Pagos por operaciones de reaseguro	(1.001.048)	(928.099)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	3.134	5.006
Otros pagos de explotación	(97.815)	(103.044)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(6.573)	(36.844)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	86.657	27.225
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(861)	(4.458)
Adquisiciones de inmovilizado material	(22.011)	(7.715)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(172.772)	(105.535)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		(2.380)
Ventas de inmovilizado	2.993	193
Ventas de inversiones	2.222	5.231
Intereses cobrados	81.919	109.957
Otros pagos		
Cobros por dividendos	9.214	15.935
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		

Datos en miles de euros.

Concepto	2020	2019
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(99.296)	11.228
Dividendos y donaciones pagados		(72.848)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(72.848)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(12.639)	(34.395)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(5.946)	705
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	321.126	354.817
SALDO FINAL DE EFECTIVO	302.540	321.126

Datos en miles de euros.

Información financiera por segmentos

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	427.447	839.125	2.744.132	2.605.159	3.171.579	3.444.285
a) Primas emitidas seguro directo						
b) Primas reaseguro aceptado	553.645	593.742	5.132.874	4.986.753	5.686.520	5.580.495
c) Primas reaseguro cedido	(34.259)	(28.060)	(2.378.807)	(2.235.252)	(2.413.066)	(2.263.312)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(91.939)	273.443	(9.936)	(146.341)	(101.875)	127.102
Seguro directo						
Reaseguro aceptado	(93.188)	273.918	(48.814)	(324.785)	(142.003)	(50.867)
Reaseguro cedido	1.250	(475)	38.878	178.444	40.128	177.969
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia						
3. Ingresos de las inversiones	55.115	69.177	116.739	154.132	171.854	223.309
a) De explotación	54.991	67.641	116.739	139.795	171.730	207.436
b) De patrimonio	124	1.536		14.337	124	15.873
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión						
5. Otros ingresos técnicos			59		59	
6. Otros ingresos no técnicos	16	79	42	1.050	58	1.129
7. Diferencias positivas de cambio	101.537	71.437	1.841.318	1.447.863	1.942.855	1.519.300
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	1	5			1	5
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	584.116	979.823	4.702.290	4.208.204	5.286.406	5.188.028

Datos en miles de euros.

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(371.749)	(774.110)	(1.923.736)	(1.836.528)	(2.295.485)	(2.610.638)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(371.663)	(774.100)	(1.923.042)	(1.836.428)	(2.294.705)	(2.610.528)
Seguro directo						
Reaseguro aceptado	(391.380)	(802.956)	(3.097.214)	(3.174.338)	(3.488.594)	(3.977.294)
Reaseguro cedido	19.717	28.856	1.174.172	1.337.910	1.193.889	1.366.766
b) Gastos imputables a las prestaciones	(86)	(10)	(694)	(100)	(780)	(110)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	2.629	1.340			2.629	1.340
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(113.786)	(113.053)	(836.956)	(794.751)	(950.743)	(907.804)
a) Gastos de adquisición	(119.231)	(117.320)	(1.228.880)	(1.099.185)	(1.348.110)	(1.216.505)
b) Gastos de administración	(2.875)	(2.398)	(14.449)	(13.848)	(17.323)	(16.246)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	8.319	6.665	406.371	318.282	414.690	324.947
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia						
6. Gastos de las inversiones	(9.382)	(8.576)	(58.220)	(48.245)	(67.602)	(56.821)
a) De explotación	(9.221)	(8.128)	(58.027)	(45.136)	(67.248)	(53.264)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(161)	(448)	(193)	(3.109)	(354)	(3.557)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión						
8. Otros gastos técnicos	(444)	(961)	(2.135)	(1.816)	(2.578)	(2.777)
9. Otros gastos no técnicos	(1.757)	(1.026)	(6.158)	(8.287)	(7.914)	(9.313)
10. Diferencias negativas de cambio	(98.366)	(68.621)	(1.843.196)	(1.456.488)	(1.941.562)	(1.525.109)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos			(638)	(180)	(638)	(180)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(592.855)	(965.007)	(4.671.037)	(4.146.295)	(5.263.893)	(5.111.302)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	(8.739)	14.816	31.252	61.909	22.513	76.725
III. OTRAS ACTIVIDADES						
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(8.739)	14.816	31.253	61.909	22.514	76.725
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.227	(4.272)	(7.888)	(14.952)	(5.660)	(19.224)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(6.512)	10.544	23.365	46.957	16.853	57.502
VII. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	(6.512)	10.544	23.365	46.957	16.853	57.502
1. Atribuible a participaciones no dominantes	2	1	0	0	2	1
2. Atribuible a la Sociedad dominante	(6.514)	10.545	23.365	46.957	16.851	57.502

Datos en miles de euros.

F

Información financiera por áreas geográficas

INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. DESGLOSES A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

Se presentan a continuación el desglose de ingresos ordinarios y activos no corrientes por países:

ÁREA GEOGRÁFICA	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS	INGRESOS ORDINARIOS DE CLIENTES EXTERNOS	ACTIVOS NO CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES
	2020	2019	2020	2019
ESPAÑA	1.020.143	1.076.080	53.294	158.958
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	580.255	682.079	1.234	1.548
BRASIL	339.592	272.987	4.017	6.095
MÉXICO	240.596	225.444	722	478
VENEZUELA	6.746	5.179	252	269
COLOMBIA	112.396	118.926	262	314
ARGENTINA	77.432	82.615	1.834	6.584
TURQUÍA	87.879	126.041		
CHILE	224.179	203.101	5.976	4.370
OTROS PAÍSES	2.997.303	2.788.043	19.228	23.371
TOTAL	5.686.520	5.580.495	86.819	201.987

Datos en miles de euros

En activos no corrientes se incluyen activos intangibles distintos del fondo de comercio, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, créditos fiscales, créditos sociales y otros activos.

Se consideran ingresos ordinarios las primas de reaseguro aceptado.

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 % de los ingresos ordinarios del Grupo.

La variación en los activos no corrientes en España proviene de la liquidación de importes de la operación de Escisión de MGR con MAPFRE ESPAÑA y del saldo por Impuesto de Sociedades con MAPFRE S.A.

Memoria Consolidada

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante) es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España, y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid y de cinco filiales, nueve sucursales y siete oficinas de representación con presencia directa en diecisiete países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del Grupo MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A. y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante, CARTERA MAPFRE) controlada al 100 % por Fundación MAPFRE.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2021. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados que han sido registrados por su valor razonable.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2020, si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo, a excepción de lo señalado en el apartado 2.5 siguiente.

2.2 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos en el apartado E). Los segmentos principales por línea de negocio de la compañía son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida.

Para la identificación de los segmentos principales se han considerado las principales actividades y ramos de seguro propios de la gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cualitativos establecidos en la normativa.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla la información adicional sobre la evolución y características del negocio.

2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera complementaria por áreas geográficas.

Las áreas geográficas establecidas son: España, Estados Unidos de América, Brasil, México, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros Países.

2.4 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

La aplicación de la Nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2020 no han tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados de la Sociedad dominante.

Como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la NIIF 16-UE "Arrendamientos", se produjo en el ejercicio 2019 un cambio en la política contable, con implicaciones principalmente en los contratos de arrendamiento en lo que el Grupo es arrendatario. De acuerdo con la disposición transitoria de la norma, el Grupo se acogió al enfoque retrospectivo modificado, reconociendo el efecto acumulado neto de impuestos como un ajuste negativo del saldo de reservas y de participaciones no dominantes, por importe de 8,04 y 7,71 millones de euros, respectivamente.

No se han detectado errores significativos en las cuentas anuales de ejercicios anteriores.

2.5 COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente, habiéndose aplicado para su elaboración las normas internacionales aprobadas por la Comisión Europea que estuvieran en vigor a la fecha del cierre del ejercicio.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cabe señalar lo siguiente:

- El Grupo continúa avanzando en el análisis del significativo impacto que pueda suponer la NIIF 17-UE “Contratos de Seguro”, cuya aplicación previsible es para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, y que ha sido aprobada por el Consejo de Normas internacionales de Contabilidad (IASB) y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea.
- En relación con la NIIF 9-UE “Instrumentos Financieros”, cuyo impacto se prevé que sea también significativo, el Grupo, en virtud de lo indicado en la NIIF 4-UE *Contratos de Seguros*, se ha acogido a la exención temporal facultativa de aplicar la NIIF 9-UE para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras (más del 90 % de los pasivos están vinculados con la actividad aseguradora). Dicha exención temporal podrá aplicarse hasta los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2023, fecha en que se estima que entrará en vigor la nueva NIIF 17-UE “Contratos de Seguro”.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF-UE 9 “Instrumentos Financieros” y mejorar la comparabilidad de la información entre las entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, la modificación de la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguros” requiere determinada información relacionada con los flujos procedentes de activos financieros registrados a coste amortizado o como activos disponibles para la venta.

Considerando lo anterior, el Grupo ha analizado los títulos de renta fija clasificados en la partida “Cartera disponible para la venta”, desglosándose en la Nota 6.4. “Inversiones financieras” la información requerida por la norma. El Grupo adoptará, a su entrada en vigor, aquellas otras normas, modificaciones e interpretaciones que sean de aplicación. Se estima que la aplicación inicial de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera o los resultados del Grupo.

2.6 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación y los cambios producidos en dicho perímetro reflejando sus datos patrimoniales y resultados.

El efecto global sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2020 y 2019 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio precedente se describen en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.7 JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las provisiones técnicas (Nota 6.9).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.2, 6.4 y 6.5).
- El cálculo de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.10).
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.18).
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.1 y 5.2).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 6.4).
- El valor razonable de activos y pasivos derivados de contratos de arrendamiento (Nota 6.3)

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

3. CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación, con indicación del método de integración, se detallan en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante poder sobre la entidad participada, estar expuesta, o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas.

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni acuerdos conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 % de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quién tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quién recibe los rendimientos de ellas. También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

3.2. FONDOS DE INVERSIÓN

Se consolidan por integración global los fondos de inversión gestionados por sociedades del Grupo en los que la participación de éste es superior al 20 %.

3.3. CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN.

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre para saldos de balance y el promedio ponderado por volumen de operaciones para transacciones. Las operaciones de reaseguro se convierten al tipo de cambio correspondiente al mes de su contabilización.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el "Estado de ingresos y gastos reconocidos" y se recogen en el patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Participaciones no dominantes.

Los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

El resto de las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, inicialmente se convierten a euros, aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales consolidadas recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

Concepto	2020	2019
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	16.851	57.502
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	94.608	94.608
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (céntimos de euros)	0,18	0,61

4.2. DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2020	2019	2020	2019
Dividendo a cuenta				
Con cargo a Reservas		72.848.037		0,77
TOTAL		72.848.037		0,77

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe por cada acción en circulación a la fecha de pago del dividendo.

El dividendo total del ejercicio 2019 fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 31 de diciembre 2019.

Esta distribución de dividendos prevista cumplía con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad dominante no ha repartido dividendos.

5. POLÍTICAS CONTABLES

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

5.1 ACTIVOS INTANGIBLES

FONDO DE COMERCIO

Representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

- **Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente**

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

- **Activos intangibles generados internamente**

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

- **Amortización de activos intangibles de vida útil definida**

A continuación se detalla la vida útil y coeficientes de amortización utilizados para los principales activos intangibles en los que se ha seguido para todos los casos un método lineal de amortización.

GRUPO DE ELEMENTOS	Vida útil (Años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%

Se amortizan en función de su vida útil siguiendo un método lineal. La amortización ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones para amortizaciones".

5.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Se clasifican como inversiones inmobiliarias aquellos activos inmuebles no corrientes cuya finalidad es obtener rentas, plusvalías o ambas.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de estos elementos se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo minorado por su valor residual y el valor de los terrenos según los siguientes periodos de vida útil:

GRUPO DE ELEMENTOS	Años	Coefficiente anual
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	20-10	5%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Estos activos se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

5.3 ARRENDAMIENTOS

La Sociedad considera que un contrato constituye o contiene un arrendamiento si este conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado durante un determinado periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de un activo subyacente se clasifican como arrendamientos operativos.

En la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16-UE "Arrendamientos" la Sociedad adoptó la solución práctica de no evaluar nuevamente si un contrato es o contiene un arrendamiento.

PLAZO DE ARRENDAMIENTO

El plazo de arrendamiento se determina según el periodo no revocable teniendo en cuenta adicionalmente los periodos cubiertos con la opción de prorrogar o rescindir el arrendamiento cuando se tiene certeza razonable que el arrendatario ejercerá la opción.

Por otro lado, en caso de producirse un cambio en el periodo no revocable de un arrendamiento, se revisa el plazo del mismo.

RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN

En calidad de arrendatario, la Sociedad reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en el contrato y plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al coste y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamientos modificados.

En el resultado del periodo se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

Como arrendador, la Sociedad reconoce los activos que mantiene en virtud de arrendamiento financiero por un importe igual a la inversión neta del arrendamiento valorada utilizando el tipo de interés implícito del arrendamiento y se presentan como una partida a cobrar. Posteriormente, se reconocen los ingresos financieros durante el plazo del arrendamiento reflejando un rendimiento periódico constante sobre la inversión neta. En el caso de arrendamientos operativos se reconocen los ingresos derivados de los pagos por arrendamiento de forma lineal o bien con arreglo a otra forma sistemática si ésta es más representativa.

EXENCIONES

La Sociedad aplica en calidad de arrendatario las exenciones contempladas para no considerar arrendamientos aquellos contratos a corto plazo (por clases de activos subyacentes) y para los que el activo subyacente es de escaso valor (contrato por contrato), reconociendo en estos casos los pagos por arrendamiento como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, o bien aplicando otra base sistemática si ésta es más representativa.

5.4 INVERSIONES FINANCIERAS

RECONOCIMIENTO

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

CLASIFICACIÓN

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera disponible para la venta

Recoge valores representativos de deuda no calificados en otras carteras y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes o asociadas y no incluidos en la "Cartera de negociación".

- Cartera de negociación

Incluye activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente en la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Cuando la segregación no es posible se valoran por su valor razonable.

VALORACIÓN

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la “Cartera de negociación”, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración.

Posteriormente, las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con la excepción de los activos financieros, que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.

Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

1. Curva *swap* cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
2. Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva *swap* cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.

Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:

- Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
- Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con *caps* y/o *floors*) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

DETERIORO

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del instrumento financiero no es recuperable. El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 %) respecto a su coste.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en “Ajustes por cambios de valor”. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio. En este caso la corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores no se reconoce en la cuenta de resultados, imputándose en su caso el incremento de valor directamente en el patrimonio neto.

5.5 DETERIORO DE OTROS ACTIVOS

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida, la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio, se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que se hubiera registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

5.6 CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado, calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se constituye la correspondiente provisión por el importe estimado como no recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero, y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

El Grupo calcula y dota la provisión de insolvencias mediante un sistema individualizado de seguimiento de saldos con reaseguradores. La base de cálculo son los saldos exigibles pendientes de cobro con cada reasegurador y dependiendo de su antigüedad, la dotación es del 50 % para los saldos de 6 meses y del 100 % para aquellos saldos con exigibilidad superior a nueve meses. Asimismo se tienen en cuenta los saldos con reaseguradores en proceso de liquidación. El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

5.7 TESORERÍA

La tesorería está compuesta por el efectivo (caja y depósitos bancarios a la vista) y los equivalentes de efectivo que corresponden a aquellas inversiones a corto plazo (máximo tres meses) de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

5.8 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En este epígrafe del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período conforme a lo indicado en la nota 5.9.B.1.

De forma paralela, en este epígrafe del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

5.9 OPERACIONES DE REASEGURO

A) PRIMAS

Reaseguro aceptado y retrocedido

Se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, y adicionalmente, en las operaciones de reaseguro retrocedido, se tienen en cuenta los contratos de retrocesión suscritos.

B) PROVISIONES TÉCNICAS

B.1) Reaseguro aceptado

Provisión para primas no consumidas

Reaseguro Proporcional

Las operaciones de reaseguro aceptado proporcional se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, cuando se dispone de la información por parte de las cedentes se dota las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato.

En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método estadístico de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período.

En el caso del negocio facultativo así como para el negocio de Riesgos Globales, se realiza la periodificación riesgo a riesgo.

Reaseguro No Proporcional

Las operaciones de reaseguro no proporcional se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes y se estima la provisión para primas no consumidas provisionando la prima contabilizada no devengada en función del periodo medio de cobertura de las pólizas.

Provisión para riesgos en curso

Se calcula ramo a ramo, y complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cumplir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Provisión para prestaciones

Reaseguro Proporcional

Se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

Reaseguro No Proporcional

Para el reaseguro no proporcional, dada la información histórica disponible, se estima y provisiona el coste último esperado basándose en la experiencia y mediante el uso de métodos actuariales.

Para el negocio facultativo y de Riesgos Globales se realiza estimación de las obligaciones pendientes basando los cálculos en la información disponible, siendo ésta la información de la cedente, o la mejor valoración estimada.

B.2) Reaseguro retrocedido

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

B.3) Prueba de adecuación de los pasivos

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia, que se realiza utilizando las estimaciones más actuales de los flujos futuros procedentes de los contratos de seguros en vigor teniendo en cuenta el valor temporal del dinero y utilizando hipótesis (económicas, biométricas, etc.) en función de la experiencia de cada sociedad. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

C) SINIESTRALIDAD

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, estimándose en el caso de los contratos el coste último esperado.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el reaseguro aceptado.

D) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

Para los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de reaseguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en los mismos.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son generalmente revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y otros factores que hayan podido considerarse más razonables. Si se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

Para los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos, constituyendo, en caso de que hubiera insuficiencia demostrada, las provisiones necesarias para cubrirla.

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis derivadas para valorar los contratos de seguros.

E) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de contratos de reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.7 Créditos.

5.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera con alta probabilidad que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

5.11 DEUDAS

La valoración se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Para las deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

5.12 CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El reconocimiento de los ingresos ordinarios distintos de las operaciones de seguros se realiza cuando se satisfacen las obligaciones de transmisión de bienes o realización de servicios a los clientes, de acuerdo con lo contractualmente pactado, considerando que un bien o servicio ha sido transferido cuando el cliente obtiene el control del mismo (ya sea a lo largo del tiempo o en un momento determinado). El importe reconocido como ingreso corresponde al de la contraprestación a que se espera tener derecho por los bienes o servicios transferidos.

5.13 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

a. Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

b. Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y prestación definida, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la Sociedad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones.

El importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

Planes de prestación definida

Son planes en los que se establece la prestación a recibir por los empleados en el momento de su jubilación normalmente en función de factores como la remuneración.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en el balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

c. Indemnizaciones por cese

Se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

d. Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose asimismo como contrapartida en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", así como las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

5.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Se clasifican en función de la asignación de las inversiones que los generan: de explotación, si están afectas a la cobertura de provisiones técnicas, y de patrimonio, si se trata de la materialización de los fondos propios.

Los cambios de valor razonable se registran según la cartera en la que se encuentren clasificadas las inversiones financieras:

a) Cartera de negociación

Se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registra como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera disponible para la venta

Se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance o se constata deterioro, situaciones que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

5.15 RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones: De forma proporcional al promedio de siniestralidad.
- Gastos imputables a las inversiones: De forma proporcional al promedio de provisiones técnicas.
- Otros gastos técnicos: Imputación directa.
- Otros gastos no técnicos: Imputación directa.
- Gastos de adquisición: De forma proporcional al promedio de primas.
- Gastos de administración: De forma proporcional al promedio de primas.

Los gastos se han imputado a los diferentes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

5.16 TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los meses del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada mes, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio, los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las precedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias, valoradas a valor razonable, cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.17 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Las diferencias temporarias pueden ser "Diferencias temporarias imponibles", que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien "Diferencias temporarias deducibles", que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto, se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogándose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.
- Correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.
- Correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

(iii) Compensación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

(iv) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos y evalúa si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

6. DESGLOSE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1 ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial 2020	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2020
FONDO DE COMERCIO	54.138					54.138
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	17.125			3.534	(2.680)	17.979
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	17.125			3.534	(2.680)	17.979
Otros						
COSTE	71.263			3.534	(2.680)	72.117
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(9.961)			(2.491)	7	(12.445)
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(9.961)			(2.491)	7	(12.445)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(9.961)			(2.491)	7	(12.445)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
TOTAL DETERIORO						
TOTAL FONDO DE COMERCIO	54.138					54.138
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.164			1.043	(2.673)	5.534
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	61.302			1.043	(2.673)	59.672

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial 2019	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2019
FONDO DE COMERCIO	54.138					54.138
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	12.666			4.458		17.125
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	12.666			4.458		17.125
Otros						
COSTE	66.805			4.458		71.263
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(8.656)			(1.304)		(9.961)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(8.656)			(1.304)		(9.961)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
TOTAL DETERIORO						
TOTAL FONDO DE COMERCIO	54.138					54.138
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	4.010			3.154		7.164
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	58.148			3.154		61.302

Datos en miles de euros.

Las principales “entradas” en los ejercicios 2020 y 2019 se corresponden con el desarrollo de la nueva aplicación de contabilidad SAP/4 HANA.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a cierre del ejercicio 2020 asciende a 9.407 miles de euros (7.490 miles de euros a cierre del ejercicio 2019).

Activos intangibles de vida útil indefinida

La vida útil del fondo de comercio es considerada indefinida, ya que se espera que contribuya a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada.

En el cuadro siguiente se detalla información sobre unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo a 31.12.2019	Ejercicio 2020			Saldo a 31.12.2020
			Altas / Bajas	Deterioro	Amortización	
FONDO DE COMERCIO						
MAPFRE GLOBAL RISKS	CARTERA RIESGOS GLOBALES NO VIDA -ESPAÑA	54.138				54.138
TOTAL		54.138				54.138

Datos en miles de euros.

El fondo de comercio generado en el ejercicio 2018 procede de la adquisición de los activos y pasivos de la actividad reaseguradora de la entidad MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A. El importe reconocido fue de 54.138 miles de euros y corresponde al exceso en la fecha de adquisición del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos. Este fondo de comercio está atribuido a la unidad generadora de efectivo GLOBAL RISKS, correspondiente a la actividad reaseguradora de "Riesgos Globales".

El valor en libros neto del posible deterioro del fondo de comercio descrito es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de riesgo de país se corresponde con la rentabilidad efectiva de los bonos del estado a 10 años en moneda y de emisión local de España, incrementada en la prima de riesgo del mercado de acciones estimada para el sector asegurador. La prima de riesgo de mercado del sector asegurador se calcula modulando la prima genérica del mercado de acciones por el coeficiente Beta de entidades aseguradoras cotizadas comparables del ámbito regional en el que opera la unidad generadora de efectivo.

La tasa de crecimiento a perpetuidad aplicada a dichas proyecciones está basada en el tipo de interés del mercado geográfico en el que opera la unidad generadora de efectivo, que fue de 1,62 % en 2020 (1,77 % en 2019). La misma parte de

las previsiones de inflación a largo plazo incluidas en el "World Economic Outlook Database" del Fondo Monetario Internacional.

La tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor recuperable ha sido del 3,93 % en 2020 (4,20 % en 2019). Con carácter general, las proyecciones de flujos de efectivo correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se calcula el valor residual, estableciéndose una renta perpetua basada en los flujos de efectivo del último periodo de las estimaciones, con una tasa de crecimiento a perpetuidad conforme a lo descrito anteriormente.

Las tasas utilizadas para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo son después de impuestos, por aplicarse a flujos de efectivo también netos del efecto impositivo.

Ante variaciones razonables de cualquiera de las hipótesis clave, no cabe esperar que el valor en libros sea significativamente superior al valor recuperable de la unidad generadora de efectivo.

6.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado Material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	63.504	47		1.362	(4.590)	60.323	58.837
Terrenos y bienes naturales	30.216	(1.338)				28.878	28.878
Edificios y otras construcciones	20.531	2.906			(3.091)	20.346	20.592
Derechos de uso por arrendamiento	12.757	(1.521)		1.362	(1.499)	11.099	9.367
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	14.246	68		1.011	(2.695)	12.630	6.142
Elementos de transporte	373	(1)		173	(79)	466	224
Mobiliario e instalaciones	8.709	(66)		801	(1.422)	8.022	3.869
Otro inmovilizado material	4.633	135		17	(1.194)	3.591	1.714
Anticipos e inmovilizaciones en curso	468			20		488	235
Derechos de uso por arrendamiento	63					63	100
TOTAL COSTE	77.750	115		2.373	(7.285)	72.953	64.979
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(6.147)	2.532		(2.007)		(5.622)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(7.736)	1.086		(1.137)	1.299	(6.488)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(13.883)	3.618		(3.144)	1.299	(12.110)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.224)					(1.224)	
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones	(1.224)					(1.224)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO	(1.224)					(1.224)	
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	56.133	2.579		(645)	(4.590)	53.477	58.837
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.510	1.154		(126)	(1.396)	6.142	6.142
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	62.643	3.733		(771)	(5.986)	59.619	64.979

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	52.249	(49)	(3.086)	12.758	(6)	63.504	60.884
Terrenos y bienes naturales	30.216					30.216	30.367
Edificios y otras construcciones	22.033	(49)	(3.086)	1.639	(6)	20.531	20.017
Derechos de uso por arrendamiento				12.757		12.757	10.500
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	13.395	(35)	(1.163)	2.330	(244)	14.283	6.510
Elementos de transporte	563				(190)	373	170
Mobiliario e instalaciones	7.414	(17)		1.318	(6)	8.709	3.972
Otro inmovilizado material	5.418	(18)	(1.163)	444	(48)	4.633	2.092
Anticipos e inmovilizaciones en curso				468		468	213
Derechos de uso por arrendamiento				100		63	63
TOTAL COSTE	65.644	(84)	(4.249)	16.726	(250)	77.750	67.394
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(2.575)	(25)	10	(3.561)	4	(6.147)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(6.885)	(63)	4	(821)	29	(7.736)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(9.460)	(88)	14	(4.419)	33	(13.883)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.224)					(1.224)	
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones	(1.224)					(1.224)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO	(1.224)					(1.224)	
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	48.450	(74)	(3.076)	10.835	(2)	56.133	60.884
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.510	(98)	(1.159)	1.472	(215)	6.510	6.510
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	54.960	(172)	(4.235)	12.307	(217)	62.643	67.394

Datos en miles de euros.

En el ejercicio 2020, las principales "entradas" tienen su origen en las obras de acondicionamiento en las oficinas de representación de Colombia y México y en un incremento en el valor de los derechos de uso de inmuebles alquilados, debiéndose en 2019 al cambio de política contable en relación con los arrendamientos, descrita en las notas 5.3 y 6.3.

En el ejercicio 2019, las principales "entradas" producidas se debieron a la renovación de equipos informáticos, y a obras de acondicionamiento en la oficina central y en el establecimiento permanente de Reino Unido.

En el ejercicio 2020, las principales “salidas” producidas se debieron a la baja de elementos de mobiliario y equipos para proceso de información totalmente amortizados.

En el ejercicio 2019, las principales “salidas” producidas se debieron a la baja por venta de elementos de transporte.

Los cambios en el perímetro reflejados en el ejercicio 2019 se debieron a la salida del edificio de la compañía CIAR.

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 3.365 miles de euros y 3.630 miles de euros respectivamente, de los cuales 2.002 miles de euros y 1.535 miles de euros respectivamente corresponden a elementos situados fuera del territorio español.

Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	6.814	(101)		442		7.155	6.803
Terrenos y bienes naturales	2.080	1				2.081	1.898
Edificios y otras construcciones	4.734	(102)		442		5.074	4.905
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	6.814	(101)		442		7.155	6.803
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(4.334)	17		(199)		(4.516)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.334)	17		(199)		(4.516)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.480	(84)		243		2.639	6.803

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	10.212	(314)	(3.084)			6.814	5.959
Terrenos y bienes naturales	2.079	1				2.080	1.635
Edificios y otras construcciones	8.133	(315)	(3.084)			4.734	4.324
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	10.212	(314)	(3.084)			6.814	5.959
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(4.333)	(11)	10			(4.334)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.333)	(11)	10			(4.334)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	5.879	(325)	(3.074)			2.480	5.959

Datos en miles de euros.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con la valoración determinada por una entidad tasadora independiente en función de variables observables de mercado (Nivel 2). Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden al método del coste, el método de comparación, el método de actualización de rentas y el método residual abreviado, dependiendo de las características del activo a valorar.

Por otra parte, la mayoría de los inmuebles son activos asignados a las provisiones técnicas y las tasaciones se realizan con carácter periódico, conforme a lo establecido por los organismos supervisores de la actividad aseguradora para revisión de la valoración.

Los cambios en el perímetro de 2019 se debieron a la salida del mobiliario y del edificio de la filial CIAR debido a su salida del perímetro por venta.

Los ingresos y gastos de inversiones inmobiliarias de los dos últimos ejercicios se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS						
Por alquileres	176	167	14	14	190	181
Ganancias por realizaciones						
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	176	167	14	14	190	181
GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS						
Gastos operativos directos	(37)	(60)			(37)	(60)
Otros Gastos	(120)	(189)			(120)	(189)
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(158)	(248)			(158)	(248)

Datos en miles de euros.

6.3 ARRENDAMIENTOS

La información relativa a los contratos de arrendamiento ha sido elaborada según la NIIF-UE 16, norma vigente a partir del 1 de enero de 2019.

El Grupo es arrendatario de inmuebles de uso propio y otro inmovilizado material. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre uno y cinco años con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los estados financieros al cierre de los dos últimos ejercicios recogen los siguientes importes:

Ejercicio 2020

CONCEPTO	INMUEBLES DE USO PROPIO	OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	TOTAL
Derecho de uso (valor neto contable)	9.367	26	9.393
Otros pasivos financieros: obligaciones de pago por arrendamientos	9.632		9.632
Amortización	(1.779)		(1.779)
Gasto por intereses	(196)		(196)

Datos en miles de euros

Ejercicio 2019

CONCEPTO	INMUEBLES DE USO PROPIO	OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	TOTAL
Derecho de uso (valor neto contable)	11.119	63	11.182
Otros pasivos financieros: obligaciones de pago por arrendamientos	10.964		10.964
Amortización	(1.675)		(1.675)
Gasto por intereses	(248)		(248)

Datos en miles de euros

Los gastos por intereses se registran en la cuenta de resultados consolidada en los epígrafes "gastos de las inversiones de explotación" del negocio asegurador y "gastos financieros" de otras actividades. El gasto por amortización registrado es reclasificado por destino según los criterios reflejados en la nota 5.16.

Los pagos totales del periodo ascienden a 1,8 millones de euros (1,7 millones de euros en 2019).

Los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos no cancelables al cierre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	Inmuebles de uso propio		Otro inmovilizado material		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Menos de un año	158	248			158	248
Más de un año y menos de cinco años	631	744			631	744
Más de cinco años						
TOTAL	788	992			788	992

Datos en miles de euros.

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipos de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada.

La tasa media ponderada de inmuebles y otro inmovilizado asciende a 1,90 % y 6,91 %, respectivamente (2,01 % y 6,87 % en 2019).

El Grupo se ha acogido a la exención de no aplicar la NIIF-UE 16 a aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

El Grupo es arrendador de arrendamientos operativos sobre inmuebles. Estos arrendamientos tienen una duración media de un año con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

En el siguiente cuadro se reflejan los importes correspondientes a los contratos de arrendamiento operativo en calidad de arrendador al cierre de los dos últimos ejercicios:

TIPO DE ACTIVO	Valor neto contable	
	2020	2019
Inmuebles Chile	1.419	1.245
Mansardas R-25	1.220	1.235
TOTAL	2.639	2.480

Datos en miles de euros.

El vencimiento de los cobros por arrendamientos operativos de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	2020	2019
Menos de un año	190	181
Más de un año y menos de cinco años	760	724

Más de cinco años	570	543
TOTAL	1.520	1.448

Datos en miles de euros.

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de las inversiones financieras al cierre es la siguiente:

Concepto	Valor contable	
	2020	2019
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	191.283	225.801
Renta fija	3.464.388	3.371.553
Fondos de inversión	187.050	248.147
Otros		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.842.721	3.845.501
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Otras inversiones		
Acciones	3.065	103
Renta fija		
Fondos de inversión	22.596	25.291
Otros		
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	25.661	25.394

Datos en miles de euros.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a) En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta, o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos en la Nota 5.4 "Inversiones financieras" (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de MAPFRE S.A.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificaría de forma significativa el valor razonable obtenido.

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

1. Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa del Nivel 1 al Nivel 2.
2. Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
3. Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Test SPPI

A cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo ha realizado un análisis de los títulos de renta fija clasificados en las carteras a vencimiento y disponible para la venta, con objeto de determinar qué títulos perciben flujos de efectivo contractuales procedentes únicamente de principal e intereses, esto es pasan el test "SPPI".

Se describen a continuación los resultados de este análisis, desglosándose los valores contables y razonables a 31 de diciembre de 2020 y 2019 y la variación del valor razonable durante dichos ejercicios:

Ejercicio 2020

RESULTADO	VALOR CONTABLE	VALOR RAZONABLE	
		IMPORTE	VARIACIÓN
Pasan el "test SPPI"	3.348.723	3.348.723	(10.677)
No pasan el "test SPPI"	115.665	115.665	(1.194)
TOTAL ANALIZADO	3.464.388	3.464.388	(11.871)

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

RESULTADO	VALOR CONTABLE	VALOR RAZONABLE	
		IMPORTE	VARIACIÓN
Pasan el "test SPPI"	3.212.085	3.212.085	7.617
No pasan el "test SPPI"	159.468	159.468	20.412
TOTAL ANALIZADO	3.371.553	3.371.553	28.029

Datos en miles de euros.

Adicionalmente, en el siguiente cuadro se detalla la calificación crediticia de los activos financieros que pasan el test "SPPI":

CALIFICACIÓN CREDITICIA	PASAN TEST "SPPI"	
	Valor Contable	Valor razonable
AAA	731.687	731.687
AA	832.288	832.288
A	1.135.587	1.135.587
BBB	515.896	515.896
BB o MENOR	133.265	133.265
Sin calificación		
TOTAL	3.348.723	3.348.723

Datos en miles de euros

A) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (valor razonable)						TOTAL		DETERIORO				
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones				Pérdida registrada		Ganancias Reversión		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Acciones	191.283	223.301		2.500			191.283	225.801					
Renta fija	2.998.127	2.905.179	466.261	466.374			3.464.388	3.371.553			1	5	
Fondos de inversión	12.964	210.105			174.086	38.042	187.050	248.147					
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.202.374	3.338.585	466.261	468.874	174.086	38.042	3.842.721	3.845.501			1	5	

Datos en miles de euros

El deterioro recoge en 2020 y 2019 la ganancia por reversión por inversiones disponibles para la venta en Chile.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a 25,95 y 85,68 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 y 2019 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los trasposos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a un importe de (15,91) y (39,46) millones de euros respectivamente.

No se han producido transferencias de activos entre los Niveles 1 y 2.

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los Niveles 2 y 3.

B) Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (valor razonable)						TOTAL		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	Nivel 1. Valor de Cotización		Nivel 2. Datos Observables		Nivel 3. Otras Valoraciones				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN												
Acciones	65	57		46	3.000		3.065	103			8	662
Renta fija												
Fondos de inversión	19.839	25.291			2.757		22.596	25.291			425	
Otros												
TOTAL OTRAS INVERSIONES	19.904	25.348			5.757		25.661	25.394			433	662
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	19.904	25.348			5.757		25.661	25.394			433	662

Datos en miles de euros.

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.14 “Ingresos y gastos de las inversiones”.

En la nota 7 “Gestión de riesgos” se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

6.5 CRÉDITOS

La composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre 2020 y 2019; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
I. Créditos por operaciones de reaseguro	934.783	838.490	(12.713)	(12.075)	922.070	826.415	(638)	(180)				
II. Créditos fiscales	13.933	23.424			13.933	23.424						
III. Créditos sociales y otros	4.611	105.760			4.611	105.760						
TOTAL	953.327	967.674	(12.713)	(12.075)	940.614	955.599	(638)	(180)				

Datos en miles de euros

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

En la partida “Créditos por operaciones de reaseguro” se incluyen aquellos saldos pendientes derivados de operaciones de reaseguro cedido, retrocedido y aceptado.

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la nota 5.7 “Créditos” de la presente memoria.

El desglose del epígrafe “Créditos sociales y otros” es el siguiente:

CRÉDITOS SOCIALES Y OTROS	Importe	
	2020	2019
Saldos a cobrar al personal	2	383
Otros deudores	4.609	105.377
Total	4.611	105.760

Datos en miles de euros.

En el ejercicio 2019 se recogieron saldos pendientes de pago con origen en la operación de escisión de MAPFRE GLOBAL RISKS en la partida “Otros deudores”.

6.6 DETERIORO DE ACTIVOS

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2020

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO (*)		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				DOTACIONES	REDUCCIONES	DOTACIONES	REDUCCIONES		
A) Activos intangibles (I+II)									
I. Fondo de comercio									
II. Otros activos intangibles									
B) inmovilizado material (I+II)	1.224								1.224
I. Inmuebles de uso propio	1.224								1.224
II. Otro inmovilizado material									
C) INVERSIONES (I+II+III+IV+V)									
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras (1+2+3)									
1. Cartera a vencimiento									
2. Cartera disponible para venta									
3. Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación									
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
E) EXISTENCIAS									
H) CREDITOS (I+II+III+IV+V)	12.075			638					12.713
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	12.075			638					12.713
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
K) OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO (A+B+C+H+K)	13.299			638					13.937

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO (*)		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				DOTACIONES	REDUCCIONES	DOTACIONES	REDUCCIONES		
A) Activos intangibles (I+II)									
I. Fondo de comercio									
II. Otros activos intangibles									
B) inmovilizado material (I+II)	1.224								1.224
I. Inmuebles de uso propio	1.224								1.224
II. Otro inmovilizado material									
C) INVERSIONES (I+II+III+IV+V)		5			(5)				
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras (1+2+3)		5			(5)				
1. Cartera a vencimiento									
2. Cartera disponible para venta		5			(5)				
3. Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación									
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
E) EXISTENCIAS									
H) CREDITOS (I+II+III+IV+V)	11.895			180					12.075
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	11.895			180					12.075
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
K) OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO (A+B+C+H+K)	13.119	5		180	(5)				13.299

Datos en miles de euros.

6.7 TESORERÍA

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con las actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

El desglose del saldo de Tesorería de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	2020	2019
Efectivo depositado en bancos	272.940	242.265
Equivalentes de efectivo en bancos	29.600	78.861
TOTAL	302.540	321.126

Datos en miles de euros.

6.8 PATRIMONIO NETO

Capital Social:

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a cierre de los ejercicios 2020 y 2019 está representado por 94.607.840 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de la Sociedad dominante celebrada el día 3 de abril de 2020 autorizó al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 146.642.152 euros, equivalente al 50 % del capital social a la fecha de la citada Junta General.

MAPFRE S.A. tiene una participación del 93,77 % en el capital a 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante no están admitidas a negociación oficial.

Ajustes por cambios de valor:

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en la normativa contable internacional deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

En el siguiente cuadro se presenta la naturaleza de los "Ajustes por cambios de valor" reflejados en dicho epígrafe del Patrimonio neto al cierre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	Importe	Importe
	2020	2019
Renta Fija		
Plusvalías	115.466	83.278
Minusvalías	(4.518)	(251)
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	10.089	7.598
Minusvalías	(4.463)	
Contabilidad tácita		
Otros ajustes		
Total	116.574	90.626

Datos en miles de euros.

Restricciones sobre disponibilidad de reservas:

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 58,7 millones de euros en 2020 y en 2019, que no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la misma, y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

Gestión de Capital:

La gestión del capital está centrada en su estabilidad y el mantenimiento de una adecuada retribución, mediante fuertes niveles de solvencia, flexibilidad financiera, generación de flujos de caja y creación de valor al accionista.

El capital gestionado se corresponde con los fondos propios admisibles conforme a lo exigido por la normativa vigente y otros modelos de gestión utilizados. El ratio de solvencia del Grupo ofrece una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos.

De acuerdo con el apetito de riesgo del Grupo, que corresponde al nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes (incluso en situaciones adversas), cada unidad de negocio se ajusta a unos niveles de tolerancia de riesgo en función del capital asignado.

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las unidades de negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La cuantía de dividendos a repartir se fija sobre la base de los presupuestos de resultados y estimaciones de fondos propios. En caso de que la evolución real se aparte de las estimaciones realizadas, entonces se revisa el capital asignado.

La remuneración de los accionistas está vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión del Grupo, así como con las expectativas de sus accionistas.

Con carácter general el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos de entre un 45 % y un 65 % del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad en sus cuentas anuales consolidadas. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detallan en la nota 7 de la memoria Gestión de Riesgos.

Por otra parte, las partidas integrantes del patrimonio disponible del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

La Sociedad pertenece al grupo consolidable de entidades aseguradoras encabezado por MAPFRE S.A., entidad obligada a presentar la información estadísticas/contables a efectos de solvencia, y a efectos de supervisión en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

En el ámbito de la supervisión, el cálculo de la solvencia del Grupo se realiza mediante la combinación del método basado en la consolidación, que es de aplicación para todas las entidades excepto para aquellas domiciliadas en países que tienen la consideración de equivalentes o provisionalmente equivalentes a las que se aplica el método de la deducción-agregación. Asimismo, se excluyen de este cálculo aquellas entidades fuera del espacio económico europeo que presentan un interés poco significativo en la solvencia del Grupo.

En el Anexo 1 se detallan las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con indicación de los métodos utilizados para la integración contable y para el cálculo de la solvencia.

6.9 PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

La composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2020	2019	2020	2019
1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.505.116	1.478.207	790.156	762.224
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.505.116	1.478.207	790.156	762.224
1.2 Provisión para riesgos en curso				
2 - Provisiones de seguros de Vida	406.673	320.544	35.517	101.926
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	337.487	246.629	6.199	4.978
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	337.487	246.629	6.199	4.978
2.1.2 Provisión para riesgos en curso				
2.2 Provisiones matemáticas	69.186	73.915	29.318	96.948
2.3 Provisiones para participación en beneficios				
3 - Provisiones para prestaciones	4.484.952	4.520.449	1.886.723	1.885.573
3.1 Pendientes de liquidación o pago	4.484.952	4.455.887	1.886.723	1.885.573
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)				
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros				
4 - Otras provisiones técnicas				
4.1 Decesos				
4.2 Resto				
TOTAL	6.396.741	6.319.200	2.712.396	2.749.723

Datos en miles de euros.

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1 Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas.

A) REASEGURO ACEPTADO

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.478.207			1.505.116	(1.478.207)	1.505.116
1. Provisiones para primas no consumidas	1.478.207			1.505.116	(1.478.207)	1.505.116
2. Provisiones para riesgos en curso						
II. Provisión de seguros de Vida	320.544			406.673	(320.544)	406.673
1. Provisiones para primas no consumidas	246.629			337.487	(246.629)	337.487
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	73.915			69.186	(73.915)	69.186
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	4.520.449			4.484.952	(4.520.449)	4.484.952
Reaseguro aceptado	4.520.449			4.484.952	(4.520.449)	4.484.952
IV. OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS						
TOTAL	6.319.200			6.396.741	(6.319.200)	6.396.741

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.159.272	(247)		1.478.207	(1.159.025)	1.478.207
1. Provisiones para primas no consumidas	1.159.272	(247)		1.478.207	(1.159.025)	1.478.207
2. Provisiones para riesgos en curso						
II. Provisión de seguros de Vida	597.854			320.544	(597.854)	320.544
1. Provisiones para primas no consumidas	517.996			246.629	(517.996)	246.629
2. Provisiones para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	79.858			73.915	(79.858)	73.915
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	4.458.055			4.520.449	(4.470.351)	4.520.449
Reaseguro aceptado	4.458.055			4.520.449	(4.470.351)	4.520.449
IV. OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS						
TOTAL	6.215.181	(247)		6.319.200	(6.148.712)	6.319.200

Datos en miles de euros.

Los importes de las dotaciones y aplicaciones de las provisiones técnicas reflejados en los cuadros anteriores se registran en los epígrafes “Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso”, “Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta” y “Variación de otras provisiones técnicas” de la cuenta de resultados consolidada.

B) REASEGURO RETROCEDIDO

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	762.224			790.156	(762.224)	790.156
Provisión para seguros de Vida	101.926			35.517	(101.926)	35.517
Provisión para prestaciones	1.885.573			1.886.723	(1.885.573)	1.886.723
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	2.749.723			2.712.396	(2.749.723)	2.712.396

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	584.964	240		762.224	(585.204)	762.224
Provisión para seguros de Vida	8.312	1		101.926	(8.313)	101.926
Provisión para prestaciones	1.926.835	3.661		1.885.573	(1.930.496)	1.885.573
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	2.520.111	3.902		2.749.723	(2.524.013)	2.749.723

Datos en miles de euros.

2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	Reaseguro aceptado	
	2020	2019
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	73.915	79.858
Ajustes al saldo inicial	(2.100)	(4.604)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)		
Primas	265	265
Intereses técnicos		
Atribución de participación en beneficios		
Pagos / cobros de siniestros	(2.629)	(1.340)
Test de adecuación de provisiones		
Ajustes por contabilidad tácita	(265)	(264)
Otros		
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
Provisión matemática al cierre del ejercicio	69.186	73.915

Datos en miles de euros.

3. Otra información

3.1 Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.10.

3.2 Evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia

No se aporta información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado, ya que con carácter general, las compañías cedentes no informan a la Sociedad de la fecha de ocurrencia de los siniestros.

Con datos a 2020 y a 2019 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2020

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes Al Saldo Inicial	ENTRADAS		SALIDAS		Saldo final	Plazo máximo reversión
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas		
Provisión para tributos	1.200						1.200	
Provisiones por compromisos con el personal	2.588		198	(992)	(795)		1.794	
Otras provisiones	6.605		5.963	(5.067)	(2.220)		7.501	
TOTAL VALOR EN LIBROS	10.393		4.810	(4.708)	(3.015)		10.495	

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes Al Saldo Inicial	ENTRADAS		SALIDAS		Saldo final	Plazo máximo reversión
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas		
Provisión para tributos			1.200				1.200	
Provisiones por compromisos con el personal	3.358		27		(795)		2.588	
Otras provisiones	5.136		3.340	349	(2.220)		6.605	
TOTAL VALOR EN LIBROS	8.492		4.574	349	(3.015)		10.393	

Datos en miles de euros.

La partida "Provisiones para Riesgos y Gastos" incluye principalmente: los planes de prestación definida de los ejercicios 2020 y 2019 por importe de 1.655 miles de euros y 2.253 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo por importe en los ejercicios 2020 y 2019 de 139 miles de euros y 335 miles de euros, el incentivo variable anual de los ejercicios 2020 y 2019 por importe de 3.840 miles de euros y 3.693 miles de euros, el premio de permanencia por importe de 1.757 miles de euros y 1.516 miles de euros, respectivamente, el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años por importe de 799 miles de euros (711 miles de euros en 2019) y las becas por importe de 265 miles de euros (304 en 2019).

6.11 DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio. Estos en su mayoría devengan una media de intereses a pagar del 0,78 % y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.12 DEUDAS

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.13 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 92,4 y de 124,4 millones de euros en los años 2020 y 2019 respectivamente. Igualmente, se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 683,2 y 708,3 millones de euros en los ejercicios 2020 y 2019 respectivamente, así como depósitos en entidades bancarias por 80,2 y 74,2 millones de euros en 2020 y 2019.

6.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2020 y 2019 se muestra a continuación:

Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2020	2019
	2020	2019	2020	2019		
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias:	176		14	195	190	195
- Alquileres	176		14	195	190	195
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	65.448	77.710		2.709	65.448	80.419
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	717	2.070			717	2.070
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	42.680	54.389	110	331	42.790	54.720
TOTAL INGRESOS	109.021	134.169	124	3.235	109.145	137.404
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	62.709	73.267		12.638	62.709	85.905
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	62.276	72.605		6.391	62.276	78.996
Inversiones financieras cartera de negociación	433	662			433	662
Otros				6.247		6.247
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL GANANCIAS	62.709	73.267		12.638	62.709	85.905
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	171.730	207.436	124	15.873	171.854	223.309

Datos en miles de euros.

Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2020	2019
	2020	2019	2020	2019		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias:	(158)				(158)	
- Gastos operativos directos	(38)				(38)	
- Otros gastos	(120)				(120)	
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	(14.508)	(17.755)	(140)	(1.092)	(14.648)	(18.847)
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	(11.513)	(11.378)	(214)	(218)	(11.727)	(11.596)
TOTAL GASTOS	(26.179)	(29.133)	(354)	(1.310)	(26.533)	(30.443)
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas:	(41.069)	(24.131)		(2.247)	(41.069)	(26.378)
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	(41.069)	(24.131)		(2.247)	(41.069)	(26.378)
Inversiones financieras cartera de negociación						
Otras						
Pérdidas no realizadas:						
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL PÉRDIDAS	(41.069)	(24.131)		(2.247)	(41.069)	(26.378)
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	(67.248)	(53.264)	(354)	(3.557)	(67.602)	(56.821)

Datos en miles de euros.

6.15 GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación, se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos por destino y naturaleza:

Gastos de explotación por destino

Concepto	2020	2019
Gastos Imputables a Prestaciones	(780)	(110)
Gastos de Adquisición	(1.348.110)	(1.216.505)
Gastos de Administración	(17.323)	(16.246)
Gastos de las Inversiones	(67.602)	(56.821)
Otros Gastos Técnicos	(2.578)	(2.777)
Otros Gastos no Técnicos	(7.913)	(9.313)
Gastos de Explotación de otras actividades		
TOTAL	(1.444.307)	(1.301.773)

Datos en miles de euros.

Gastos de explotación por naturaleza

Concepto	2020	2019
Comisiones y otros gastos de cartera	(1.284.998)	(1.144.915)
Gastos de personal	(45.144)	(45.853)
Servicios exteriores	(52.767)	(57.103)
- Arrendamientos (locales e inmuebles)	(968)	(699)
- Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	(1.530)	(1.696)
- Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	(406)	(27)
- Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	(1.893)	(1.765)
- Otros servicios (aplicaciones de informática)	(4.919)	(2.815)
- Suministros (comunicaciones)	(803)	(664)
- Publicidad y propaganda	(106)	(76)
- Relaciones públicas	(777)	(2.731)
- Servicios de profesionales independientes	(37.931)	(44.641)
- Otros servicios	(3.432)	(1.989)
Tributos	2.500	1.127
Gastos financieros		
Dotaciones para amortizaciones	(3.999)	(4.569)
Gastos imputados directamente a destino	(59.899)	(50.459)
TOTAL	(1.444.307)	(1.301.773)

Datos en miles de euros.

La cuenta de resultados presenta los gastos por destino, es decir, en base a la función que los mismos cumplen en el ciclo de explotación de la actividad aseguradora (gastos imputables a las prestaciones, a la adquisición de contratos de seguro, a la administración, a las inversiones o a otros conceptos técnicos).

Los gastos se registran inicialmente por su naturaleza, y se reclasifican a destino en aquellos casos en que éste no es coincidente con la naturaleza. A continuación, se indica la reclasificación realizada en los siguientes epígrafes:

1) Gastos imputables a las prestaciones.

Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de siniestros, la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad, los honorarios pagados por razón de gestión de siniestros y los gastos incurridos por otros servicios necesarios para su tramitación.

2) Gastos de explotación netos.

Se incluyen en este epígrafe:

- Gastos de adquisición. Recogen comisiones, gastos del personal dedicado a la producción, amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, gastos de estudio y tramitación de solicitudes y de formalización de pólizas, así como gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial directamente vinculados a la adquisición de los contratos de seguro.

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados los realmente soportados en el período conforme a lo indicado en la nota 5.9.

De forma paralela, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

- Gastos de administración. Recogen principalmente los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como los gastos derivados de asuntos contenciosos vinculados a las primas y los gastos de tramitación de extornos y del reaseguro cedido y aceptado.
- Comisiones y participaciones del reaseguro. Recogen la compensación de los reaseguradores a las entidades cedentes por los gastos de adquisición y administración incurridos por éstas, así como su participación en los beneficios del reasegurador.

3) Gastos de las inversiones.

Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de las inversiones, las dotaciones a la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad y otros gastos de gestión de las inversiones tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados.

Los gastos de las inversiones se agrupan en las categorías de explotación y de patrimonio, según procedan de las inversiones en las que se materializan las provisiones técnicas (inversiones de explotación) o de las inversiones en las que se materializa el patrimonio de la entidad (inversiones de patrimonio).

6.16 RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Primas (-)	(2.378.807)	(2.235.252)	(34.259)	(28.060)	(2.413.066)	(2.263.312)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	38.878	178.444	1.250	(475)	40.128	177.969
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	1.174.172	1.337.910	19.717	28.856	1.193.889	1.366.766
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	406.371	318.282	8.319	6.665	414.690	324.947
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(759.386)	(400.616)	(4.973)	6.986	(764.359)	(393.630)

Datos en miles de euros.

6.17 SITUACIÓN FISCAL

a) Régimen de consolidación fiscal

Impuesto sobre beneficios

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades incluidas, a efectos de Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

Por tanto, los importes a cobrar o pagar correspondientes al impuesto sobre beneficios se registran en los epígrafes "Créditos sociales y otros" y "Otras deudas" del balance consolidado.

Impuesto sobre el valor añadido

Desde el ejercicio 2010 y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas en el Grupo de entidades nº IVA 87/10 constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

b) Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas.

A continuación, se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	22.514	76.726
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(5.629)	(19.182)
Incentivo fiscal del ejercicio	6.130	4.255
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(1.824)	(43)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	(2.394)	(3.159)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(3.717)	(18.129)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(1.943)	(1.095)
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas		
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	(5.660)	(19.224)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	3.353	35.051
Diferencias temporarias y diferencias de conversión	(6.621)	86
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este ejercicio		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
Total impuesto sobre beneficios a pagar o cobrar con origen en el ejercicio	(8.928)	15.913
Impuesto sobre beneficios a cobrar de ejercicios anteriores		(174)
Total impuesto sobre beneficios a pagar o cobrar neto	(8.928)	15.739

Datos en miles de euros.

En lo que respecta a las sociedades españolas, el tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido del 25 %.

c) Activos y pasivos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 los activos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en el balance consolidado por el importe neto correspondiente a cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, ascendiendo a los importes siguientes:

Concepto	2020	2019
Activos por impuestos diferidos	54.387	59.833
Pasivos por impuestos diferidos	(46.953)	(46.884)
ACTIVO (PASIVO) NETO	7.434	12.949

Datos en miles de euros.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de para los ejercicios 2020 y 2019 del saldo neto por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia valoración de inversiones financieras	(25.893)				(7.416)		(33.309)
Derivados implícitos							
Otros ingresos y gastos reconocidos							
Provisión de estabilización y catastrófica							
Otras provisiones técnicas							
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	38.842			1.901			40.743
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	12.949			1.901	(7.416)		7.434

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	16.292				(42.185)		(25.893)
- Derivados implícitos							
- Otros ingresos y gastos reconocidos							
- Provisión de estabilización y catastrófica							
- Otras provisiones técnicas							
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
- Otros	23.584			15.258			38.842
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	39.876			15.258	(42.185)		12.949

Datos en miles de euros.

A cierre del ejercicio 2020, los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 32 miles de euros (36 miles de euros en 2019).

d) Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

MODALIDAD	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Deducción Doble Imposición	2020	6.127	4.252					6.127	
Reducción por reserva de capitalización									
Otros	2020	3	3						3
TOTAL		6.130	4.255					6.130	

Datos en miles de euros.

e) Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han desarrollado las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referido al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, del que MAPFRE, S.A. es entidad dominante. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido (en adelante, IVA), se le comunicó en su calidad de representante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por los ejercicios 2014 a 2016.

Como resultado de dichas actuaciones, en relación con MAPFRE RE se ha formalizado acta de conformidad relativa a los ejercicios 2014/15 sobre retenciones del trabajo personal por importe de 296 miles de euros (principalmente, en materia de exención de indemnizaciones por despido). Adicionalmente, la entidad ha firmado acta de conformidad relativa al ejercicio 2016 sobre retenciones a cuenta en el pago a no residentes por importe irrelevante.

Se firmaron igualmente actas de disconformidad en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016 que afectan al Grupo Fiscal. En lo que respecta al grupo MAPFRE RE, dichas actas se refieren principalmente a la imputación de costes a las filiales y establecimientos permanentes y la calificación de determinadas rentas procedentes de las filiales brasileñas (juros brasileños). Con fecha 30 de mayo de 2020 se formularon alegaciones contra las actas de disconformidad que han sido desestimadas por la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, cuyas resoluciones han sido recurridas ante el TEAC. El procedimiento ante el TEAC está

pendiente de resolución. En ese sentido, en el ejercicio 2019 se registró provisión específica por este concepto por importe de 1.200 miles de euros, como se muestra la nota 6.10. No se esperan otros impactos significativos como consecuencia de estas actuaciones inspectoras.

Una vez concluidas estas actuaciones inspectoras, quedan sujetos a revisión los ejercicios posteriores al 2017 hasta 2020 inclusive.

6.18 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

1. Gastos de personal

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro.

Concepto	Importe	
	2020	2019
a) Retribuciones a corto plazo	(46.547)	(44.005)
a.1) Sueldos y salarios	(39.172)	(36.821)
a.2) Seguridad social	(6.408)	(6.225)
a.3) Otras retribuciones	(967)	(959)
b) Prestaciones post-empleo	1.454	(1.787)
b.1) Compromisos de aportación definida	1.608	(1.633)
b.2) Compromisos de prestación definida	(154)	(154)
c) Indemnizaciones por cese	(51)	(61)
d) Pagos basados en acciones		
e) Otras retribuciones a largo plazo		
TOTAL	(45.144)	(45.853)

Datos en miles de euros.

Principales prestaciones y otros beneficios post-empleo

Planes de prestación definida

Los planes de prestación definida son aquellos en los que la prestación se fijó en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo, encontrándose los principales planes instrumentados a través de pólizas de seguro, que son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables.

En relación con los importes reconocidos en balance, existen obligaciones por planes de prestación definida para el personal del establecimiento permanente de la Sociedad en Bélgica, cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2020 y 2019 a 1.655 y 2.253 miles de euros respectivamente, siendo el importe de activos afectos de 1.144 y 1.702 miles de euros al cierre de los ejercicios 2020 y 2019.

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes: tablas de supervivencia PERM/F-2000, IPC anual de un 1,72 % y 2,13 % en 2020 y 2019 respectivamente, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

El efecto neto en patrimonio y resultados de las pérdidas y ganancias actuariales, los costes por intereses y el rendimiento de los activos afectos al plan es nulo por netearse los importes correspondientes a las obligaciones y a los activos afectos al plan o derechos de reembolso.

Número medio de empleados:

2020

País	Consejeros		Altos cargos de dirección		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2				33	21	94	93		12	129	126
Estados Unidos de América					2	2	2	6			4	8
Brasil					4	2	8	4	1	1	13	7
Chile					3		4	4		2	7	6
Resto América					8	7	14	14	7	6	29	27
Europa					15	4	27	29		7	42	40
Filipinas					1		1	6	1	1	3	7
Resto Asia					4		3	5		1	7	6
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2				70	36	153	161	9	30	234	227

Otros beneficios post-empleo

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se recoge una provisión correspondiente al seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y los 77 años por importe de 799 y 711 miles de euros, respectivamente. Asimismo, la provisión relativa al premio de permanencia de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 1.757 miles de euros y 1.516 miles de euros respectivamente.

Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la Nota "5.13 Retribuciones a los empleados". No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el plan.

Durante el ejercicio 2020 se liquidó parcialmente por 196 miles de euros el antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016. A cierre del ejercicio queda pendiente de pago para el periodo 2021-2022 un importe de 106 miles de euros a satisfacer en efectivo y 33 miles de euros a liquidar mediante instrumentos de patrimonio, recogidos a cierre del ejercicio en el pasivo (296 y 39 miles de euros, respectivamente a 31 de diciembre de 2019 para el periodo 2020-2022).

Número de empleados

En el siguiente cuadro se detallan el número medio y el número final de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo y su distribución geográfica.

Número medio de empleados:

2019

País	Consejeros		Altos cargos de dirección		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total		
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
España	2				30	19	84	85			12	116	116
Estados Unidos de América					1	2	2	6				3	8
Brasil					4	2	8	4	1	1		13	7
Chile					2	1	5	4			2	7	7
Resto América					8	6	15	11	6	9		29	26
Europa					16	4	27	30			8	43	42
Filipinas					1			5	1	2		2	7
Resto Asia					3		3	3		3		6	6
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2				65	34	144	148	8	37	219	219	

Número de empleados al final del ejercicio:

2020

País	Consejeros		Altos cargos de dirección		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2				33	22	96	90	1	11	132	123
Estados Unidos de América					2	2	2	6			4	8
Brasil					4	2	8	3	1	1	13	6
Chile					3		5	4		2	8	6
Resto América					8	6	14	16	6	6	28	28
Europa					13	4	25	31		7	38	42
Filipinas					1		1	6	1	1	3	7
Resto Asia					4		3	5		1	7	6
TOTAL NÚMERO FINAL DE EMPLEADOS	2				68	36	154	161	9	29	233	226

Número de empleados al final del ejercicio:**2019**

País	Consejeros		Altos cargos de dirección		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2				31	19	84	90		12	117	121
Estados Unidos de América					1	2	3	6			4	8
Brasil					4	2	8	5	1	1	13	8
Chile					3		4	4		2	7	6
Resto América					8	6	15	15	6	7	29	28
Europa					16	4	29	29		9	45	42
Filipinas					1			5	1	2	2	7
Resto Asia					3		4	3		3	7	6
TOTAL NÚMERO FINAL DE EMPLEADOS	2				67	33	147	157	8	36	224	226

A continuación, se detalla el número de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33 % al cierre de los dos últimos ejercicios, indicando las categorías a que pertenecen.

Concepto	2020	2019
Dirección	2	2
Técnicos	4	3
Administrativos		
TOTAL	6	5

6.19 RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 1.942,86 y 1.519,30 millones de euros en los ejercicios 2020 y 2019 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 1.941,56 y 1.525,11 millones de euros en los ejercicios 2020 y 2019 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2020 y 2019:

Descripción	Importe	
	2020	2019
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	(8.160)	(5.174)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(17.534)	(3.342)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias		356
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(25.694)	(8.160)

Datos en miles de euros.

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro:

Sociedades consolidadas por integración global	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
MAPFRE CHILE RE	CHILE			(5.549)	(4.383)	(5.549)	(4.383)
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL			(37.287)	(25.107)	(37.287)	(25.107)
MAPFRE RE VERMONT	ESTADOS UNIDOS		839	(3.655)		(3.655)	839
RMI	ESTADOS UNIDOS		24	(26)		(26)	24
MAPFRE RE	ESPAÑA	20.823	20.467			20.823	20.467
TOTAL		20.823	21.329	(46.517)	(29.490)	(25.694)	(8.160)

Datos en miles de euros.

A continuación se detalla el resultado reconocido directamente en el patrimonio neto derivado de la revalorización de partidas no monetarias en los dos últimos ejercicios.

Sociedad	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
MAPFRE RE	ESPAÑA			(329)	(685)	(329)	(685)
TOTAL				(329)	(685)	(329)	(685)

Datos en miles de euros.

6.20 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de MAPFRE Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 0,87 millones de dólares USA (0,95 millones en el ejercicio 2019).

6.21 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Además de las transacciones detalladas en el resto de Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas, a continuación se describen los saldos y transacciones entre entidades del Grupo.

Operaciones con empresas del Grupo

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2020	2019	2020	2019
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	4.330	4.708	4.330	4.708
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras				
Dividendos distribuidos			1.222	3.693
TOTAL	4.330	4.708	5.552	8.671

Datos en miles de euros.

Los importes incluidos en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores son:

Concepto	Gastos	
	2020	2019
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	283	283
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	4.446	4.582
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	27.486	34.483
Dividendos pagados		
TOTAL	32.215	39.348

Datos en miles de euros.

Operaciones de reaseguro

A continuación, se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2020	2019	2020	2019
Primas cedidas/aceptadas	14.228	8.936	(13.465)	(12.240)
Prestaciones	16.109	14.239	(15.960)	(14.662)
Variación de provisiones técnicas	532	(5.171)	(141)	6.266
Comisiones	(2.001)	(908)	2.397	1.095
Otros ingresos y gastos técnicos				
TOTAL	28.868	17.096	(27.169)	(19.541)

Datos en miles de euros.

El detalle de las operaciones de reaseguro con el Grupo consolidable superior (MAPFRE S.A.) es el siguiente:

Concepto	Ingresos/Gastos			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2020	2019	2020	2019
Primas	2.476.850	2.619.894	(25.760)	(44.116)
Siniestros	(1.483.525)	(1.491.981)	14.482	9.529
Comisiones	(536.056)	(468.942)	831	8.428
TOTAL	457.268	658.972	(10.447)	(26.159)

Datos en miles de euros.

En el cuadro siguiente se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con el consolidable de MAPFRE S.A.:

Concepto	Saldos eliminados				Saldos no eliminados			
	Reaseguro Aceptado		Reaseguro Cedido		Reaseguro Aceptado		Reaseguro Cedido	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Créditos y deudas	893	770			261.373	288.820	(19.510)	(23.662)
Depósitos	(10)	(9)	(10)	(9)	57.464	56.342	15	36
Provisiones técnicas	(26.513)	(25.331)	(25.334)	(21.590)	(2.953.885)	(3.049.819)	6.385	18.050
TOTAL	(25.630)	(24.570)	(25.344)	(21.599)	(2.635.048)	(2.704.657)	(13.110)	(5.576)

Datos en miles de euros.

Remuneraciones del personal clave de la dirección:

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada de los dos últimos ejercicios de los miembros del Consejo de Administración.

Concepto	Importe	
	2020	2019
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	844,20	840,21
Asignaciones fijas	399,32	454,00
Seguros de vida	18,13	19,21
Otros conceptos	112,20	43,36
TOTAL	1.373,85	1.356,78

Datos en miles de euros.

La retribución básica de los miembros de los Consejos de Administración, consiste en una asignación fija que asciende a 48.000 euros, importe que asciende a 100.000 euros en el caso de las personas que presiden el Consejo y a 11.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Directivas en 2020 y 2019.

Además, tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal del Grupo; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 281,21 miles de euros en 2020 (285,74 miles de euros en 2019), ascendiendo el importe de los derechos económicos acumulados a 1.805.049 euros y 1.492.487 euros a 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejos externos.

Durante el ejercicio 2019 se liquidó parcialmente el antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016. A cierre del ejercicio queda pendiente de pago para el periodo 2021-2022 51,99 miles de euros a satisfacer en efectivo y 32,53 miles de euros a liquidar mediante instrumentos de patrimonio, En el año 2019, se encuentran pendientes de pago 77,99 miles de euros en efectivo y 90,12 miles de euros en acciones.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad aprobó el 11 de febrero de 2020 para un determinado colectivo clave de la compañía, un componente adicional a corto plazo para el ejercicio 2020 vinculado conjuntamente al *Return on Equity* (ROE) y al Ratio Combinado Global No Vida del ejercicio por importe de 120 miles de euros.

En relación con la alta dirección, a continuación, se detallan las remuneraciones del ejercicio;

Concepto	Importe	
	2020	2019
Nº miembros alta dirección	1	1
Sueldos	301,84	266,09
Seguros de vida	1,86	1,58
Otros conceptos	7,16	8,08
TOTAL	310,86	275,75

Datos en miles de euros.

Durante el ejercicio 2019 se liquidó parcialmente el antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016. A cierre del ejercicio queda pendiente de pago para el periodo 2021-2022, 9 miles de euros a satisfacer en efectivo y 5,63 miles de euros a liquidar mediante instrumentos de patrimonio, A cierre del 2019 se encuentran pendientes de pago 13,5 miles de euros en efectivo y 15,59 miles de euros en acciones.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad aprobó el 11 de febrero de 2020 para un determinado colectivo clave de la compañía, un componente adicional a corto plazo para el ejercicio 2020 vinculado conjuntamente al *Return on Equity* (ROE) y al Ratio Combinado Global No Vida del ejercicio por importe de 40 miles de euros.

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado en el ejercicio 2020 como gasto del ejercicio 52,69 miles de euros (45,46 miles de euros en 2019), ascendiendo el importe de los derechos económicos acumulados a 169.581 euros y 115.196 euros a 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Subvenciones

En 2020 y 2019 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

Concepto	Importe	
	2020	2019
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	33	63
Traspasado a resultados	33	63
A 31 de diciembre		

Datos en miles de euros.

No existe incumplimiento alguno de las condiciones o contingencias asociadas a estas subvenciones.

6.22 HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

7. GESTIÓN DE RIESGOS

El Consejo de Administración de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. establece el nivel de riesgo que la entidad está dispuesta a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas. Ese nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo de la entidad.

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades con un alto grado de autonomía en su gestión. De forma complementaria a la estructura del Grupo, en la que la Entidad se encuentra integrada, cuenta con una serie de órganos para su gobierno individual. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo.

Para garantizar la administración eficaz de los riesgos el Grupo ha desarrollado un conjunto de políticas. La Política de Gestión de Riesgos fija el marco para la gestión de riesgos y, a su vez, para el desarrollo de las políticas sobre riesgos específicos. Todas ellas:

- Establecen las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación para el tipo de riesgo, asegurando una aplicación coherente en el Grupo.

- Asignan las responsabilidades y definen las estrategias, procesos y procedimientos de información necesarios para la identificación, medición, vigilancia, gestión y notificación de los riesgos a los que hacen referencia.
- Fijan las líneas de reporte y los deberes de comunicación del área responsable del riesgo.

Desde la Dirección Corporativa de Riesgos se tratan los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos correspondientes al Grupo, así como los aspectos relevantes de las distintas entidades legales pertenecientes al mismo, marcando directrices y criterios de referencia, que son asumidos por las áreas de riesgo de las entidades individuales con las adaptaciones que sean necesarias.

Los Órganos de Gobierno reciben información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo.

El capital asignado se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos, para garantizar el cumplimiento de los límites establecidos en el Apetito de Riesgo.

La exposición a los tipos de riesgo procedentes de los instrumentos financieros de la entidad y contratos de seguro, así como los procesos y métodos utilizados para su gestión y medición están descritos en los epígrafes A), B), C) y D) correspondientes a esta nota.

A) RIESGO DE SEGURO

1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO.

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado.

En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

CONCEPTO	Efecto en los resultados de la variación del 1% del ratio combinado		Índice de volatilidad del ratio combinado	
	2020	2019	2020	2019
Actividad principal fuera de España:				
- Reaseguro	20.543	19.523	3,47	2,68

Datos en miles de euros.

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

MAPFRE RE cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de líneas de negocio de seguros en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

La Entidad aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro. Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

2. a) Importe de primas por riesgo

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2020

Concepto	Reaseguro aceptado			Total
	Vida	No Vida		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	553.645	682.081	4.450.794	5.686.520

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Reaseguro aceptado			Total
	Vida	No vida		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	593.742	708.495	4.278.258	5.580.495

Datos en miles de euros.

2. b) Importe de primas por segmentos operativos y áreas geográficas

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado por segmentos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2020

Área geográfica	Reaseguro		Total
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	45.143	975.000	1.020.143
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	15.942	564.314	580.255
BRASIL	18.008	321.584	339.592
MÉXICO	14.756	225.840	240.596
VENEZUELA		6.746	6.746
COLOMBIA	7.496	104.900	112.396
ARGENTINA	4.466	72.966	77.432
TURQUÍA	824	87.055	87.879
CHILE	4.662	219.516	224.179
OTROS PAÍSES	442.348	2.554.955	2.997.303
TOTAL	553.645	5.132.875	5.686.520

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Área geográfica	Reaseguro		Total
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	42.528	1.045.677	1.088.205
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	9.452	672.626	682.078
BRASIL	22.065	250.922	272.987
MÉXICO	16.506	208.937	225.443
VENEZUELA		5.177	5.177
COLOMBIA	10.895	108.031	118.926
ARGENTINA	4.089	78.526	82.615
TURQUÍA	567	125.474	126.041
CHILE	5.593	197.508	203.101
OTROS PAÍSES	482.047	2.293.875	2.775.922
TOTAL	593.742	4.986.753	5.580.495

Datos en miles de euros.

2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del reaseguro aceptado para los dos últimos ejercicios:

Moneda	Ejercicio	
	2020	2019
Euros	2.060.619	2.087.707
Dólar Usa	2.063.706	2.132.567
Peso Mexicano	99.451	78.115
Real Brasileño	212.643	202.287
Lira Turca	67.303	107.038
Peso Chileno	83.708	79.180
Bolivar Venezolano		
Peso Argentino	21.039	17.883
Peso Colombiano	69.963	74.646
Libra Esterlina	288.903	274.246
Dólar Canadá	23.689	22.589
Peso Filipino	18.758	12.271
Otras Monedas	676.740	491.966
TOTAL	5.686.520	5.580.495

Datos en miles de euros.

B) RIESGO DE CRÉDITO**1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO**

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Provisión para Seguros de Vida	47	76	35.470	4.902	35.517	4.978
Provisión para prestaciones	485.824	251.799	1.400.899	1.730.720	1.886.723	1.982.519
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	16.430	93.441	141.401	107.135	157.831	200.576
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(4.171)	(52.734)	(443.991)	(356.706)	(448.162)	(409.440)
TOTAL POSICIÓN NETA	498.130	292.582	1.133.779	1.486.051	1.631.909	1.778.633

Datos en miles de euros.

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en base al nivel de solvencia financiera:

NIVEL	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
AAA						
AA		14.317	704.137	705.691	704.137	720.008
A	497.932	277.604	114.871	364.437	612.803	642.041
BBB		79	148.983	211.105	148.983	211.184
BB o MENOR			64.726	111.070	64.726	111.070
Sin calificación	198	582	101.062	93.748	101.260	94.330
TOTAL	498.130	292.582	1.133.779	1.486.051	1.631.909	1.778.633

Datos en miles de euros.

2. RIESGOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y tesorería en base a la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras respectivamente para los dos últimos ejercicios:

Capacidad de pago de los emisores	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Tesorería	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Máxima			836.429	824.644				
Muy alta			850.230	732.190			1.891	3.014
Alta			1.190.865	1.385.860			260.014	260.716
Adecuada			534.664	409.561			32.856	32.094
Débil			52.200	19.298			5.796	17.007
No disponible							1.983	8.295
TOTAL			3.464.388	3.371.553			302.540	321.126

Datos en miles de euros.

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2020 y 2019.

3. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2020 y 2019; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Deterioro						Garantías recibidas	
	Saldo neto en balance		Pérdidas registradas		Ganancias por reversión		2020	2019
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
I. Créditos por operaciones de reaseguro	922.070	826.415	(638)	(180)				
II. Créditos fiscales	13.933	23.424						
III. Créditos sociales y otros	4.611	105.760						
TOTAL	940.614	955.599	(638)	(180)				

Datos en miles de euros.

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE RE cuenta con la Política de Gestión de Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos, que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. En MAPFRE RE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 303 millones de euros y 321 millones de euros respectivamente, equivalente al 7,08 % en 2020 (7,51 % en 2019) del total de inversiones financieras y tesorería.

La exposición al riesgo de liquidez se considera baja, teniendo en cuenta la estrategia de inversión prudente recogida en la Política de Inversión que se caracteriza por una elevada proporción de valores de renta fija de elevada calidad crediticia que cotizan en mercados líquidos. Adicionalmente, el riesgo de liquidez ante eventos extremos se minimiza con la utilización del reaseguro como técnica para reducir las concentraciones al riesgo de suscripción y la selección de reaseguradores de una elevada calidad crediticia.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, importes sin actualizar en el caso de las provisiones de seguros de Vida:

Ejercicio 2020

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Año	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	1.157.068	127.757	32.476	21.889	13.018	25.261	127.647	1.505.116
Provisión para riesgos en curso								
Provisión seguros de vida	301.614	27.485	4.557	5.523	6.699	25.179	35.616	406.673
Provisión para prestaciones	2.247.303	1.003.257	427.978	226.081	143.178	254.031	183.124	4.484.952
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	840.928							840.928
TOTAL	4.546.913	1.158.499	465.011	253.493	162.895	304.471	346.387	7.237.669

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Salidas de efectivo estimadas en los años							Saldo final
	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Año	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	1.150.242	167.778	51.733	30.139	16.510	32.928	28.877	1.478.207
Provisión para riesgos en curso								
Provisión seguros de vida	174.885	28.770	9.152	9.657	10.164	39.257	48.659	320.544
Provisión para prestaciones	2.251.773	956.487	400.151	214.171	138.186	292.697	266.984	4.520.449
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	766.785							766.785
TOTAL	4.343.685	1.153.035	461.036	253.967	164.860	364.882	344.520	7.085.985

Datos en miles de euros.

D) RIESGO DE MERCADO

La Dirección de Riesgos realiza pruebas de resistencia y sensibilidades del impacto de variables financieras y de mercado sobre su posición de solvencia.

El Área Corporativa de Inversiones realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado.

Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para

renta variable.

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros:

CARTERA	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable							
	Tipo interés fijo		Tipo interés variable		No expuesto al riesgo			Total
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
A vencimiento								
Disponibles para la venta	2.917.457	3.116.640	97.899	25.773	827.365	788.010	3.842.721	3.930.423
De negociación	12.990	14.032			12.671	11.362	25.661	25.394
Otras Inversiones	10.833	10.517			69.893	48.434	80.726	58.951
TOTAL	2.941.280	3.141.189	97.899	25.773	909.929	847.806	3.949.108	4.014.768

Datos en miles de euros.

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2020 y 2019, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años			
Cartera disponible para la venta									
Renta fija	3.464.388	359.158	509.966	303.298	407.470	397.912	1.486.583	2	5
Otras inversiones									
Total cartera disponible para la venta	3.464.388	359.158	509.966	303.298	407.470	397.912	1.486.583		
Cartera de negociación									
Renta fija									
Total cartera de negociación									

Datos en miles de euros.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años			
Cartera disponible para la venta									
Renta fija	3.371.555	403.454	352.949	688.585	210.449	324.561	1.391.557	2	5
Otras inversiones									
Total cartera disponible para la venta	3.371.555	403.454	352.949	688.585	210.449	324.561	1.391.557		
Cartera de negociación									
Renta fija									
Total cartera de negociación									

Datos en miles de euros.

El detalle del tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones en renta fija de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Concepto	2020	2019
Tipo de interés medio (%)	2	2
Duración modificada (%)	5	5

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe “Créditos” del activo del balance y en el epígrafe “Deudas” del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

Riesgo de tipo de cambio

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Activo		Pasivo		Total Neto	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Euros	3.870.629	3.693.284	2.242.281	2.144.386	1.628.348	1.548.898
Dólar Usa	3.829.717	3.916.615	3.616.076	3.504.638	213.641	411.977
Peso Mexicano	64.973	39.273	75.552	50.928	(10.579)	(11.655)
Real Brasileño	330.629	358.891	296.220	337.749	34.409	21.142
Lira Turca	70.022	88.281	83.528	112.050	(13.506)	(23.769)
Peso Chileno	175.735	151.219	163.127	95.091	12.608	56.128
Bolívar Venezolano		7.028		5		7.023
Peso Argentino	21.958	22.974	14.879	26.363	7.079	(3.389)
Peso Colombiano	30.760	31.436	113.753	121.462	(82.993)	(90.026)
Libra Esterlina	237.375	248.831	227.210	217.234	10.165	31.597
Dólar Canadiense	85.095	57.644	18.980	14.667	66.115	42.977
Peso Filipino	21.369	19.684	22.255	19.723	(886)	(39)
Otras monedas	497.608	426.720	591.091	671.410	(93.483)	(244.690)
TOTAL	9.235.870	9.061.880	7.464.952	7.315.706	1.770.918	1.746.174

Datos en miles de euros.

La sensibilidad del patrimonio de la entidad a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros de la Entidad de dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

Riesgo bursátil

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 %) para los dos últimos ejercicios:

Cartera	Valor neto contable		VaR	
	2020	2019	2020	2019
Disponible para la venta	348.257	385.034	275.560	140.780
Negociación	20.834	2.947		
TOTAL	369.091	387.981	275.560	140.780

Datos en miles de euros.

Riesgo inmobiliario

A 31 de diciembre de 2020 la entidad dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 1,25 % del total de inversiones y tesorería (1,33 % a 31 de diciembre de 2019), del que aproximadamente un 1,12 % está destinado a oficinas propias (1,21 % a 31 de diciembre de 2019). Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2020	2019	2020	2019
Inversiones inmobiliarias	2.639	2.480	6.803	5.959
Inmuebles de uso propio	53.477	56.133	58.837	60.884
TOTAL	56.116	58.613	65.640	66.843

Datos en miles de euros.

Las plusvalías no realizadas compensarían a una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 1,78 % del valor de mercado de los mismos al cierre del ejercicio 2020 (1,36 % al cierre del ejercicio 2019).

8. COVID-19

El año 2020 está marcado por la irrupción de la COVID-19. Esta crisis fue declarada por la OMS como pandemia y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica, cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, MAPFRE desarrolló desde el primer momento un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar

la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes. Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

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

La crisis del coronavirus ha supuesto una fuerte disminución de la actividad económica mundial derivada del confinamiento de la población, con importantes impactos en el volumen de negocio y resultados empresariales, aumento de la volatilidad en los mercados financieros y fuerte depreciación de las monedas de países emergentes.

IMPACTOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Siniestralidad

El importe de la siniestralidad bruta del reaseguro aceptado se eleva a 31 de diciembre de 2020 a 113,4 millones de euros, correspondiendo principalmente a la cobertura de interrupción de negocio.

Gastos

MAPFRE ha movilizado recursos y ha adoptado medidas de ayuda destinadas a garantizar la protección del personal frente a la pandemia del COVID-19, así como asegurar la continuidad del negocio. El importe de los gastos incurridos asociados a estas medidas ha ascendido a 14,6 miles de euros al cierre del ejercicio.

9. OTRA INFORMACIÓN

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés de la Sociedad dominante.

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad de los administradores por daños ocasionados ha sido en 2020 y 2019 de 86 y 59 miles de euros, respectivamente.

9.1. HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES

Las cuentas anuales de MAPFRE RE y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2020 y 2019 han sido auditadas por la firma KPMG.

Las retribuciones devengadas a favor del auditor principal se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia:

Concepto	Importe	
	2020	2019
Servicios de auditoría	380.320	398.993
Otros servicios de verificación	72.898	95.768
Servicios fiscales		23.402
Otros servicios		
TOTAL SERVICIOS AUDITOR PRINCIPAL	453.218	518.163

Datos en miles de euros.

En los importes anteriores se incluyen los devengados por KPMG Auditores, S.L., que ascienden en el ejercicio 2020 a 169.526 euros en concepto de servicios de auditoría (165.000 euros en 2019) y a 53.555 euros en concepto de otros servicios de verificación (53.130 euros en 2019). Estos últimos se corresponden con servicios sobre el cumplimiento regulatorio y consisten en la revisión de los informes de Solvencia.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades vinculadas por una relación de control con MAPFRE, S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2020.

9.2 INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las Entidades del Grupo no mantienen en los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

9.3 APLAZAMIENTOS DE PAGO

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas consolidadas por integración global a los proveedores en los dos ejercicios 2020 y 2019 son:

Concepto	Días	
	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Periodo medio de pago a proveedores	2,02	1,29
Ratio de operaciones pagadas	3,94	4,67
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,81	21,02

Concepto	Importe	Importe
TOTAL PAGOS REALIZADOS	23.399	23.930
TOTAL PAGOS PENDIENTES	137	207

Datos en miles de euros.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2020 (ANEXO 1)

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación %		Datos cierre ejercicio 2020				Metodo o procedimiento de consolidación
				Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	
MAPFRE CHILE REASEGUROS S. A.	Avda. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	MAPFRE RE	99,9900%	44.377	42.960	2.485	1.393	A
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	MAPFRE RE	99,9985%	0	0	0	0	C
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5° Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Rraseguro	MAPFRE RE	99,9999%	244.070	31.410	67.760	4.264	A
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA.	Rua Olimpíadas 242 5° Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación	MAPFRE RE	99,9999%	47	47			C
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	MAPFRE RE MAPFRE Argentina	95,0000% 5,0000%	20	20		(4)	C
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda n°52 Madrid (España)	25%	Informática	MAPFRE RE	0,8002%	78.382	18.845	199.236	779	C
VEASISTENCIA S.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	MAPFRE RE	0,0020%	53	6	65		C
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Reaseguro	MAPFRE RE	100,0000%	2.007	584	3.523	176	A
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Avda. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguro	MAPFRE Chile RE	99,8467%	104.646	16.547	6.098	999	A
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria	MAPFRE Chile RE	31,4400%					B
C R ARGENTINA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	MAPFRE Chile RE	99,9960%	127	125			A
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpelier Vermont (USA)		Reaseguro	MAPFRE RE	100,0000%	344.249	55.325	109.189	2.789	A
RISK MED SOLUTIONS S.L.	Pº de Recoletos, 25. Madrid (España)		Servicios suscripción vida y salud	MAPFRE RE	100,0000%	2.647	2.617		(1.023)	A
MAPFRE EURO BONDS FUND			Gestión de activos	MAPFRE RE	100,0000%	157.596	157.596			A
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.			Gestión de activos	MAPFRE RE	24,0000%	13.117	13.117			B
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA FI			Gestión de activos	MAPFRE RE	23,0000%	32.817	32.817			B
MAPFRE AM - SHORT TERM EURO-I			Gestión de activos	MAPFRE RE	31,0000%	17.902	17.902			B
MAPFRE AM - BEHAVIORAL FUND-I			Gestión de activos	MAPFRE RE	23,0000%	12.771	12.771			B
MAPFRE AM - INCLUSION RESPONSA			Gestión de activos	MAPFRE RE	19,0000%	6.164	6.164			B
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VALUE			Gestión de activos	MAPFRE RE	21,0000%	6.107	6.107			B
STABLE INCOME			Gestión de activos	MAPFRE RE	22,0000%	104.412	104.412			B
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR			Gestión de activos	MAPFRE RE	36,0000%	14.751	14.751			B
MAPFRE MULTI ASSET STRATEGY			Gestión de activos	MAPFRE RE	44,0000%	83.395	83.395			B

(Datos en miles de euros)

Método o procedimiento de consolidación

- A. Sociedades dependientes consolidadas por integración global.
- B. Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación.
- C. Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación.
- D. Sociedades que se incorporan en el 2020 al perímetro de consolidación.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2019 (ANEXO 1)

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación %		Datos cierre ejercicio 2019					Metodo o procedimiento de consolidación
				Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio		
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	MAPFRE RE	100,0000%	149.894	42.468	22.254	4.203	A	
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	MAPFRE RE	99,9985%					C	
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	196.166	42.598	53.317	8.187	A	
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTD.	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación	MAPFRE RE	99,9999%	47	47			C	
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	MAPFRE RE MAPFRE Argentina	95,0000% 5,0000%	20	20		(4)	C	
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº52 Madrid (España)	25%	Informática	MAPFRE RE	0,8002%	64.544	20.849	180.881	726	C	
VENEASISTENCIA S.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia de viaje	MAPFRE RE	0,0020%	28	56	14	45	C	
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE	100,0000%	1.388	436	3.935	472	A	
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	MAPFRE Chile RE	99,8467%	117.730	11.587	19.151	2.315	A	
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria	MAPFRE Chile RE	31,4400%		1.091			B	
C R ARGENTINA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	MAPFRE Chile RE	99,9960%	348	264			A	
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpelier Vermont (USA)			MAPFRE RE	100,0000%	43.641	43.641			AD	
MAPFRE EURO BONDS FUND	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 50 Madrid (España)		Gestión de activos	MAPFRE RE	100,0000%	99.794	99.710			A	
SIEREF MAPFRE STABLE INC R ESTATE	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 50 Madrid (España)		Gestión de activos	MAPFRE RE	33,6000%	70.340	70.340			BD	
SIEREF GLL STABLE INC REAL ESTATE	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 50 Madrid (España)		Gestión de activos	MAPFRE RE	19,9000%	14.582	14.582			BD	
MAPFRE MULTI ASSET STRATEGY	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 50 Madrid (España)		Gestión de activos	MAPFRE RE	43,5891%	85.450	85.450			B	

(Datos en miles de euros)

Método o procedimiento de consolidación

- A. Sociedades dependientes consolidadas por integración global.
- B. Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación.
- C. Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación.
- D. Sociedades que se incorporan en el 2019 al perímetro de consolidación.

4

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas





KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2020 así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firma miembro independiente afiliada a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por acciones. Todos los derechos reservados. Paseo de la Castellana, 259 C - 28046 Madrid

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 52702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Contadores Jueces de Cuentas con el nº 89. Reg. Mercantil T. 11.041. P. 90. Sec. 3. H. M. (188.007/inscrip. 9. N.I.F. E-76570162



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de la provisión para prestaciones de reaseguro aceptado (4.484,9 millones de euros)

Véanse notas 5.9 y 6.9 de la memoria

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo registra contablemente la provisión de prestaciones por contratos de reaseguro aceptado para cubrir el coste estimado de los siniestros asociados a dichos contratos.</p> <p>La valoración de la provisión de prestaciones de reaseguro aceptado se realiza en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, así como en base a estimaciones realizadas a partir de métodos de proyección actuarial basadas en la experiencia histórica e hipótesis sobre su evolución futura.</p> <p>Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con el importe de liquidación previsto y los patrones de pago históricos de los siniestros de reaseguro aceptado, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales consolidadas.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño, implementación y efectividad de los controles claves establecidos por el Grupo en los procesos de estimación de esta provisión, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de la misma.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación a la provisión de prestaciones, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en su estimación, a partir de una muestra de contratos de reaseguro aceptado. • Confirmación de la provisión de prestaciones mantenida con cedentes a 31 de diciembre de 2020 para una muestra representativa. • Basándonos en nuestro conocimiento y experiencia en el sector, evaluamos la valoración de las reservas constituidas al cierre del ejercicio para una muestra representativa de siniestros. • Realización de una estimación de la provisión para prestaciones para una muestra de grupos de contratos y, en base a nuestra experiencia, determinación de un rango para evaluar su razonabilidad. <p>Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.</p>



3

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2020 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas consolidadas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



5

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de gobierno de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los responsables de gobierno de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el art. 36 de la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el art. 36 de la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas del Grupo de fecha 10 de marzo de 2021.



Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros, S.A. celebrada el 20 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Handwritten signature of Jorge Segovia Delgado

Jorge Segovia Delgado
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.903
10 de marzo de 2021





5

Informe de Gestión Individual



A. INTRODUCCIÓN

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. ("la Sociedad") ha registrado en 2020 un resultado positivo de 7,5 millones de euros. Las principales causas para la reducción de este beneficio han sido las reservas dotadas por siniestralidad relacionada con COVID-19, la depreciación de la mayoría de las monedas respecto al euro, la caída de los rendimientos financieros y la mayor siniestralidad retenida en eventos de intensidad. Se han registrado eventos intensos tanto por peligros naturales – como el terremoto de Puerto Rico en enero o las tormentas derecho en EE.UU. en agosto - como no naturales - destacando la explosión en el puerto de Beirut.

La Sociedad es filial de MAPFRE S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

B. MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación, se reflejan las principales magnitudes correspondientes a los estados de la Sociedad:

B.1. CUENTA DE RESULTADOS

Cuenta de resultados	2020	2019	Var. % 20/19
REASEGURO ACEPTADO			
PRIMAS ACEPTADAS	5.293,8	5.122,8	3,34%
Primas imputadas del ejercicio	5.170,8	5.245,0	(1,41)%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.278,7)	(3.825,3)	(14,29)%
Gastos de explotación y gastos técnicos	(1.243,8)	(1.138,3)	9,27%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	648,3	281,4	130,38%
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(2.152,3)	(1.963,3)	9,63%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	1.078,9	1.315,4	(17,98)%
Comisiones y participaciones	347,0	289,5	19,86%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(726,4)	(358,4)	102,68%
Otros ingresos técnicos			
Ingresos netos de las inversiones	96,1	138,0	(30,36)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	18,0	61,0	(70,49)%
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	1,3	29,6	(95,61)%
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(0,2)	(15,4)	(98,70)%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(7,5)	(8,6)	(12,79)%
RESULTADO NO TÉCNICO	(6,4)	5,6	(214,29)%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11,6	66,6	(82,58)%
Impuesto sobre beneficios	(4,1)	(17,9)	(77,09)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	7,5	48,7	(84,60)%

Datos en millones de euros.

B.2. MAGNITUDES DE BALANCE

Magnitudes básicas del Balance	2020	2019	Var. % 20/19
Inversiones financieras y tesorería	4.198,9	4.073,7	3,10%
Total activo	8.618,0	8.461,2	1,90%
Provisiones Técnicas netas	3.434,6	3.302,7	4,00%
Patrimonio neto	1.687,6	1.656,8	1,90%
ROE	1,0%	3,8%	(73,70)%

Datos en millones de euros.

C. PRINCIPALES ACTIVIDADES

El resultado antes de impuestos ascendió a 11,6 millones de euros, un 82,6% menos que el registrado en 2019, siendo los fondos propios al cierre del ejercicio de 1.587,9 millones de euros. El ratio combinado neto de No Vida se sitúa en el 100,8%. El resultado es inferior al del ejercicio anterior por la influencia de la siniestralidad asociada a COVID-19 y a eventos de intensidad, así como por la persistencia durante el año de los bajos rendimientos financieros.

ACCIÓN COMERCIAL

La pandemia ha tenido un claro impacto en las acciones comerciales que se han podido realizar durante el año. El confinamiento y las restricciones a desplazamientos han reducido o eliminado la posibilidad de visitar clientes y de organizar eventos profesionales, acciones comerciales o proveer servicios que requieran de la presencia física de los participantes.

Antes de estallar la crisis sanitaria, con el objetivo de estar preparada ante el reto de la nueva era digital, los profesionales de MAPFRE ya contaban con herramientas de trabajo colaborativo, gestión del conocimiento y con tecnologías para trabajar en remoto. Por este motivo, MAPFRE RE ha podido desarrollar una intensa actividad en todos los mercados, manteniendo estrecho contacto con sus cedentes y corredores a pesar de las medidas de confinamiento, finalizando exitosamente las diferentes campañas de renovación abordadas durante el año, gracias también al intenso trabajo de planificación previa de las mismas.

A inicios de 2020 se celebró el tercer aniversario de la oficina de representación en Tokio y la apertura de las nuevas oficinas en Bogotá, a los que asistieron los principales clientes de sendos mercados.

Posteriormente, ya durante la época de confinamiento, diferentes ejecutivos de MAPFRE RE han participado como ponentes en congresos y seminarios online como el Congreso Internacional de Seguros de Fasecolda (Colombia), la Asociación de Seleccionadores de Riesgos en el Seguro de Personas (México), la Unión Internacional de Seguro Marítimo, la Conferencia Internacional de Reaseguro de Lujiazui - LIRC (China), el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros - ENTRE (España) o la Conferencia Anual de ESRI (España).

Las tradicionales reuniones anuales en las que converge gran parte del mercado asegurador y reasegurador mundial - Montecarlo (Mónaco), Baden Baden (Alemania) - son especialmente clave por la época en la que se celebran, justo antes de acometer la principal campaña de renovación del año. En las circunstancias de 2020, estos encuentros se transformaron en eventos organizados en formato virtual, durante los que se han podido mantener reuniones con más de 70 grandes clientes y corredores de MAPFRE RE.

Se ha continuado patrocinando eventos sectoriales de relevancia como el ENTRE (España), Fides (Iberoamérica) y Expoestrategas (Argentina).

La sociedad Risk Med Solutions, S.L., constituida en 2019 por MAPFRE RE como servicio de suscripción automatizada *online* para seguros de personas, ha continuado su actividad en 2020 presentando sus servicios y cerrando acuerdos con varias aseguradoras en 9 países.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

De igual manera, MAPFRE RE ha mantenido el servicio a sus clientes organizando diversas actividades formativas. Desde Servicios Centrales se han impartido cursos de ingeniería, incendio y pérdida de beneficios, crédito y caución y seguro agrícola. Utilizando herramientas de videoconferencia y trabajo en equipo se han beneficiado de estos cursos más de 800 profesionales de cedentes de La Sociedad.

Se continúa apoyando proyectos innovadores de compañías *start-up* que - autorizadas a operar como aseguradoras - brindan propuestas de seguro alternativas y novedosas. También se promueven prácticas y tecnologías para la mayor eficiencia operativa del sector. La Sociedad ha incrementado en 2020 su inversión en la iniciativa sectorial B3i para el uso de tecnología Blockchain en las transacciones de reaseguro y ha participado en el congreso ENTRE 2020 (España) compartiendo su visión sobre la digitalización de operaciones con estándares y plataformas comunes.

Se han finalizado pilotos en colaboración con el ecosistema *start-up* para identificar conjuntamente áreas potenciales de desarrollo que puedan suponer oportunidades en nuevas líneas de negocio o mayor eficiencia en procesos tradicionales y "core" de la actividad reaseguradora.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

La pandemia y los cambios de hábitos en el entorno de trabajo de este año han obligado al Área de TI y Procesos -en colaboración con otras áreas clave de la organización- a realizar un gran esfuerzo para adaptar los sistemas a la nueva realidad que ha tocado afrontar.

A nivel organizativo, el Área de TI se reestructuró a inicios de 2020 para dar servicio a las operaciones de reaseguro y de riesgo globales, generando un modelo de trabajo común para la gestión de los proyectos y participando en el desarrollo e implantación de 38 proyectos.

Se ha finalizado la primera versión del proyecto Exocat para la geolocalización y representación en SIG (Sistema de Información Geográfica) de las exposiciones catastróficas de las entidades MAPFRE, con el fin de tener una visión más detallada del riesgo catastrófico asumido y facilitar su gestión.

Asimismo, se han conseguido otros grandes avances como la automatización de cierres contables, el control de clausulados de ciberriesgo, la implantación de análisis de gestión de carteras de reaseguro y se han realizado mejoras en los sistemas de BI (*Business Intelligence*).

En la parte de infraestructura destaca la excelente labor para minimizar los impactos derivados de la situación de teletrabajo generada por el COVID-19, con la exitosa activación de los Planes de Continuidad de Negocio. También se trabajó intensamente junto con las áreas corporativas para restablecer la actividad de manera eficaz y rápida tras el ciberataque sufrido en el mes de agosto.

Por último, también se ha desplegado el entorno colaborativo Office365 tanto a nivel nacional como internacional en toda la Sociedad.

SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 67,8 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 3,2 millones de euros, quedando sus fondos propios en 31,4 millones de euros al final del ejercicio.

MAPFRE CHILE REASEGUROS ha obtenido unos ingresos de 8,6 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 2,4 millones de euros, cerrando el ejercicio con unos fondos propios de 49,7 millones de euros.

D. CUESTIONES SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES

D.1. PERSONAL

La plantilla de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

CATEGORÍAS	2020	2019
Consejeros	2	2
Altos cargos de Dirección	0	0
Directivos	95	88
Técnicos	295	274
Administrativos	34	40
TOTAL	426	404

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la empresa y del desarrollo de los empleados. Todo lo anterior dentro de un entorno de trabajo flexible, inclusivo y diverso, que promueva la colaboración y la innovación.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la organización y de las personas que la integran.

La Política de Derechos Humanos, garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Se proscribiera explícitamente cualquier situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés, y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

La Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, se basa en el respeto a la individualidad de las personas, en el reconocimiento de su heterogeneidad, y en la eliminación de cualquier conducta excluyente discriminatoria.

Respecto a la diversidad de género, MAPFRE se compromete a que en el año 2021 el 45 % de las vacantes de responsabilidad que se produzcan en la compañía sean cubiertas por mujeres.

En cuanto a diversidad funcional, se promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Para ello MAPFRE se compromete a que en el año 2021 haya un 3% de personas con discapacidad en la plantilla.

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Corporativo de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 8 personas con discapacidad en la plantilla (7 personas con discapacidad en 2019).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad, fomenta las oportunidades de desarrollo profesional entre sus empleados con el objetivo de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2020 ha sido de 10 (24 procesos en 2019).

En el año 2020, 47 empleados han tenido movilidad interna (70 empleados en 2019), y el 20% de los procesos de selección han sido cubiertos por movilidad interna (9,1 % en 2019).

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en el año 2020 ha sido del 99,3 % (98,3 % en 2019).

Se ha continuado desarrollando la iniciativa estratégica de Reto Digital a través de la adopción de nuevas capacidades y herramientas colaborativas, del desarrollo de estructuras más dinámicas y flexibles y de la personalización de la experiencia empleado para seguir apoyando su crecimiento profesional y el desarrollo del talento, adaptando los procesos a las necesidades de los empleados.

La situación generada en el ejercicio por la pandemia del COVID-19 ha provocado la transformación de todos los planes de formación, sustituyendo programas presenciales por digitales.

En el año 2020 se han invertido 210.613 euros en formación de la plantilla (600.248 euros en 2019).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al

desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad, y la competitividad externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados se ofrecen una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 3.031.155 euros en 2020 (2.157.307 euros 2019).

Desde el primer momento MAPFRE fue consciente del impacto que la COVID-19 podía generar, y bajo el gobierno del Comité Corporativo de Crisis se desplegaron rápidamente los planes de contingencia con el objetivo prioritario de cuidar de la salud de los empleados. La primera medida que se implantó de manera ágil fue el teletrabajo y la disminución de la densidad de ocupación en todos los edificios.

D.2. MEDIOAMBIENTE

MAPFRE es un Grupo comprometido con el desarrollo medioambientalmente sostenible, destacando en este ámbito la lucha contra el cambio climático. La voluntad de jugar un papel relevante en estas cuestiones requiere de una estrategia a corto, medio y largo plazo, para lo cual se realiza de manera permanente un análisis del escenario climático y del contexto global.

El Grupo cuenta con una Política Medioambiental aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. que se implanta en todas las entidades del Grupo.

En un contexto de diseño de ambiciosos planes de reconstrucción verde, en 2020, y tras la exitosa finalización del Plan Corporativo de Eficiencia Energética y Cambio Climático 14-20, se ha trabajado en la definición del nuevo Plan Corporativo de Huella Ambiental 20-30, que constituirá el mecanismo de adaptación del Grupo a este contexto de apuesta por una economía baja en carbono, haciendo su actividad más sostenible y resiliente.

El Plan Corporativo de Huella Ambiental incluye, además de las cuestiones asociadas a la huella de carbono y al cambio climático, la gestión del agua, la economía circular y la compra verde, así como otros riesgos emergentes como el capital natural y la biodiversidad. Igualmente contempla aspectos transversales y facilitadores como la construcción y la movilidad sostenible.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la

UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, habiendo verificado los inventarios de varios países.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan de Sostenibilidad 2019-2021, que define la estrategia de acción a corto plazo y que lleva asociado el objetivo de neutralidad de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) generadas por MAPFRE en España y Portugal en el año 2021. Las actuaciones realizadas permitirán también preparar al Grupo de cara al objetivo de neutralidad en carbono en 2030.

Para determinar el impacto financiero del cambio climático, tanto desde un enfoque de riesgo como de oportunidad, se ha continuado analizando la adopción de las recomendaciones de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD) perteneciente a la *Financial Stability Board* (FSB). Para ello, MAPFRE, junto a otras aseguradoras y reaseguradoras globales forma parte del Grupo de trabajo coordinado por UNEP-FI de Naciones Unidas, cuyo principal objetivo es analizar escenarios que permitan desarrollar métricas y modelos financieros para estimar de forma adecuada las posibles implicaciones del cambio climático en el negocio.

A lo largo del año 2020, este Grupo de Trabajo se ha enfocado en comprender el cambio potencial de la amenaza climática bajo diferentes escenarios y horizontes temporales.

Por otro lado, y conforme al contexto actual, la economía circular emerge como una solución necesaria a la crisis económica y climática, consiguiendo que las empresas sean más competitivas y resilientes. En este ámbito, MAPFRE es la primera aseguradora en firmar el Pacto por una Economía Circular y se compromete, de este modo, a cumplir con los compromisos previstos en esta iniciativa que tratan de impulsar, favorecer, promover, y difundir la transición hacia una economía circular.

Además, MAPFRE participa en un Grupo de Trabajo de Capital Natural del Grupo Español de Crecimiento Verde y la Fundación Biodiversidad, en el que empresas de diferentes sectores están compartiendo experiencias y dificultades y buscando soluciones en cuanto a la integración del Capital Natural en sus negocios y proyectos, utilizando como guía el Protocolo de Capital Natural.

D.3. FACTORES Y RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO

MAPFRE analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio, o podrían tenerlo. En ese análisis, se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), ya que permiten

obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que le afectan a la organización.

Del análisis de estos factores ASG, y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, determinará su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecidos y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

El Marco de Integración de los aspectos ASG contempla, entre otros, diferentes aspectos relativos a los procesos de suscripción y de inversión.

El Grupo cuenta con una Política de Suscripción, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A, de aplicación para todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras. También cuenta con un Comité Global de Negocios y un Comité de Políticas de Suscripción que, entre otras funciones, se encarga de la correcta aplicación de dicha Política, y analiza y propone normas operativas de exclusión sobre cuestiones ASG. Además, para la suscripción de riesgos globales, se cuenta con un modelo interno de evaluación ASG que considera en la toma de decisiones la exposición al riesgo ASG de una empresa con la exposición al riesgo ASG de los países y sectores en los que dicha empresa ha estado expuesta y el análisis del riesgo reputacional.

En relación con los procesos de inversión, en 2017 MAPFRE se adhirió a los principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI) y estableció el marco de actuación del Grupo en materia de Inversión Socialmente Responsable (ISR), que se centra en aquellos aspectos clave que tienen que acompañar a la organización en el alcance, implantación, proceso de integración de los aspectos ASG, y que se complementan con los que se determine en cada caso.

Los principios de ISR de Naciones Unidas conviven con la obligación asumida como custodio del ahorro y de las inversiones de los clientes y de la solidez del balance. Por ello, se aplican criterios de prudencia en la inversión, se busca la creación de valor a largo plazo, y se incorpora de forma complementaria a la información tradicional los factores ASG.

El Comité de Riesgos de Inversión, analiza periódicamente la composición de las carteras, su evaluación ASG, las controversias que puedan surgir y la aplicación de las causas de exclusión aprobadas.

El Área Corporativa de Inversiones es la responsable de asegurar que los principios de inversión responsable establecidos se cumplan en la organización y de informar anualmente sobre su cumplimiento al Comité de Sostenibilidad.

E. OTRA INFORMACIÓN

E.1. RIESGOS FINANCIEROS

RIESGOS DE MERCADO Y DE TIPO DE INTERÉS

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera.

La Sociedad dominante y sus filiales mitigan su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 71,0 % del total de la cartera de inversiones financieras en 2020 (71,0 % en 2019).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 9,3 % de las inversiones financieras totales en 2020 (10,2 % en 2019).

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de -1,6 millones de euros en 2020 (-6,6 millones de euros en 2019).

RIESGO DE CRÉDITO

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites por emisor de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al *rating* de la contraparte.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2020 el saldo de tesorería asciende a 278,1 millones de euros (284,4 millones de euros en 2019) equivalente al 6,6 % del total de inversiones y fondos líquidos (7,0 % en 2019). Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

E.2. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La irrupción de la pandemia de coronavirus (COVID-19) y su propagación a escala mundial durante todo el 2020, ha afectado prácticamente a todos los sectores de la economía mundial.

El Grupo se enfrenta los anteriores riesgos e incertidumbres derivados de la pandemia con unos niveles de solvencia elevados y con un amplio margen frente a los requerimientos regulatorios, lo que permitirá resistir los efectos más adversos que se avecinen y permitirá adoptar las medidas necesarias para cumplir su función de ofrecer las coberturas y la protección a los clientes.

Por otro lado, la pandemia ha añadido una especial dimensión a los ciberriesgos. La adopción acelerada y masiva de medios telemáticos para asegurar la continuidad del servicio, la mayor vulnerabilidad, en general, de los equipos domésticos y el incremento significativo del uso de la tecnología por todos los actores ha favorecido su exposición y ha acelerado la transformación digital de las compañías.

Durante el mes de agosto de 2020, MAPFRE detectó un malfuncionamiento en sus sistemas informáticos por un ciberataque. Siguiendo los procedimientos establecidos, los equipos de tecnología y de seguridad iniciaron una investigación detectando que un *malware*, en particular un *ransomware*, había logrado infiltrarse en sus sistemas informáticos, que afectaba a parte de los servidores y equipos en España.

Desde el primer momento, se activaron los protocolos previstos en el plan de continuidad de negocio, siendo la prioridad proteger la información y bloquear todo posible intento de acceso de terceros a los sistemas, así como garantizar la prestación del servicio a clientes y proveedores que se mantuvo en todo momento gracias a los procedimientos alternativos previstos.

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y pérdidas de beneficios por este tipo de eventos, por lo que los daños están limitados por las condiciones de la póliza.

E.3. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

E.4. INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN

En el Grupo la innovación es una de las palancas principales para generar propuestas de valor diferenciales para los clientes. Las líneas de actuación son tanto a nivel estratégico como disruptivo, cubriendo todo el ciclo desde la ideación y contacto con las Insurtech hasta la implementación práctica manteniendo, como siempre, al cliente en el centro del proceso.

En 2020 se han acometido múltiples iniciativas en sus diferentes líneas de acción, de las que destaca el lanzamiento de la tercera convocatoria de aceleración y adopción en Insur_space con más de 400 *startups*, el de la primera colaboración en el ámbito de la innovación y el emprendimiento con universidades (IE Tech Lab), y 12 nuevas inversiones *venture capital* en *startups*, que se suman a las ocho realizadas en 2019.

De esta forma, el Grupo está llevando a los clientes soluciones y propuestas que aprovechan las últimas tecnologías, tales como el *Internet of Things (Leakbot)*, la inteligencia artificial aplicada, imágenes, texto y voz (valoración de daños por imagen, análisis de verbatims, automatización de siniestros), *obBlockchain* (identidad digital, consorcio B3i para reaseguro), y los productos y servicios de nueva generación (*Seguro On Demand*, pólizas *On/Off*).

Adicionalmente, través de la iniciativa de Reto Digital se continúa avanzando la gestión del cambio que precisa la organización para adaptarse a los nuevos requerimientos digitales, dotando al entorno de trabajo de flexibilidad y agilidad y de herramientas que permitan el trabajo colaborativo y compartir el conocimiento.

El Observatorio de Calidad de MAPFRE es el encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde el Grupo opera. Para ello, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), se evalúa la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

Los informes del Observatorio de Calidad proporcionan datos sobre el nivel de experiencia del cliente, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio.

En 2020 se ha realizado la XI Oleada de medición del NPS® relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE.

Como parte de este estudio, el Observatorio mide cada año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores de MAPFRE en cada país y ramo. En concreto se analizaron aproximadamente 80 compañías de todo el mundo. En 2020 el NPS® de los clientes de MAPFRE es superior a la media del NPS® de los competidores analizados.

Para complementar estas mediciones de NPS® relacional, el Observatorio de Calidad definió un Modelo Global de NPS® transaccional que permite conocer, en tiempo real, la percepción del cliente que acaba de pasar por una interacción. Actualmente, este modelo estaba ya implantado en Brasil y España y a lo largo de 2020 se ha lanzado en USA, Puerto Rico, México, Perú y Chile.

E.5. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio es de 2,02 (1,29 días en el ejercicio 2019).

F. ASPECTOS CORPORATIVOS

F.1. ASPECTOS CORPORATIVOS RELEVANTES

En 2020, D. Esteban Tejera Montalvo, D. Eduardo Pérez de Lema Holweg, D. Aristóbulo Bausela Sánchez, D. Antonio Gómez Ciria, D. Daniel Quermia y D. Jaime Tamayo Ibáñez fueron reelegidos consejeros en la junta General ordinaria de accionistas celebrada el día 3 de abril de 2020.

D. Eduardo Pérez de Lema Holweg fue además reelegido como Consejero Delegado en la reunión del Consejo de Administración de 3 de abril de 2020, reunión en la que fueron reelegidos como miembros de la Comisión Directiva el Sr. Pérez de Lema y el Sr. Quermia.

El 11 de mayo de 2020 D. Philippe Hebeisen presentó su dimisión como consejero de MAPFRE RE, siendo sustituido por D. Jean Daniel Laffely por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas de 21 de septiembre de 2021.

Finalmente, los Sres. Bausela y Tamayo presentaron su dimisión como consejeros con efecto 31 de diciembre de 2020, y la Junta General de Accionistas de la entidad, reunida con carácter extraordinario el 22 de diciembre de 2020, aprobó el nombramiento como nuevos consejeros con efecto desde el 1 de enero de 2021 de D. Alfredo Castelo Marín y D. Jesús Martínez Castellanos, por un mandato de cuatro años.

F.2. PROPUESTA DE ACUERDOS

Propuestas de acuerdos a someter a la Junta General de Accionistas:

1. Aprobar las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2020, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

Bases de Reparto	Importe 2020
Pérdidas y ganancias	7.492.719,76
Remanente	603.182.597,37
Total	610.675.317,13
Distribución	Importe 2020
A Dividendos	7.474.019,36
A Remanente	603.201.297,77
Total	610.675.317,13

Esta propuesta implica la distribución de un dividendo por importe total de 7.474.019,36 de euros (0,079 euros por acción a las acciones números 1 a 94.607.840, ambos inclusive), pagadero entre el 7 y el 30 de abril.

2. Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.
3. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2020.
4. Reelegir como consejero de la entidad por un nuevo mandato de cuatro años a D. Mark Hews.
5. Reelegir a la firma KPMG Auditores, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de tres años, es decir, para los ejercicios 2021, 2022 y 2023, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
6. Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a público en cuanto sea preciso.
7. Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

G. COVID-19

El año 2020 estuvo marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19) y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, se han desarrollado un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes.

Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo, en la medida en que fuera operativo, y el mantenimiento de los servicios esenciales.
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital, disponiendo de la liquidez y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes.

Desde un primer momento, la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores ha sido la prioridad fundamental, de tal manera que, desde las primeras semanas de impacto de la pandemia, se comenzó a operar en un modelo de teletrabajo. Posteriormente, se fue produciendo una vuelta parcial, gradual, ordenada y prudente a las instalaciones, siguiendo un modelo basado en oleadas incrementales y de acuerdo siempre a las instrucciones de las autoridades sanitarias.

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, se ha mantenido la continuidad de las operaciones y se ha seguido proporcionando servicio a los clientes, cumpliendo siempre lo establecido en la normativa vigente.

Se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial, aunque manteniendo estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación asociada a los rebotes y eventuales cambios de tendencia.

Por otro lado, con objeto de proteger el balance y nivel de solvencia, el Grupo MAPFRE ha puesto a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier

tensión monetaria. En consecuencia, el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma las obligaciones de pagos, no existiendo evidencia de retrasos relevantes en los cobros.

El año 2020 refleja caídas del PIB mundial muy significativas, con perspectiva de recuperación parcial en 2021, pero todavía marcada por una gran incertidumbre en la evolución de los indicadores por la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas y no es posible realizar una estimación precisa de los efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia. No obstante, la fortaleza del balance, altos niveles de capital y solvencia, posición de liquidez y disponibilidades de financiación del Grupo permiten concluir que los impactos serán limitados.

H. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad.

I. PERSPECTIVAS

Se espera que las economías recuperen una parte importante del PIB perdido en 2020, a medida que la administración de las vacunas permita a los países superar la crisis del COVID-19 y retornar a una cierta normalidad. Pero el ritmo en que esto sucederá será muy desigual entre estados, y habrá países que tardarán en sobreponerse.

Mientras tanto, en el sector reasegurador persistirá la necesidad de mejorar el margen técnico, ante una aún insuficiente rentabilidad y unos rendimientos financieros decrecientes. Las campañas de renovación de tratados de reaseguro durante 2020 han mostrado señales de mejora en los términos y condiciones, pero será necesario que esta tendencia continúe en los próximos años para salir del ciclo blando al que se había llegado.

El desarrollo de la siniestralidad asociada a COVID-19 es aún incierto, pero la comunidad reaseguradora tiene solvencia más que suficiente para asumirla y las renovaciones de 2020 han clarificado más la exclusión de pandemia, por lo que este riesgo no debería de tener el mismo impacto en caso de experimentar un episodio similar.





6

Cuentas Anuales Individuales

A

Balance

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

ACTIVO	Notas de la Memoria	2020	2019
A) ACTIVO			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	278.123	284.357
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	9	9.671	11.316
I. Instrumentos de patrimonio	9	9.671	11.316
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	3.000	46
I. Instrumentos de patrimonio	9	3.000	46
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos			
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	9	3.359.985	3.299.655
I. Instrumentos de patrimonio	9	378.650	405.405
II. Valores representativos de deuda	9	2.981.335	2.894.250
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		1.586.738	1.466.762
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos			
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas			
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	9	80.248	58.535
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	9	703.933	596.215
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	9	798.799	723.658
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		3.758	88.354
1. Créditos con las Administraciones Públicas		592	5.629
2. Resto de créditos	9	3.166	82.725

ACTIVO	Notas de la Memoria	2020	2019
A) ACTIVO			
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	11	2.516.608	2.586.730
I. Provisión para primas no consumidas		689.962	660.962
II. Provisión de seguros de vida		5.620	4.904
III. Provisión para prestaciones		1.825.026	1.920.864
IV. Otras provisiones técnicas			
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		36.238	36.901
I. Inmovilizado material	5	35.018	35.666
II. Inversiones inmobiliarias	6	1.220	1.235
A-10) Inmovilizado intangible		31.644	36.624
I. Fondo de comercio	7	28.114	32.132
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	7	3.530	4.492
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	9 y Anexo 1	548.189	478.355
I. Participaciones en empresas asociadas	9		200
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	9	548.189	478.155
A-12) Activos fiscales		62.395	70.619
I. Activos por impuesto corriente		8.888	10.823
II. Activos por impuesto diferido	12	53.507	59.796
A-13) Otros activos		185.482	189.890
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		1.144	1.702
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones		184.338	188.188
IV. Resto de activos			
A-14) Activos mantenidos para venta			
TOTAL ACTIVO		8.618.073	8.461.255

Datos en miles de euros.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (CONTINUACIÓN)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2020	2019
A) PASIVO			
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar			
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
A-3) Débitos y partidas a pagar		830.935	782.127
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9	63.360	58.567
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	9	755.553	694.547
V. Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. Obligaciones y otros valores negociables			
VII. Deudas con entidades de crédito			
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. Otras deudas:		12.022	29.013
1. Deudas con las Administraciones públicas		4.735	24.583
2. Otras deudas con entidades del Grupo y asociadas	9	3.457	2.356
3. Resto de otras deudas	9	3.830	2.074
A-4) Derivados de cobertura			
A-5) Provisiones técnicas	11 y 22	5.951.275	5.889.470
I. Provisión para primas no consumidas		1.319.202	1.189.398
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida		331.733	238.548
1. Provisión para primas no consumidas		331.733	238.548
2. Provisión para riesgos en curso			
3. Provisión matemática			
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. Provisión para prestaciones		4.300.340	4.361.524
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
A-6) Provisiones no técnicas	14	10.495	10.393
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		1.200	1.200
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	14	1.794	2.588
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	14	7.501	6.605

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2020	2019
A-7) Pasivos fiscales		39.326	41.248
I. Pasivos por impuesto corriente		124	
II. Pasivos por impuesto diferido	12	39.202	41.248
A-8) Resto de pasivos		98.486	81.227
I. Periodificaciones		98.486	81.122
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos			105
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PASIVO		6.930.517	6.804.465
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) Fondos propios		1.587.939	1.579.471
I. Capital o fondo mutual	10	293.284	293.284
1. Capital escriturado o fondo mutual		293.284	293.284
2. (Capital no exigido)			
II. Prima de emisión		554.392	554.392
III. Reservas		129.991	129.016
1. Legal y estatutarias	10	58.657	58.657
2. Reserva de estabilización			
3. Otras reservas		71.334	70.359
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		602.779	554.054
1. Remanente	3	603.183	554.458
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(404)	(404)
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	7.493	48.725
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2) Ajustes por cambios de valor:	9	99.617	77.319
I. Activos financieros disponibles para la venta		99.733	77.791
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión	11	(116)	(472)
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.687.556	1.656.790
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		8.618.073	8.461.255

Datos en miles de euros.

Cuenta de pérdidas y ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la memoria	2020	2019
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA			
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	2.608.151	2.457.282
a) Primas devengadas		4.758.861	4.549.409
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22 y 23	4.758.861	4.549.409
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	23	(2.145.538)	(2.016.997)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	23	(29.805)	(157.247)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado		(29.805)	(157.247)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	23	24.633	82.117
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		2.588.167	1.769.329
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	2.534.518	1.709.281
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		53.649	60.048
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	9	53.649	60.048
I.3. Otros Ingresos Técnicos		59	
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		1.844.527	1.751.980
a) Prestaciones y gastos pagados		1.851.841	1.759.584
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	23	3.006.756	3.036.464
a.3) Reaseguro cedido (-)	23	(1.154.915)	(1.276.880)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(8.008)	(7.704)
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	23	(103.250)	10.905
b.3) Reaseguro cedido (-)	23	95.242	(18.609)
c) Gastos imputables a prestaciones	23	694	100

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la memoria	2020	2019
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
I.6. Participación en Beneficios y Extornos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)			
I.7. Gastos de Explotación Netos		785.483	738.641
a) Gastos de adquisición	23	1.106.545	1.003.358
b) Gastos de administración	23	17.772	18.145
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	23	(338.834)	(282.862)
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	23	912	747
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	9	639	180
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros		273	567
I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones		2.531.424	1.685.685
a) Gastos de gestión de las inversiones	9	2.496.185	1.665.808
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	2.496.185	1.665.808
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			327
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			327
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	35.239	19.550
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		14	
c.2) De las inversiones financieras	9	35.225	19.550
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		34.031	49.558

Datos en miles de euros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (CONTINUACIÓN)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la memoria	2020	2019
II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA			
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	410.322	824.434
a) Primas devengadas		534.974	573.370
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22 y 23	534.974	573.370
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	23	(32.550)	(27.883)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		(93.184)	(279.448)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	23	(93.184)	279.448
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	23	1.082	(551)
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		141.054	121.110
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	132.426	108.575
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		8.628	12.535
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	9	8.628	12.535
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.4. Otros Ingresos Técnicos			
II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro		355.230	757.987
a) Prestaciones y gastos pagados		312.483	765.426
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	23	332.347	784.380
a.3) Reaseguro cedido (-)	23	(19.864)	(18.954)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		42.661	(7.449)
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	23	42.065	(6.537)
b.3) Reaseguro cedido (-)	23	596	(912)
c) Gastos imputables a prestaciones	23	86	10

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Notas de la memoria	2020	2019
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)			
a) Provisiones para seguros de vida			
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado			
a.3) Reaseguro cedido (-)			
b) Provisiones seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores			
c) Otras provisiones técnicas			
II.7. Participación en Beneficios y Extornos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)			
II.8. Gastos de Explotación Netos		110.411	109.210
a) Gastos de adquisición	23	116.260	114.531
b) Gastos de administración	23	2.322	1.311
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	23	(8.171)	(6.632)
II.9. Otros Gastos Técnicos		23	(6)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros		(6)	117
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		101.714	66.756
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	9	95.867	62.147
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	95.867	62.147
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			27
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			27
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	5.847	4.582
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3	
c.2) De las inversiones financieras	9	5.844	4.582
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.12. Subtotal, (Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		(15.973)	11.474

Datos en miles de euros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (CONTINUACIÓN)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2020	2019
III. CUENTA NO TÉCNICA			
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones		1.286	29.599
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		15	14
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	9	1.271	18.715
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material			10.870
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5		16
d.2) De inversiones financieras	9		10.854
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones		214	15.371
a) Gastos de gestión de las inversiones	9	214	13.121
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	214	13.121
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			2.250
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5		3
c.2) De las inversiones financieras	9		2.247
III.3. Otros Ingresos		35	699
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos		35	699
III.4. Otros Gastos		7.546	9.332
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos		7.546	9.332
III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)		(6.439)	5.595
III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		11.619	66.627
III.7. Impuesto sobre beneficios	12	4.126	17.902
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	3	7.493	48.725
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)		7.493	48.725

Datos en miles de euros.

Estado de cambios en el patrimonio neto

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019.

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2020	2019
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	7.493	48.725
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	22.298	82.111
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	29.256	109.006
Ganancias y pérdidas por valoración	50.653	161.601
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(21.397)	(52.595)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	475	475
Ganancias y pérdidas por valoración	475	475
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	(7.433)	(27.370)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	29.791	130.836

Datos en miles de euros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Concepto	Capital o fondo mutual		Prima de Emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de Socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva de estabilización a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	293.284		554.392	116.202		584.794		156.383	(100.401)		(4.792)		1.599.862
I. Ajustes por cambios de criterio 2018													
II. Ajustes por errores 2018													
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019	293.284		554.392	116.202		584.794		158.383	(100.401)		(4.792)		1.599.862
I. Total ingresos y gastos reconocidos								48.725			82.111		130.836
II. Operaciones con socios o mutualistas				13.874		(30.740)		(156.383)	100.401				(72.848)
1. Aumentos de capital o fondo mutual													
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)						(72.848)							(72.848)
4.bis (-) Distribución de resultado				13.874		42.108		(156.383)	100.401				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)													
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													
7. Otras operaciones con socios o mutualistas													
III. Otras variaciones del patrimonio neto				(1.060)									(1.060)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio													
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto													
3. Otras variaciones				(1.060)									(1.060)
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	293.284		554.392	129.016		554.054		48.725			77.319		1.656.790

Concepto	Capital o fondo mutual		Prima de Emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de Socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva de estabilización a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	293.284		554.392	129.016		554.054		48.725			77.319		1.656.790
I. Ajustes por cambios de criterio 2019													
II. Ajustes por errores 2019													
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	293.284		554.392	129.016		554.054		48.725			77.319		1.656.790
I. Total ingresos y gastos reconocidos								7.493			22.298		29.791
II. Operaciones con socios o mutualistas						48.725		(48.725)					
1. Aumentos de capital o fondo mutual													
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)													
4.bis (-) Distribución de resultado						48.725		(48.725)					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)													
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													
7. Otras operaciones con socios o mutualistas													
III. Otras variaciones del patrimonio neto				975									975
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio													
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto													
3. Otras variaciones				975									975
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2020	293.284		554.392	129.991		602.779		7.493			99.617		1.687.556

Datos en miles de euros

Estados de flujo de efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2020	2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1.) Actividad aseguradora	74.970	(2.970)
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	741.219	306.423
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(392.686)	(198.854)
3. Cobros reaseguro cedido	256.610	142.339
4. Pagos reaseguro cedido	(438.651)	(158.664)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(91.522)	(94.214)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	997.829	448.762
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(922.859)	(451.732)
A.2.) Otras actividades de explotación	(2.408)	(37.228)
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(2.408)	(37.228)
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II+ III- IV - V)	72.562	(40.198)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión	3.041.258	3.357.848
1. Inmovilizado material		164
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	2.951.654	3.223.269
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.222	13.899
6. Intereses cobrados	79.365	102.363
7. Dividendos cobrados	9.017	18.153
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	3.041.258	3.357.848
B.2.) Pagos de actividades de inversión	(3.120.054)	(3.259.159)
1. Inmovilizado material	(2.310)	(2.263)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2020	2019
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(861)	(1.785)
4. Instrumentos financieros	(3.116.883)	(3.255.111)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(3.120.054)	(3.259.159)
B.3.) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI + VII)	(78.796)	98.689
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
C.2) Pagos de actividades de financiación		(72.848)
1. Dividendos a los accionistas		(72.848)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX		(72.848)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)		(72.848)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(6.234)	(14.357)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	284.357	298.714
Efectivo y equivalentes al final del período	278.123	284.357
1. Cajas y bancos	248.523	205.496
2. Otros activos financieros	29.600	78.861
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL	278.123	284.357

Datos en miles de euros.



7

Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25
28004 Madrid
ESPAÑA
Tel. 34 91 581 1600
Fax. 34 91 709 7461

MAPFRE RE DO BRASIL

Rua das Olimpíadas 242, 5º
Vila Olimpia
SP 04551-000 São Paulo
BRASIL
Tel. 55 11 3040 1900
Fax. 55 11 3040 1900

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo 4499 - 8º
Las Condes
Santiago de Chile
CHILE
Tel. 56 2 338 1304
Fax. 56 2 206 4063

8

Oficinas, distribución geográfica y responsables



8

Oficinas, distribución geográfica y responsables

BOGOTÁ

D. Ricardo Pérez
Calle 72 n° 10-07 Of. 502
Bogotá D.C.
COLOMBIA
Tel. 57 1 326 4626
Fax. 57 1 326 4616

BRUSELAS

D. Bernard Chanteaux
45 Rue de Trèves - P.O. Box 1
1040 Bruselas
BÉLGICA
Tel. 32 2 237 1011
Fax. 32 2 230 6785

BUENOS AIRES

Dña. M^a Teresa Piserra
Edificio Laminar Plaza
Pasaje Ingeniero Enrique Butty 240, Piso 3º, oficina A
C1001 – CA Buenos Aires
ARGENTINA
Tel. 54 11 4114 0800
Fax. 54 11 4114 0899

LABUAN

D. Andrés Lorenzana
Level 11B, Block4 Office Tower
Financial Park Labuan Complex
Jalan Merdeka , 87000 – Labuan
MALASIA
(Tel. ver Singapur)

LISBOA

Dña. Maria João Matos
Rua Joshua Benoliel 6, 7º C
1250-133 Lisboa
PORTUGAL
Tel. 351 21 346 4187
Fax. 351 21 346 4187

LONDRES

Gregory J.M .Harris
Dixon House – 1st. Floor
1 Lloyd's Avenue
London EC3N 3DQ
REINO UNIDO
Tel. 44 207 283 7877
Fax. 44 207 283 0301

MANILA

D. Mark D. Sun
11th Floor, 6750 Office Tower
Ayala Avenue
Makati City 1226 Manila
FILIPINAS
Tel. 63 2 815 8286
Fax. 63 2 817 3298

MÉXICO

D. Alfonso García Montiel
Insurgentes Sur 1425 Piso 3
Insurgentes Mixcoac
03920 Ciudad de México
MÉXICO
Tel. 52 55 5480 3870
Fax. 52 55 5480 3871

MILÁN

D. Edoardo Radaelli
Via Privata Mangili 2
20121 Milán
ITALIA
Tel. 39 02 655 4412
Fax. 39 02 659 8201

MUNICH

D. Mark Meyerhoff
Alter Hof 5
80331 Munich
ALEMANIA
Tel. 49 89 1589222 05
Fax. 49 89 1589222 22

NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo
100 Campus Drive
Florham Park NJ 07932-1006
EEUU
Tel. 1 973 443 0443
Fax. 1 973 443 0443

PARÍS

D. Eric Geuens
5 Avenue de l'Opera 3em
75001 París
FRANCIA
Tel. 33 1 80 48 3011
Fax. 33 1 80 48 3010

PEKÍN

D. Ignacio Rodríguez Arteché
Zhongyu Plaza, Suite 1809, A6 Gongti North Rd
Chaoyang District, Beijing 100027
CHINA
Tel. 86 10 5975 2558
Fax. 86 10 5975 2659

SANTIAGO DE CHILE

D. Marcelo Ulloa
Avda. Apoquindo 4499-8°
Las Condes
Santiago de Chile
CHILE
Tel. 56 2 338 1304
Fax. 56 2 206 4063

SÃO PAULO

D. Ricardo Mariano
Rua das Olimpíadas 242, 5°
Vila Olimpia
SP 04551-000 São Paulo
BRASIL
Tel. 55 11 3040 1900
Fax. 55 11 3040 1940

SINGAPUR

D. Andrés Lorenzana
12 Marina View #24 – 02
Asia Square Tower 2
SINGAPUR 018961
Tel. 65 8346 4340

TOKIO

D. Jun Matsuoka
31F, Shiroyama Trust Tower
4-3-1, Toranomom, Minato-ku
Tokio 105-6031
JAPÓN
Tel. 81 3 6435 8420

TORONTO

Agente: Dña. Laurie La Palme
Cassels Brock & Blackwell LLP
Suite 1200 - 40 King Street West
Toronto, Ontario M5H 3C2
CANADÁ
Tel. 1 416 869 5781

