Radiografía actualizada del negocio de bancaseguro en España (2020)

- De las 203 aseguradoras operativas en España a cierre de 2020, 34 de ellas están vinculadas a los principales grupos bancarios del país. Tanto su peso dentro del negocio de seguros, como su contribución a las cuentas de resultados de sus matrices bancarias son muy notables. De hecho, en el pasado ejercicio, dicha contribución ha sido determinante para el sostenimiento de sus cuentas, en un contexto en el que las entidades bancarias tuvieron que realizar fuertes provisiones para la cobertura del deterioro crediticio de sus carteras provocado por la pandemia.
- En este periodo de disrupción, el negocio asegurador de la banca (en realidad de todo el sector seguros) volvió a demostrar estabilidad y robustez, y ha seguido definiendo tasas de rentabilidad muy superiores a las del negocio típicamente bancario. El 18,2% de ROE promedio de estas 34 compañías contrasta con el 8% que definieron, también en promedio, el resto de las aseguradoras españolas.
- Por la participación en sus filiales aseguradoras, estimamos que la banca ha generado directamente unos resultados superiores a 2.400 millones de euros en 2020, aproximadamente un 20% más que el año anterior. Dicha cifra representó un 56% del margen total por sus negocios en España de las entidades bancarias. Si consideráramos adicionalmente la contribución indirecta que genera vía comisiones la distribución de las pólizas a través de sus redes, la aportación total del negocio de seguros se acercó a los dos tercios de los resultados de la banca el pasado año. Aunque esta aportación del seguro es excepcional por las circunstancias que concurrieron en 2020, la vuelta a referencias de 2018-19 seguirá garantizando una contribución a los resultados de la banca española cercana a un tercio. En cualquier caso, esa aportación es muy heterogénea por entidades, concentrándose un 40% aproximadamente en Caixabank, líder del negocio bancoasegurador en España.
- Como es lógico, se ha mantenido la mucha mayor presencia y aportación del negocio de vida que, por otra parte, en España está ampliamente dominado por la banca. El peso específico del principal actor, VidaCaixa, es determinante. Sin embargo, continúa apreciándose un creciente interés y aportación del negocio de no vida, prevaleciendo y extendiéndose en este caso la fórmula de acuerdos con grandes compañías especialistas aseguradoras, como son los recientes casos de Santander-Mapfre y BBVA-Allianz. Al margen del ámbito bancario piénsese también en el desarrollo de acuerdos de estas compañías aseguradoras especialistas con *distribuidoras retail,* como el recientemente conocido Mutua Madrileña-El Corte Inglés.
- Siendo estos acuerdos uno de los vectores que afectarán a la conformación del sector junto al propio y creciente desarrollo de *canales de distribución on-line*; un segundo vector, no menos relevante, es la continuidad de la concentración del negocio asegurador impulsada por los procesos de integración bancaria en curso (Caixa-Bankia y Unicaja-Liberbank). De ellos se derivará en estos próximos meses un impulso del negocio asegurador, como consecuencia de la renegociación y reestructuración de algunos de los grandes acuerdos de bancaseguro vigentes. Este negocio continuará estando sometido en consecuencia en los próximos tiempos en consecuencia a transformaciones muy significativas.

Aseguradoras vinculadas a grupos bancarios

De las 216 compañías aseguradoras inscritas (203 operativas) en España a cierre de 2020, 34 están vinculadas a entidades o grupos bancarios que cubren la práctica totalidad del mercado. La vinculación de estas aseguradoras, cuyas principales magnitudes y ratios se recogen en el Anexo 1, puede ser de distinta índole: filial del grupo bancario al 100% o

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

mayoritaria, participación sustancial asociado a acuerdos de bancaseguro con compañías de referencia o, por último, participaciones minoritarias significativas en compañías aseguradoras.

Consistente con la circunstancia de que el canal bancario es la principal vía de distribución de los seguros de vida en España (tanto de vida-ahorro como de vida-riesgo), veinte de ellas, la mayoría, operan en el ramo de vida, mientras que las catorce restantes lo hacen el ramo de no vida. No es menos cierto, sin embargo, que la participación de las entidades bancarias en esta última línea de negocio está experimentando un creciente interés. Piénsese, por ejemplo, en la puesta en marcha reciente de compañías como Santander-Mapfre para autos o BBVA-Allianz para seguros generales excepto salud. O en el otro extremo, el interés de compañías especialistas de extender su potencial de comercialización mediante acuerdos con distribuidores *retail* como es el caso recientemente conocido de Mutua Madrileña-El Corte Inglés.

Claro sesgo hacia el negocio de vida, pero importancia creciente del de no vida

Esas 34 entidades con vinculación bancaria concentran en torno al 50% del negocio asegurador en España, si lo medimos por el tamaño del balance, las provisiones técnicas que gestionan o los resultados que generan, tal y como puede observarse en el Cuadro 1. Bien es cierto que, como viene siendo habitual históricamente, **ese peso sustancial en el "control del sector asegurador" en España está claramente concentrado en el ramo de vida** (con un alto componente financiero). En 2020 acapararon más del 85% de los resultados agregados de dicha línea de negocio en España. Sin embargo, en el caso de no vida, las compañías vinculadas a grupos bancarios generaron "sólo" poco más del 30% de esta otra línea, si bien, como se ha señalado, vienen adquiriendo un peso creciente.

Mayor capacidad de generación de resultados, con menor disposición relativa de recursos propios

La segunda característica relevante de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, recogida también en anteriores informes, es su mayor capacidad de generación de resultados. Por el contrario, su disposición de recursos propios (su capitalización) es relativamente más reducida que la del resto del sector. En efecto, **habiendo generado en 2020 estas compañías el 53% de los resultados del sector seguros, su patrimonio neto sólo representa el 33% del agregado de compañías que operan en España**. Este hecho tiene una doble explicación: un menor grado de capitalización relativo de las compañías vinculadas a grupos bancarios, como consecuencia de su preferencia a situar el "exceso" de capital en la matriz (bancaria), y simultáneamente, una mayor eficiencia relativa del negocio (frente al conjunto de las no vinculadas a grupos bancarios) que impacta positivamente en sus resultados.

Rentabilidad mucho más elevada. En 2020, las compañías vinculadas a grupos bancarios definieron un ROE medio superior al 18%, cuando el promedio del resto del sector no alcanzó el 8%

La combinación, en términos relativos, de mayores resultados y menor disposición de recursos propios contables se traduce en tercera característica: una **rentabilidad sustancialmente más elevada (más del doble) que las del resto de entidades aseguradoras**. En concreto, el ROE medio de las 34 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios superó en 2020 el 18%, en tanto que la rentabilidad promedio del resto de entidades no alcanzó siquiera al 8%[1]. Como resultado el sector asegurador español definió un ROE promedio del 11,2%[2] en dicho ejercicio. No sólo ha mantenido los dos dígitos de rentabilidad que de manera prácticamente ininterrumpida viene definiendo históricamente, incluyendo, como puede advertirse en el Gráfico 1, los años más duros de la crisis anterior, sino que

[1] Entre el resto de las entidades del sector se encuentran numerosas Mutuas y Mutualidades. Aunque su peso relativo total es pequeño definen habitualmente rentabilidades muy bajas, dado que esta no es su variable objetivo.

[2] Medido como la ratio de los resultados sobre su patrimonio neto a finales del año de las cuentas individuales.

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

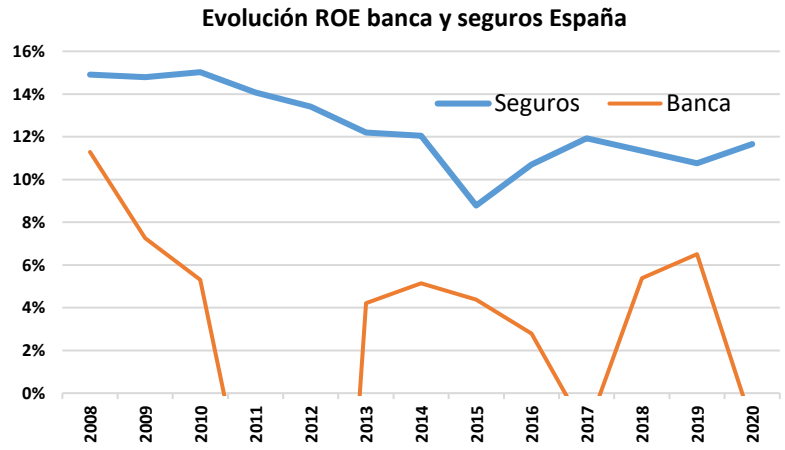
la ha mejorado en el año de la pandemia[3]. Frente a este comportamiento, la rentabilidad del negocio bancario viene definiendo una senda muy inferior y mucho más volátil, como puede observarse en el mismo gráfico.

Cuadro 1: Magnitudes relevantes del negocio asegurador de la banca en España
(millones de euros, 2020)

	Compañías vinculadas	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Ténico Vida	Resultado Técnico No Vida
Total	34	184.980	130.243	22.560	16.065	2.928	18,2%	1.776	1.276
De las que :									
Vida	*20*	*169.971*	*121.240*	*15.325*	*12.373*	*2.211*	*17,9%*	*1.826*	*354*
No vida	*14*	*15.008*	*9.003*	*7.235*	*3.692*	*717*	*19,4%*	*-50*	*921*
Total Sector	217	362.138	244.990	57.885	49.298	5.535	11,2%	2.065	3.998
% vinculadas a bancos	16%	51,1%	53,2%	39,0%	32,6%	52,9%		86,0%	31,9%

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Gráfico 1: Evolución comparada del ROE de la actividad bancaria y aseguradora en España



Fuente: Afi

En cuanto a la estructura de la propiedad de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, nos seguimos encontrando con experiencias mixtas tanto en el negocio de vida como en el de no vida (véase el Anexo 1). En el caso del ramo de vida, la mitad de los grupos bancarios apuestan por la explotación autónoma del negocio asegurador, y entre ellos los líderes Caixabank y BBVA. Sin embargo, en el ramo de no vida, sólo tres de los grupos bancarios identificados explotaban autónomamente dicho negocio, ya que mayoritariamente lo hacen compartiéndolo con socios especializados. Entre ellos destacaba el caso de Bankinter con Línea Directa, que, sin embargo, tras su colocación en bolsa en el presente ejercicio, deja de tener el control completo de dicha

[3] Véase se nuestra anterior Nota nº 39: "*Pulso del seguro español tras la pandemia*"

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

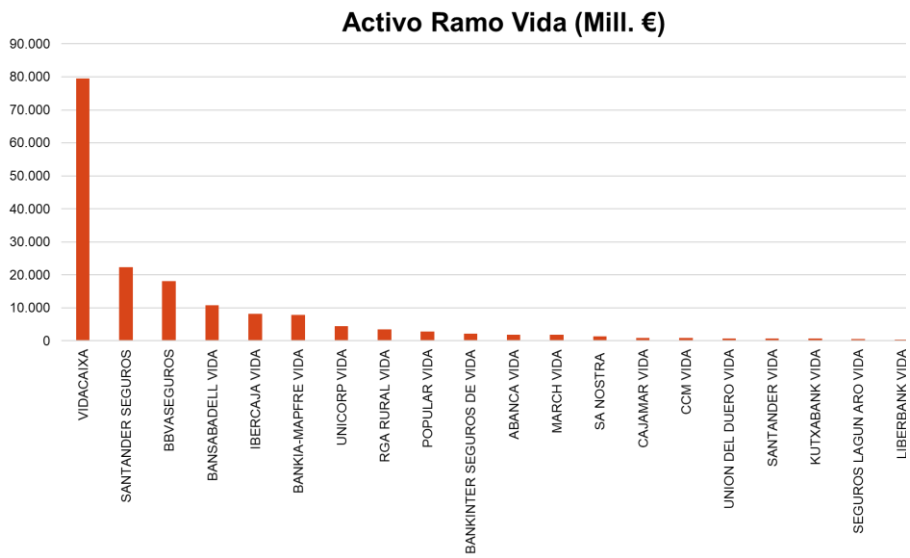
compañía. Los acuerdos antes mencionados de Santander-Mapfre y BBVA-Allianz, que se materializaron en 2020 afianzan la estrategia de colaboración de los bancos con compañías especialistas para la explotación del negocio de no vida.

El hecho de que el canal dominante de la distribución del seguro de vida (tanto en su modalidad de ahorro como de riesgo) sea el bancario, determina la supremacía de la banca en este segmento del negocio asegurador (entre el 65% y 75%). Determinantes de ese desarrollo son la capilaridad de la red bancaria española, la cercanía del ahorro previsional al negocio financiero y la relevancia que para la venta de los productos vida-riesgo (que por otra parte se han expandido en el contexto de la pandemia) tiene la comercialización de hipotecas.

En 2020 las aseguradoras ligadas a grupos bancarios generaron 2.200 millones de euros de beneficios en el negocio de vida, de los que un 90% engrosaron las cuentas de resultados de dichas entidades bancarias

Todos los grupos bancarios señalados participan en compañías aseguradoras que operan en este ramo, si bien la importancia relativa del negocio en cada una de ellas, como puede verse en el Gráfico 2, es desigual. No sólo tiene un líder muy destacado, Caixabank, que más que triplica el negocio de sus más inmediatos seguidores, sino que además acapara un tercio del negocio de vida en España. Dicha posición se ha acrecentado además en este ejercicio tras la integración con Bankia, que aportará su negocio en este ámbito y conllevará en paralelo la próxima ruptura de los acuerdos de distribución de esta última con Mapfre. **En conjunto los siete primeros grupos bancarios concentran más del 90% del volumen de negocio de vida en España vinculado a la banca, el cual generó en 2020 más de 2.200 millones de euros de beneficios**[4]. Una parte sustancial de esta cifra, globalmente casi el 90% (en cada caso específico según su grado de participación en sus participadas aseguradoras), engrosó la generación de resultados de las entidades bancarias el pasado año.

Gráfico 2: Filiales de bancos en el ramo de vida
(activos en millones de euros, 2020)



Fuente: Afi, DGSFP

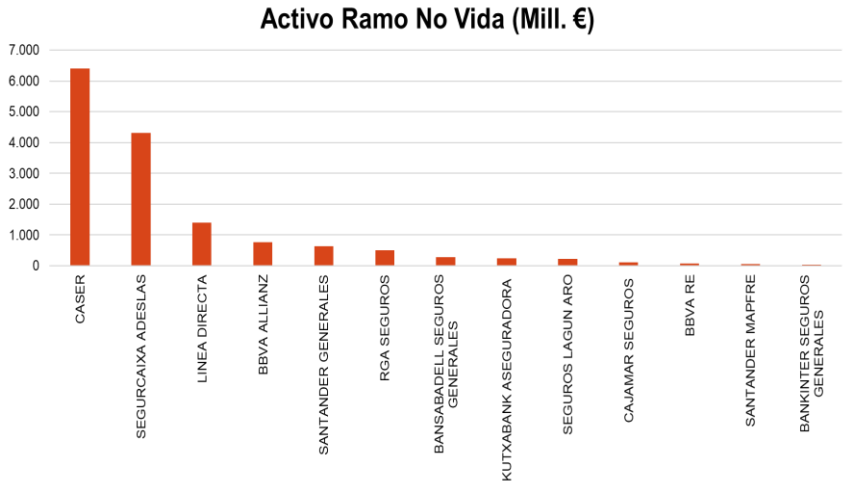
[4] Estos 2.200 millones son el beneficio total de las 20 filiales bancarias que operan en el ramo de vida (ver Anexo 1). De dicho importe el grueso, casi 2.000 millones, engrosan los resultados bancarios merced a la mayoritaria participación de la banca en estas aseguradoras de vida.

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

Las aseguradoras bancarias que operaron en el negocio de no vida generaron unos 700 millones de euros, de los que algo más del 60% contribuyeron al margen de los bancos accionistas

Por otra parte, aun siendo muy inferior a la de vida**, la participación del 20%-30% de la banca en el ramo de no vida no es despreciable y, además es singular y relevante en algunas de las entidades**. Dos compañías, Línea Directa (todavía filial 100% de Bankinter a cierre de 2020) y SegurCaixa Adeslas (filial de Caixabank compartida con Mutua Madrileña como socio) acaparan el grueso de la contribución de los resultados a los grupos bancarios. A ellas hay que sumar también Caser, compañía dependiente en su origen de distintas cajas de ahorros, en la que mantienen su participación algunos de sus bancos herederos tras la adquisición por Helvetia de un paquete muy mayoritario. En el pasado año se crearon además Santander-Mapfre y BBVA-Allianz. **Las compañías de no vida vinculadas a los grupos bancarios generaron una cifra superior a los 700 millones de euros de beneficios en 2020, de los que** algo **más del 60% contribuyeron directamente a las cuentas de resultados de los grupos bancarios accionistas**[5].

Gráfico 3: Filiales de bancos en el ramo de no vida
(activos en millones de euros, 2020)



Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

La participación de la banca en el negocio de seguros doméstico le aportó directamente más de 2.400 millones de euros a sus resultados en 2020, por encima de los casi 2.000 millones de un año antes.

Aun siendo bastante generalizada la notable rentabilidad de las aseguradoras españolas vinculadas a grupos bancarios, su distribución es poco uniforme[6] como puede observarse en los Gráficos 4 y 5. Tan elevada rentabilidad, tanto más si se compara con la del negocio típicamente bancario, unido a la sustancial participación de la mayoría de las entidades en el negocio de seguros de vida, y también en casos singulares en el de no vida, se traduce en una contribución significativa al margen generado por la banca. De hecho, **la participación en el negocio de seguros español aportó en 2020 más de 2.400 millones de euros a los resultados de 2020 del conjunto de entidades bancarias españolas**[7].

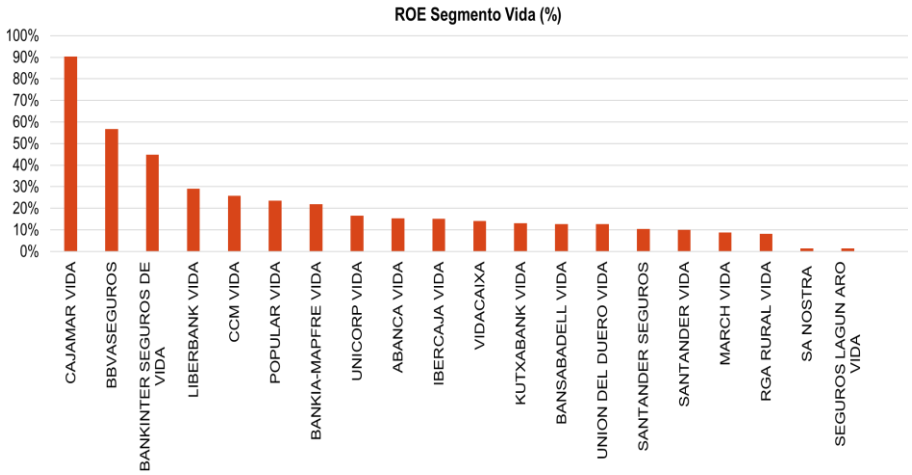
[5] Esos poco más de 700 millones son el beneficio agregado de las 14 filiales bancarias que operan en el ramo de no vida. Teniendo en cuenta sus participaciones en dichas filiales la banca incorpora a sus resultados cerca de 450 millones de euros.

[6] EL ROE de BBVA Seguros es singularmente alto en 2020 como consecuencia del efecto *one-off* de la operación de venta parcial del negocio de no vida a Allianz Seguros.

[7] Cerca de 2.000 millones de euros (casi 850 atribuibles a VidaCaixa) provenientes de sus participaciones en filiales que operan en el negocio de vida, mientras que, como señalábamos, casi 450 millones (unos 350 corresponden a lo que generaron SegurCaixa Adeslas y Línea Directa para la Caixa y Bankinter respectivamente) provienen de participaciones en el negocio de no vida.

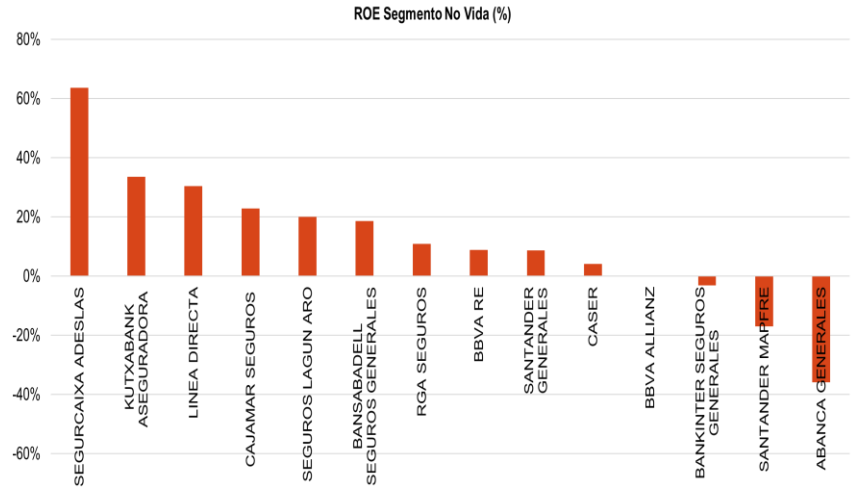
© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

Gráfico 4: ROE de las filiales bancarias en el negocio de vida (2020)



Fuente: Afi, DGSFP

Gráfico 5: ROE de las filiales bancarias en el negocio de no vida (2020)



Fuente: Afi, DGSFP

En algunos casos dicha contribución es además muy sustancial. El Cuadro 2 adjunto recoge una estimación, tanto para 2019 como para 2020, del peso que los beneficios atribuibles de las compañías de seguros españolas vinculadas a los bancos tienen en los resultados de estos por el total de sus negocios en España. Con el objetivo de disponer de una comparativa razonablemente homogénea para los cuatro grupos con negocio internacional relevante (sobre todo Santander y BBVA, pero también Caixa y Sabadell) hemos considerado el beneficio que "atribuyen" cada una de las entidades únicamente a sus negocios en España[8], en tanto que para el resto de las entidades (esencialmente domésticas) hemos tomado directamente sus resultados contables consolidados.

[8] Nótese que el perímetro y las metodologías de atribución pueden diferir entre ellas, pero constituye el mejor proxy disponible con información pública disponible para estas cuatro entidades.

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

Cuadro 2: Aportación directa del negocio de seguros a los resultados de la banca por sus Negocios en España -millones de euros, 2020- (*)

Grupos Bancarios	Resultados 2020			Resultados 2019		
	Seguros	Total negocio	%	Seguros	Total negocio	%
Santander ESP	188	517	36%	207	1.585	13%
BBVA ESP	599	606	99%	300	1.386	22%
Caixabank ESP	1.066	1.401	76%	880	1.060	83%
Bankia	59	230	26%	62	542	12%
Sabadell ESP	53	222	24%	49	813	6%
Bankinter	161	317	51%	145	551	26%
Unicaja	43	78	55%	39	172	22%
Kutxabank	41	182	22%	43	354	12%
Ibercaja	62	24	263%	78	84	93%
Abanca	30	159	19%	34	405	8%
Liberbank	16	41	40%	23	111	21%
Cajamar	31	24	129%	31	92	34%
Laboral Kutxa	13	80	16%	10	127	7%
Banca March	10	70	15%	9	125	7%
Cajas Rurales	49	403	12%	50	623	8%
Total Sector	**2.422**	**4.352**	**56%**	**1.959**	**8.031**	**24%**

(*) Negocios en España hace referencia a los resultados de Santander España, BBVA España, CaixaBank ex–BPI y Sabadell ex–TSB, cuyos datos se corresponden con la cuenta de resultados presentada por las entidades como España, no coincidiendo con las memorias de las entidades individuales. Beneficio consolidado para el resto de las entidades.

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y de las memorias y presentación de resultados de las entidades

El cuadro pone de manifiesto:

1. La gran relevancia que el negocio de seguros tiene para las entidades bancarias en España, de tal modo que sólo por su contribución directa (beneficio atribuido a su participación en filiales aseguradoras) **dicho negocio contribuyó en media casi un 25% a las cuentas de resultados de las entidades bancarias en 2019**, porcentaje similar al que habían contribuido en 2018.

2. A esta contribución directa, como accionistas de sus filiales aseguradoras, debe añadirse el margen que genera la propia actividad de distribución de las polizas a través de la red bancaria[9]. Aunque con la información pública disponible no es posible determinarlo con precisión, si se considera adicionalmente esta contribución indirecta, en esos dos años **es razonable atribuir globalmente al negocio asegurador (contribución directa e**

[9] Las aseguradoras participadas por la banca reflejan en sus cuentas unos gastos de adquisición superiores a 2.300 millones de euros, de los que una parte sustancial son comisiones abonadas por la comercialización de las pólizas a través de las redes bancarias

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

indirecta) en torno a un tercio de los resultados de la banca en España.

3. La combinación en 2020 (el año de la pandemia) de (1) una mejora del margen generado por el negocio asegurador[10] con (2) un desplome sustancial del margen global generado por las entidades bancarias como consecuencia de las importantes dotaciones que han realizado para anticipar el deterioro de sus carteras crediticias en el contexto de la pandemia, ha propiciado que se haya disparado la aportación relativa del negocio asegurador a dicho margen global[11]. Como puede advertirse en el Cuadro 2, en 2020 dicha aportación habría ascendido de manera directa al 56% del margen global de la banca. Si, como hemos indicado anteriormente, agregasemos la aportación indirecta derivada de las comisiones obtenidas por la comercialización de las pólizas de sus filiales, **la aportación del negocio de seguros a sus matrices bancarias probablemente haya alcanzado en 2020 una cifra cercana a los dos tercios de los resultados bancarios del pasado año[12]**. Cierto es que pasada esta situación excepcional, dicha aportación retome niveles más cercanos a los 2018-19.

4. Con todo, como puede advertirse en el mismo cuadro, **el peso relativo de los beneficios obtenidos del negocio de seguros por cada una de las entidades bancarias es muy heterogéneo**, destacando la extraordinaria contribución que tiene en algunas como **Caixabank**, por ende entidad lider que concentra (a través de sus participaciones en Vidacaixa y Segurcaixa Adelas), unos 1.000 millones de euros de resultados ligados al negocio de seguros, o dicho de otro modo, más del 40% del margen que aportan los seguros al negocio bancario en España.

5. La apuesta por participar y desarrollar aún más el negocio de seguros, que no deja de acreditar márgenes superiores que el negocio típicamente bancario, es muy claro en el caso de la banca española. **En el caso del ramo de vida parece razonable pensar que seguirá dominando, en general, las explotación autónoma de dicho negocio que, como ya hemos señalado, define mayor cercanía con el negocio puramente financiero de la banca**. A mayor abundamiento, procesos de integración bancaria como los de Caixabank-Bankia y Unicaja-Liberbank proporcionan, sin lugar a dudas, economías de escala e incentivos evidentes para su mayor desarrollo, aunque bien es cierto que el escenario prolongado de tipos bajos supone un cierto lastre.

6. Sin embargo, **en el caso de seguros de no vida, parece claro también que se impodrá el desarrollo del negocio de bancaseguros bajo acuerdos y/o compañías conjuntas con grandes aseguradoras** que, por otra parte, conllevarán, en el caso de haberse producido integraciones bancarias como las señaladas, la ruptura y renegociación de acuerdos vigentes hasta el momento,

[10] Puede verse en nuestra Nota nº 39: "*Pulso del seguro español tras la pandemia*" el detalle de las razones que han convergido para que eso se produzca.

[11] Adviértase que los resultados de la banca por sus negocios en España en 2020 se habrían reducido casi a la mitad de los del año anterior, en tanto que los resultados específicos por su negocio de seguros habrían aumentado en torno a un 20%. Parte de este crecimiento está relacionado en todo caso con operaciones extraordinarias como la anteriormente mencionada de BBVA-Allianz.

[12] Las aseguradoras participadas por la banca reflejan en sus cuentas unos gastos de adquisición de unos 2.300 millones de euros, de los que una parte significativa son comisiones abonadas por la comercialización de las pólizas a través de las redes bancarias

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

y que se van a concretar en los próximos meses[13]. Las compañías recientemente puestas en marcha por Santander-Mapfre o BBVA-Allianz operan en la misma dirección de mejorar la explotación del negocio de no vida en algunos de sus subramos.

ANEXO 1: Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2020)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49%	638	276	256
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100%	22.337	14.814	2.131
	POPULAR VIDA	Vida	49%	2.872	1.321	124
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49%	48	15	18
	SANTANDER VIDA	Vida	49%	752	197	172
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50%	769	198	26
	BBVA RE	No Vida	100%	79	25	16
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	18.184	12.224	1.128
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	4.304	2.840	3.981
	VIDACAIXA	Vida	100,0%	79.462	56.830	7.143
Bankia	BANKIA-MAPFRE VIDA	Vida	49%	7.932	5.124	179
	SA NOSTRA	Vida	18,6%	1.438	1.171	79
Sabadell	BANSABADELL SEGUROS GENERALES	No Vida	50%	273	134	137
	BANSABADELL VIDA	Vida	50%	10.865	9.034	1.301
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50%	2.144	1.355	224
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,9%	33	17	5
	LINEA DIRECTA	No Vida	100%	1.399	723	900
Unicaja	UNION DEL DUERO VIDA	Vida	100,00%	783	539	32
	UNICORP VIDA	Vida	50%	4.408	3.596	568
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100%	234	158	114
	KUTXABANK VIDA	Vida	100%	733	492	109
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100%	8.195	7.002	958
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100%	1.906	1.360	120
	ABANCA GENERALES	No Vida	50%	17	0	0
Liberbank	CCM VIDA	Vida	50%	881	704	41
	LIBERBANK VIDA	Vida	50%	342	306	59
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	108	69	81
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	931	762	175
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100%	560	454	58
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100%	218	128	118
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100%	1.791	1.649	467
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida		3.454	2.306	257
	RGA SEGUROS	No Vida		492	174	235
Varias entidades	CASER	No Vida		6.397	4.247	1.346
Total	**34**			**184.980**	**130.243**	**22.560**

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y las memorias de las entidades

[13] Piénsese en la reformulación de los acuerdos que se van a derivar de la integración de Bankia en Caixabank, así como los que se derivarán de la integración de Liberbank en Unicaja.

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados

ANEXO 1 (continuación): Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2020)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Ténico Vida	Resultado Técnico No Vida
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49%	213,2	18,5	8,7%	0,0	24,1
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100%	1.451,8	150,6	10,4%	167,0	2,1
	POPULAR VIDA	Vida	49%	100,2	23,5	23,5%	31,1	0,0
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49%	30,0	-5,1	-17,0%	0,0	-6,8
	SANTANDER VIDA	Vida	49%	386,4	38,8	10,0%	52,1	0,0
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50%	547,4	-0,9	-0,2%	0,0	-1,2
	BBVA RE	No Vida	100%	51,2	4,5	8,8%	0,0	6,4
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	1.046,7	594,7	56,8%	239,7	112,2
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	696,4	443,5	63,7%	0,0	611,7
	VIDACAIXA	Vida	100,0%	6.014,8	844,5	14,0%	646,7	213,5
Bankia	BANKIA-MAPFRE VIDA	Vida	49%	550,1	120,2	21,8%	139,1	13,8
	SA NOSTRA	Vida	18,6%	199,5	2,8	1,4%	1,4	0,0
Sabadell	Bansabadell Seguros Generales	No Vida	50%	98,7	18,3	18,5%	0,0	17,1
	Bansabadell Vida	Vida	50%	699,4	88,6	12,7%	103,9	8,3
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50%	129,4	58,0	44,8%	69,1	0,5
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,9%	13,6	-0,4	-3,2%	0,0	-0,6
	LINEA DIRECTA	No Vida	100%	435,8	132,7	30,4%	0,0	157,1
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	103,7	13,1	12,6%	16,7	0,0
	UNICORP VIDA	Vida	50%	302,7	50,1	16,5%	58,9	2,6
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100%	52,1	17,5	33,6%	0,0	23,0
	KUTXABANK VIDA	Vida	100%	175,6	23,2	13,2%	29,4	0,0
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100%	377,2	57,4	15,2%	82,7	0,0
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100%	215,2	32,8	15,3%	35,0	1,4
	ABANCA GENERALES	No Vida	50%	14,7	-5,3	-35,9%	0,0	0,0
Liberbank	CCM VIDA	Vida	50%	71,5	18,4	25,7%	23,2	0,1
	LIBERBANK VIDA	Vida	50%	15,8	4,6	29,1%	7,6	0,0
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	21,0	4,8	22,9%	0,0	6,1
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	62,8	56,7	90,3%	70,6	0,0
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100%	82,6	1,1	1,3%	1,3	0,0
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100%	60,0	12,0	20,1%	0,0	15,3
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100%	117,5	10,3	8,8%	14,6	-0,1
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida		270	21,9	8,1%	35,8	0,0
	RGA SEGUROS	No Vida		247	26,9	10,9%	0,0	9,2
Varias entidades	Caser	No Vida		1.212	49,8	4,1%	-49,8	59,8
Total	**34**			**16.065,2**	**2.928,1**	**18,2%**	**1.776,1**	**1.275,7**

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y las memorias de las entidades

© 2021 Afi. Todos los derechos reservados