



Madrid, 28 de julio de 2022

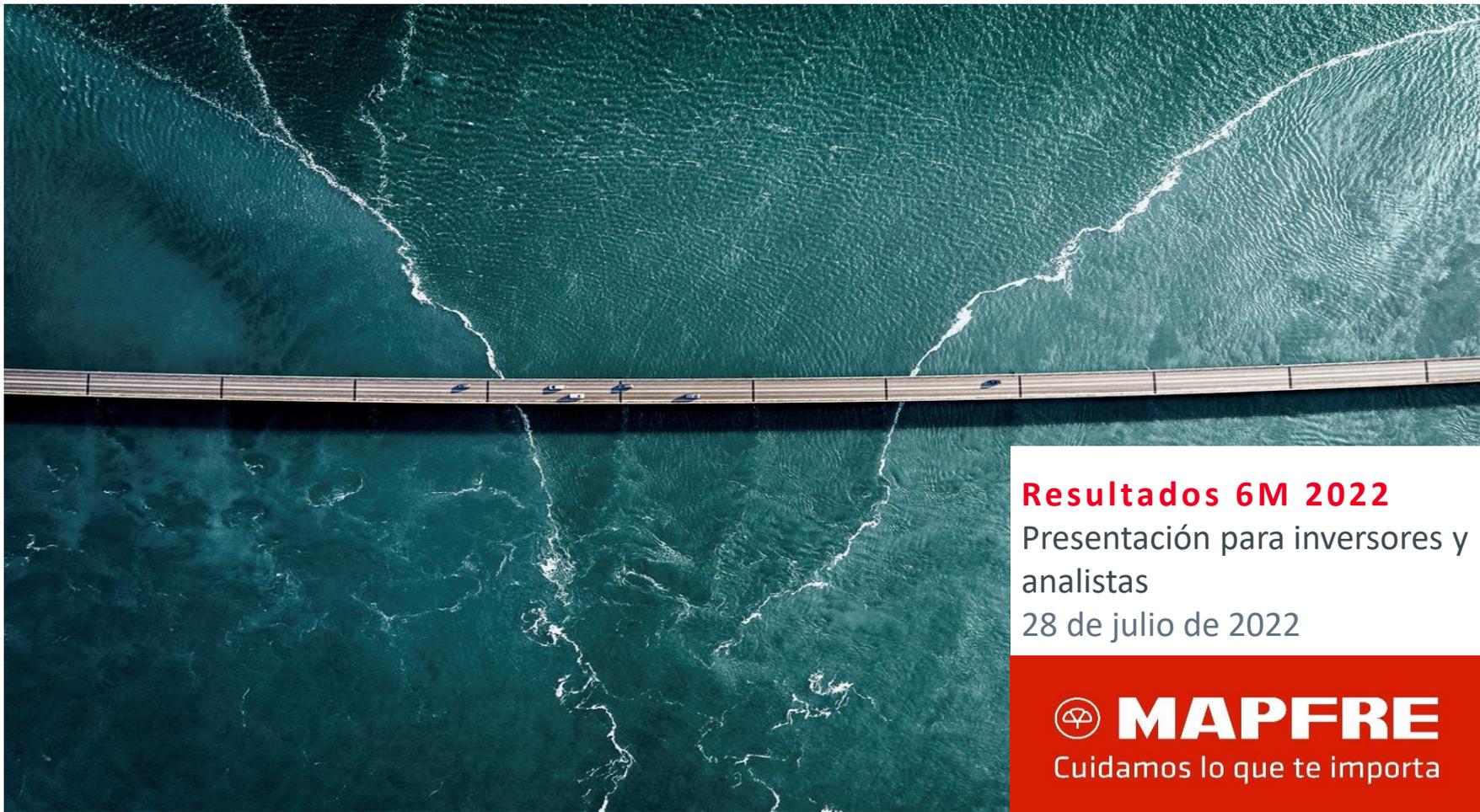
COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

A los efectos de dar cumplimiento al artículo 227 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, MAPFRE, S.A. (MAPFRE), pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario General



Resultados 6M 2022

Presentación para inversores y
analistas

28 de julio de 2022



MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

Plan Estratégico 2022-24 en marcha con compromiso de dividendo sostenible

Crecimiento sólido en los principales mercados con impacto positivo de las divisas

PRIMAS +7,7%*

IBERIA +2%*

MAPFRE RE +14%

BRASIL +19%*

Crecimiento disciplinado en líneas de negocio rentables, aprovechando el **enfoque multicanal**

Enfocados en el **crecimiento orgánico** con una **estrategia de M&A** extremadamente **prudente**

Beneficiándonos de la diversificación y la reestructuración, enfocados en la rentabilidad

Rentabilidad sólida en las operaciones claves
Alto nivel de **diversificación de negocio** con impacto mínimo del conflicto en Ucrania

Mejora de ratios combinados en Seguros Generales y Vida-Riesgo, mitigando la presión en Autos y Salud

Alcanzando las fases finales de los **procesos de reestructuración**

Implementando iniciativas de rentabilización en Autos en todas las regiones

Contexto complejo > impacto de la inflación, cambios en patrones de conducción y frecuencia a niveles pre-Covid o incluso mayores

Tarifas > incrementos tanto en nuevo negocio como en renovaciones

Contención de gastos > especialmente en costes de siniestros (p.ej. gestión de repuestos y de la red de proveedores)

Estrictas medidas de suscripción > saneamiento de la cartera

Fortaleza y flexibilidad financiera

Fuerte ratio de Solvencia II (205%) a **marzo 2022**

Emisión Tier 3 en abril que impulsará el ratio en **más de 10 p.p.**, contrarrestando la **caída de los fondos propios** en 2T

Alto nivel de liquidez y cómodos con el **nivel de endeudamiento actual**

Enfoque de inversión prudente > bajo riesgo de crédito y disminución de la duración de las carteras

* Ajustado a tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la póliza plurianual en México y la salida de BANKIA Vida en 2021, según corresponda

Principales magnitudes > 6M 2022

	6M 2022	Δ		
Primas emitidas y aceptadas totales	12.510	7,3%	Δ a perímetro constante ⁽¹⁾ 7,7% 9,2% 1,7%	
- No Vida	10.106	8,1%		
- Vida	2.404	3,8%		
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	98,3%	3,2 p.p		
Ratio de Siniestralidad No Vida	71,2%	5,2 p.p		
Ratio de Gastos No Vida	27,1%	-2,0 p.p		
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	99,1%	3,9 p.p		
Resultado atribuible	337,6	-7,3%		
ROE ⁽²⁾	9,2%	0,2 p.p	Excluyendo partidas no operativas 8,4%	
Balance ⁽²⁾				
Activos gestionados	53.075	-8,5%		
Fondos propios	7.629	-9,9%		
	3M 2022	Δ		
Ratio de solvencia ⁽²⁾	205,3%	-1,0 p.p		

Crecimiento de primas	7,3%
Movimientos de divisas	-4,9%
Póliza plurianual (México)	4,5%
BANKIA	0,8%
Crecimiento de primas (perímetro constante)	7,7%

(1) A tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la póliza plurianual en México y la salida de BANKIA Vida en 2021, según corresponda

(2) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2021

Resultado atribuible ajustado & impactos extraordinarios operativos y no operativos

	6M 2021	6M 2022	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	364,0	337,6	(26,4)	-7,3%
<i>Impactos extraordinarios no operativos</i> ⁽¹⁾		7,8	7,8	
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)	364,0	329,8	(34,2)	-9,4%
<i>Impactos extraordinarios operativos</i>	(49,1)	(60,2)	(11,1)	
Siniestros por catástrofes naturales ⁽²⁾		(88,0)	(88,0)	
Siniestros COVID (Vida-Riesgo LATAM & MAPFRE RE)	(75,0)	(22,4)	52,6	
Plusvalías financieras netas de minusvalías ⁽³⁾	18,5	22,2	3,7	
Otros ⁽⁴⁾	7,4	28,0	20,6	
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios operativos & no operativos)	413,1	390,0	(23,2)	-5,6%

(1) Incluye plusvalías netas (€8,9 mn) de la venta de operaciones en Australia, Turquía y Oriente Medio y el impacto de una provisión de reestructuración (-€1,1 mn)

(2) Incluye los impactos en MAPFRE RE (-€51 mn) y en las unidades de seguros en Brasil (-€28 mn) y Paraguay (-€9 mn)

(3) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros, así como inmuebles

(4) Las cifras de 2022 incluyen varios impactos fiscales no recurrentes; las cifras de 2021 incluyen los impactos del plan de bajas incentivadas en IBERIA, la contribución de inmuebles a la *joint venture* destinada a la inversión inmobiliaria y varias ventas de activos

Principales magnitudes > por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	6M 2022	Δ %	6M 2022	Δ mn	Δ %	6M 2022	Δ p.p.
IBERIA	4.236	-0,4%	183,7	(22,4)	-10,9%	97,4%	1,1 p.p
BRASIL	2.240	40,4%	44,2	7,8	21,6%	94,1%	8,0 p.p
LATAM NORTE	1.127	-16,3%	21,9	2,1	10,8%	96,5%	3,0 p.p
LATAM SUR	963	26,1%	47,0	18,6	65,4%	103,5%	9,2 p.p
NORTEAMÉRICA	1.269	23,8%	32,8	(18,0)	-35,5%	102,1%	4,9 p.p
EURASIA	708	-4,0%	(8,2)	(22,2)	-158,9%	114,9%	13,1 p.p
TOTAL SEGUROS	10.543	8,5%	321,3	(34,1)	-9,6%	99,1%	3,9 p.p
MAPFRE RE	3.693	13,9%	70,9	(11,9)	-14,4%	96,4%	1,6 p.p
Reaseguro	2.735	11,4%	54,3	(14,7)	-21,3%	97,4%	1,8 p.p
Global Risks	958	21,7%	16,6	2,8	19,9%	82,2%	-2,2 p.p
ASISTENCIA	104	-57,7%	8,2	10,1	--	96,9%	-2,7 p.p
OTROS ⁽¹⁾	(1.831)	-18,4%	(62,7)	9,5	13,1%	--	--
TOTAL	12.510	7,3%	337,6	(26,4)	-7,3%	98,3%	3,2 p.p

(1) "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

Principales magnitudes > negocio de Autos

Principales magnitudes

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado		Δ en unidades aseguradas
	6M 2021	6M 2022	6M 2021	6M 2022	6M 2021	6M 2022	6M 2022
GRUPO MAPFRE	2.701	2.944	129,4	0,1	95,7%	105,1%	+105.000 (+0,9%)
IBERIA	1.115	1.113	62,0	15,9	93,1%	100,1%	-32.953 (+0,5%)
NORTEAMÉRICA	654	737	37,5	2,9	96,0%	104,2%	+11.174 (+1,4%)
BRASIL	222	312	3,3	-24,4	102,8%	120,3%	-44.788 (-2,8%)

IBERIA

- **Tarifas** > aumentos en la nueva producción introducidos en 4T 2021 e incremento gradual para la cartera en vigor a partir del 1 de enero de 2022
- **Prima media** > estable durante 2022 después de varios años de descensos, y evidencias de que los clientes están adaptando las coberturas para mitigar los incrementos de tarifas
- **Gastos** > reducción especialmente en costes de siniestros (p.ej. gestión activa de repuestos y de la red de proveedores)
- **Suscripción** > foco en las regiones más rentables y cancelación de carteras deficitarias (p.ej. por tipo de vehículo)

BRASIL

- **Tarifas** > múltiples incrementos, pero aún es necesario ponerse al nivel de la creciente inflación
- **Suscripción** > cancelación de agentes no rentables con carteras de mayor riesgo (p.ej. camiones y autobuses)

EE.UU.

- **Tarifas** > dos incrementos del 3% ya introducidos en 2022, y un incremento adicional pendiente de aprobación
- **Gastos** > aumento de peritos en plantilla y mayor redirección de clientes a la red de talleres concertados

Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

Principales magnitudes

	6M 2022	Δ mn YoY	Δ YoY
Primas Vida	2.403,5	87,5	3,8%
IBERIA	879,7	(122,0)	-12,2%
BRASIL	669,4	118,1	21,4%
OTROS ⁽¹⁾	854,4	91,5	12,0%
Resultado Atribuible Vida	135,3	65,7	94,4%
IBERIA	77,4	(9,3)	-10,7%
LATAM	55,6	74,5	---
BRASIL	26,7	34,5	---
LATAM NORTE	2,4	7,5	---
LATAM SUR	26,5	32,5	---
OTROS ⁽²⁾	2,3	0,4	22,3%

Siniestros COVID – Desglose Vida-Riesgo ⁽³⁾

	6M 2021	1T 2022	2T 2022	6M 2022	Δ mn YoY
TOTAL LATAM	(61,2)	(10,0)	(5,1)	(15,1)	46,1
BRASIL	(30,0)	(3,2)	(1,9)	(5,1)	24,9
LATAM NORTE	(22,6)	(5,1)	(2,5)	(7,6)	15,0
LATAM SUR	(8,7)	(1,7)	(0,7)	(2,4)	6,3

(1) Principalmente LATAM NORTE, EURASIA (Malta) y LATAM SUR

(2) Principalmente EURASIA (Malta)

(3) Después de reaseguro, impuestos y minoritarios

Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo	
	31.12.2021	30.06.2022	% Δ	31.12.2021	30.06.2022
Renta fija gobiernos	22,9	21,0	-8,2%	49,6%	49,7%
<i>España</i>	12,0	9,9	-18,0%	26,1%	23,4%
<i>Italia</i>	2,8	2,6	-9,9%	6,2%	6,1%
<i>Otros Europa</i>	1,9	1,9	1,7%	4,0%	4,5%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,5	-2,8%	3,3%	3,5%
<i>Brasil</i>	2,2	2,5	14,7%	4,7%	5,9%
<i>Otros LATAM</i>	1,8	2,0	12,8%	3,8%	4,7%
<i>Otros</i>	0,7	0,7	4,9%	1,4%	1,7%
Renta fija corporativa	7,6	7,1	-6,6%	16,5%	16,9%
Inmuebles*	2,3	2,4	2,0%	5,1%	5,6%
Renta variable	3,1	2,5	-18,5%	6,6%	5,9%
Fondos de inversión	1,9	1,7	-10,6%	4,1%	4,0%
Tesorería	2,9	2,5	-12,4%	6,3%	6,0%
Unit-Linked	3,0	2,9	-1,7%	5,4%	7,0%
Otras inversiones	2,6	2,1	-17,0%	6,4%	4,9%
Total cartera de inversión	46,2	42,2	-8,5%	100,0%	100,0%
Fondos de pensiones	6,4	5,6	-12,7%		
Fondos de inversión & Otros	5,4	5,2	-2,9%		
Total activos gestionados	58,0	53,1	-8,5%		

Carteras de inversión

Zona euro – Carteras de renta fija – Gestión activa

Total bonos vinculados
a la inflación (zona
euro) = €349 mn

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	31.12.2021	3,97	2,08	0,69	10,93
	30.06.2022	3,37	1,90	2,24	8,90
	30.06.2022*	3,21	2,14	2,42	9,16
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2021	3,18	1,28	0,69	3,78
	30.06.2022	3,14	1,14	2,27	3,47
	30.06.2022*	2,98	1,35	2,48	3,48
IBERIA VIDA	31.12.2021	5,18	3,38	0,21	6,60
	30.06.2022	4,54	3,23	1,80	5,95
	30.06.2022*	4,51	3,27	1,81	5,96

Otras principales regiones y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2021	1,13	7,05	8,73	3,07
	30.06.2022	1,30	10,59	11,62	3,06
LATAM NORTE	31.12.2021	0,99	5,48	5,39	3,48
	30.06.2022	0,95	6,49	7,05	3,11
LATAM SUR	31.12.2021	1,66	6,85	6,06	6,24
	30.06.2022	1,49	7,55	8,78	5,19
NORTEAMÉRICA	31.12.2021	1,98	2,47	1,74	5,63
	30.06.2022	1,86	2,50	4,10	4,99

* Excluyendo bonos vinculados a la inflación

Fondos propios

Variación en fondos propios

	Δ Anual
Balance al inicio del periodo	8.463
Resultado del periodo	338
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-1.348
Diferencias de conversión	412
Otros	26
Balance al final del periodo	7.629

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

Diferencias de conversión

	30.06.2022	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de +1 pp en divisa
Total	-1.365 **	412		
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	650	191	8,8%	21
Real brasileño	-827	113	16,0%	7
Lira turca	-395	-9	-13,5%	1
Peso mexicano	-102	27	10,4%	3

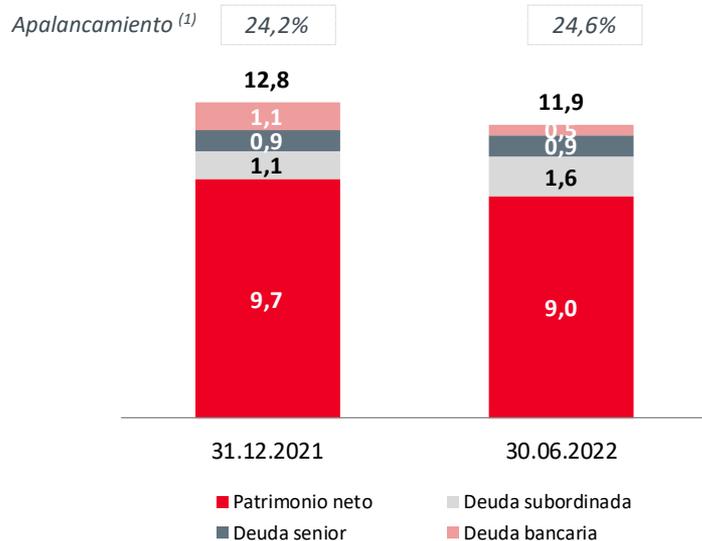
**Las diferencias de conversión incluyen -€518 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

Variación en plusvalías netas no realizadas – cartera disponible para la venta

	30.06.2022	Δ Anual
IBERIA	41	-736
LATAM	-189	-122
NORTEAMÉRICA	-165	-209
EURASIA	-67	-66
MAPFRE RE & OTROS	-165	-216
MAPFRE S.A.	-545	-1.349

Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital (miles de millones de euros)



Posición de Solvencia II (millones de euros)

Fondos propios admisibles (EOF)	31.03.2022 9.273
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.517
EOF-SCR	4.756
Ratio de Solvencia II	205,3%
<i>Fully loaded</i> ⁽²⁾	195,3%

(1) Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)

(2) Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y renta variable

Conclusiones

La **diversificación geográfica y de negocio** continúa siendo una fortaleza diferencial

- **Crecimiento y rentabilidad sólidos** en las operaciones claves en un complejo contexto de mercado
- **MAPFRE RE** con fuerte contribución a resultados, a pesar del impacto de las catástrofes naturales
- **Buena evolución de primas en LATAM** con crecimientos relevantes en divisa local y mejora de la rentabilidad
- **Plan de rentabilización en Autos** implementado en todas las regiones

Plan Estratégico 2022-24 lanzado y **en marcha**

Dividendo sostenible, apoyado por la sólida **fortaleza** y flexibilidad **financiera**

Fuerte **compromiso con los accionistas y la sociedad**

Avanzando en la **transformación**, y alcanzando las **fases finales** de los procesos de **reestructuración**

Anexo

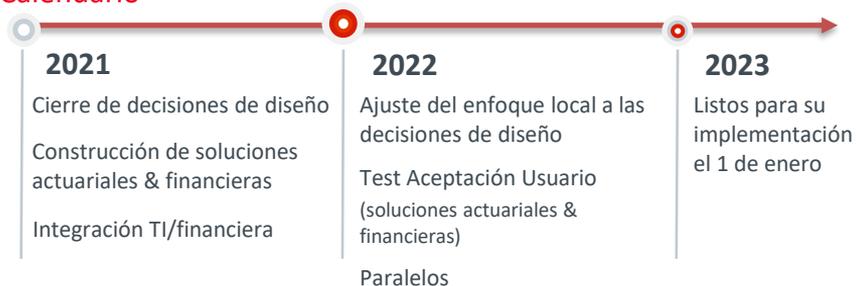
Anexo: desglose del resultado atribuible ajustado

	6M 2021	6M 2022	Δ (mn)	Δ (%)	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	1T 2022	2T 2022
Resultado atribuible	364,0	337,6	(26,4)	-7,3%	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	183,1
Impactos extraordinarios no operativos ⁽¹⁾		7,8	7,8					62,6		7,8
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)	364,0	329,8	(34,2)	-9,4%	173,3	190,7	160,4	178,2	154,5	175,3
Desglose de impactos extraordinarios operativos	(49,1)	(60,2)	(11,1)		6,0	(50,1)	(54,6)	14,4	9,5	(69,6)
Siniestros por catástrofes naturales ⁽²⁾		(88,0)	(88,0)				(92,4)	(0,4)		(88,0)
Siniestros COVID	(75,0)	(22,4)	52,6		(25,9)	(49,1)	(31,8)	(37,0)	(11,8)	(10,6)
<i>Seguro directo - Vida-Riesgo LATAM</i>	<i>(61,2)</i>	<i>(15,1)</i>	<i>46,1</i>		<i>(23,0)</i>	<i>(38,2)</i>	<i>(30,6)</i>	<i>(15,0)</i>	<i>(10,0)</i>	<i>(5,1)</i>
<i>MAPFRE RE</i>	<i>(13,8)</i>	<i>(7,3)</i>	<i>6,5</i>		<i>(2,9)</i>	<i>(10,9)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(22,0)</i>	<i>(1,8)</i>	<i>(5,5)</i>
Plusvalías financieras netas de minusvalías	18,5	22,2	3,7		9,9	8,6	69,6	51,8	21,3	1,0
<i>Inmuebles ⁽³⁾</i>	<i>(2,8)</i>		<i>2,8</i>			<i>(2,8)</i>				
<i>Inversiones financieras ⁽⁴⁾</i>	<i>21,3</i>	<i>22,2</i>	<i>0,9</i>		<i>9,9</i>	<i>11,4</i>	<i>69,6</i>	<i>51,8</i>	<i>21,3</i>	<i>1,0</i>
<i>MAPFRE IBERIA - NO VIDA</i>	<i>(1,2)</i>	<i>7,3</i>	<i>8,5</i>		<i>1,0</i>	<i>(2,2)</i>	<i>26,1</i>	<i>28,7</i>	<i>4,7</i>	<i>2,6</i>
<i>MAPFRE IBERIA - VIDA</i>	<i>2,5</i>	<i>1,7</i>	<i>(0,8)</i>		<i>1,6</i>	<i>0,9</i>	<i>(0,2)</i>	<i>3,9</i>	<i>9,0</i>	<i>(7,3)</i>
<i>MAPFRE RE - NO VIDA</i>	<i>6,8</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(8,0)</i>		<i>2,5</i>	<i>4,4</i>	<i>26,4</i>	<i>5,7</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,9)</i>
<i>MAPFRE RE - VIDA</i>	<i>2,3</i>	<i>0,1</i>	<i>(2,2)</i>			<i>2,3</i>	<i>7,1</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>	<i>(0,0)</i>
<i>MAPFRE USA</i>	<i>10,8</i>	<i>14,4</i>	<i>3,5</i>		<i>4,9</i>	<i>5,9</i>	<i>11,0</i>	<i>11,9</i>	<i>7,8</i>	<i>6,6</i>
Otros ⁽⁵⁾	7,4	28,0	20,6		22,0	(9,6)				28,0
Contibución BANKIA VIDA	11,4		(11,4)		11,4		20,4	(31,8)		

- (1) 2021 incluye el resultado de la operación de Bankia & la reestructuración en 4T 2021: el resultado neto extraordinario de la operación de Bankia (€167,1 mn), fase II de la reestructuración en España & Italia (-€94,9 mn) y la recompra de deuda (-€9,6 mn). 2022 incluye las plusvalías netas (€8,9 mn) de la venta de operaciones en Australia, Turquía y Oriente Medio y el impacto de una provisión de reestructuración (-€1,1 mn)
- (2) Tormenta Bernd en Alemania y Europa Central en 2021; sequía en la cuenca del río Paraná en Brasil & Paraguay en 2022
- (3) Provisiones inmobiliarias (-€2,8 mn) en 2021
- (4) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros
- (5) Las cifras de 2022 incluyen varios impactos fiscales no recurrentes; las cifras de 2021 incluyen los impactos del plan de bajas incentivadas en IBERIA, la liberación de *earnout* y la contribución de inmuebles a la *joint venture* destinada a la inversión inmobiliaria y varias ventas de activos

Anexo: NIIF 17&9 – Preparados para su implementación

Calendario



Novedades

- Desglose del nuevo valor de los contratos de seguro
- Nuevos métodos de valoración para los contratos de seguro*
 - Método de Asignación de Prima para contratos que representan $\approx 70\%$ de las primas totales a 31/12/2021
 - Para el resto de contratos: Método de Valoración General ($\approx 25\%$) y Método de Comisión Variable ($\approx 5\%$)
- Pasivos a valor de mercado: eliminando la necesidad de ajustes por contabilidad tácita
- Las pérdidas potenciales en el activo y el pasivo se adelantarán:
 - Deterioros de renta fija: pasan a un modelo de pérdida esperada en lugar de pérdida incurrida
 - Test oneroso para los contratos de seguro
- Inversiones de renta variable en carteras clasificadas a “Valor Razonable con cambios en Otro resultado global” (PAA): las plusvalías y minusvalías realizadas se imputarán directamente en Otro resultado global (OCI), no en la cuenta de resultados. Estas carteras no estarán sujetas a tests de deterioro.

Se espera que la entrada en vigor de las nuevas normas tenga las siguientes implicaciones:

Estrategia y gestión del negocio

- No afectará a la estrategia de negocio del Grupo
- Los indicadores actuales de gestión del negocio se mantendrán en paralelo con los indicadores de las nuevas NIIF por ahora
- No se esperan cambios relevantes en el apetito del riesgo de suscripción y de inversión
- La política de inversiones y la composición de la cartera no variarán (99% de los activos totales actualmente pasan el test SPPI), continuando con las técnicas de ALM para evitar asimetrías contables
- La cartera de renta variable podrá imputarse a “Valor Razonable con cambios en Otro resultado global”, ajustando el apetito por la volatilidad en la cuenta de resultados y las plusvalías

Implicaciones para la gestión de capital

- El reparto de dividendos no se verá afectado significativamente ya que se realizará de acuerdo con los GAAP locales
- La generación de tesorería y la posición de solvencia no se verán afectados
- No se esperan deterioros relevantes en renta fija y la exposición al riesgo de crédito se continuará gestionando de manera activa

* Datos a 31/12/2021

Anexo: NIIF 17 – Enfoques de valoración

La NIIF 17, cumpliendo con su propósito de homogeneizar prácticas contables de seguros a nivel internacional, contempla tres métodos de valoración para los contratos de seguro:

Building Block Approach (BBA)

Método de valoración general/método aplicable por defecto

El objetivo de este método es valorar los flujos de caja de cumplimiento a través de un cálculo dinámico, actualizando las hipótesis en cada cálculo, así como reconocer el beneficio esperado del contrato o CSM, a través de su imputación a la cuenta de resultados a medida que se presta el servicio durante el periodo de cobertura del seguro. Este enfoque incluye:

1. Flujos de caja de cumplimiento, que incluirán:
 - Valor actual de los flujos de caja futuros esperados correspondiendo a entradas y salidas que irán surgiendo a lo largo de la duración del contrato;
 - Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y otros riesgos financieros, como la liquidez y riesgos en el tipo de cambio;
 - Un ajuste del riesgo explícito para riesgos no financieros
2. El Margen de Servicio Contractual o Contractual Service Margin (CSM) representará el beneficio no devengado sobre el contrato. Si el CSM fuese negativo el contrato se considera oneroso y el CSM de balance será cero, registrándose la pérdida en la cuenta de resultados en el registro inicial del contrato, tal y como establece la norma.

Variable Fee Approach (VFA)

El Método de la Comisión Variable es una variante del modelo por defecto (BBA), que se debe aplicar a los contratos con componentes significativos de participación directa.

Premium Allocation Approach (PAA)

El Método de Asignación de la Prima supone una simplificación del BBA y se puede utilizar opcionalmente para los contratos con cobertura igual o inferior al año, o en aquellos casos específicos en los que, aunque el contrato sea de duración superior al año, no se espera que produzca una valoración materialmente distinta a la del BBA. Este método es el que presenta similitud con la actual de provisión de prima no consumida.

En base a las directrices técnicas, MAPFRE cree que, en general, valorará los contratos de seguro y reaseguro de la siguiente manera:

Contratos de Seguro	
Ramos de No Vida y Vida con duración inferior al año (*)	PAA
Ramo de Decesos	BBA
Ramo de Vida con duración superior al año	BBA
Contratos con componente de participación directa (Unit Linked y ciertos productos de Vida con participación en beneficios)	VFA
Contratos de Reaseguro	
Cedido	PAA
Aceptado	PAA/BBA
Retrocedido	BBA

*Los contratos de No vida con duración superior al año en los que no se espera que se produzca una valoración material distinta a la del BBA también se valorarán por el método PAA

Anexo: NIIF 17&9 – Enfoques de valoración e impacto en activo y pasivo

Enfoque de valoración	Tipo de producto	Pasivo	Activo	Comentario
Building Block Approach (BBA)	Decesos	Las variaciones en la curva de descuento (curva libre de riesgo+spread) se reflejan en OCI	Carteras ≈100% Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG	Si existe casamiento de duraciones y rentabilidades no habrá asimetrías ni impacto en OCI
	Vida Inmunizada			
	Vida Ahorro sin PB > 1 año			
Variable Fee Approach (VFA FVTPL)	Unit Linked	Pasivo FVTPL ligado a evolución de los activos subyacentes	Activos FVTPL	Sin asimetrías ni impacto en PyG
Variable Fee Approach (VFA con desagregación en OCI)	Vida con PB	Las variaciones en la curva de descuento (curva libre de riesgo+spread) se reflejan en OCI	Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG	Si existe casamiento de duraciones y rentabilidades no habrá asimetrías ni impacto en OCI
		Las variaciones en la Renta Variable y Fondos se corrigen con la estimación de la PB futura en PyG	Renta Variable FVTPL	Sin asimetrías ni impacto en PyG
			Fondos FVTPL	
Premium Allocation Approach (PAA)	Carteras Patrimoniales, Seguros de Vida y No Vida < 1 año	Descuento con la curva libre de riesgo	Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG	Tanto la variación en la curva libre de riesgo como del spread crediticio se reflejará en OCI
			Renta Variable FVOCI sin reciclaje en PyG	Se pierde la discrecionalidad de manejar el impacto en PyG
			Fondos FVTPL	Mayor volatilidad en la cuenta de PyG

PB: Participación en beneficios
OCI: Otro resultado global

FVTPL: Fair Value through P&L = A valor razonable en PyG

FVOCI: Fair Value through Other Comprehensive Income = A valor razonable en Otro resultado global

Relaciones con Inversores

Para más información, por favor contacte o visite:

Email: IR@mapfre.com

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: www.mapfre.com

Centro de documentación financiera: <https://www.mapfre.com/informacion-financiera/>

Felipe Navarro

Director de Mercados de
Capitales & Relaciones con
Inversores y Tesorería
felipenavarro@mapfre.com

Leandra Clark

Subdirectora de Relaciones
con Analistas e Inversores
clarkle@mapfre.com

Marta Sanchidrián

sanchim@mapfre.com

Leslie Hoffman

lhoffma@mapfre.com

Próximos eventos – 2S 2022*:

29 julio	Roadshow virtual resultados 1S 2022
12-14 sept	Barclays Global Financial Services
20-21 sept	BofAML Annual Financials CEO Conference
07-27 oct	Periodo de comunicación restringida (black-out)
28 oct	Presentación resultados 3T 2022
15-17 nov	BNP Paribas MidCap CEO Conference
Nov	BME Foro Latibex

Síguenos en:



Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos – No Vida	(Gastos de explotación, netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas
Ratio de siniestralidad – No Vida	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye los gastos de las Áreas Corporativas, ajustes de consolidación, así como el resultado atribuible a los socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
Ratio de Solvencia II	Fondos Propios Admisibles (EOF) / Capital de Solvencia Requerido (SCR)
ROE (Return on Equity)	(Resultado atribuible de los últimos doce meses) / (Media simple del patrimonio atribuido a la sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses))
Otras inversiones	Incluye permutas financieras swaps, inversiones en participadas, depósitos de reaseguro aceptado y otros

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

<https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/informacion-financiera/>

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

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

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