



# Seguimiento de Actividad

**Presentación  
inversores y analistas**

**3M 2024**

 **MAPFRE**

25 Abril 2024

# ADVERTENCIA

MAPFRE S.A. advierte que las cifras y ratios que contiene este informe de actividad están presentados bajo los principios contables vigentes en cada país, homogenizados para permitir la comparación y agregación entre unidades y regiones. Para ello se han aplicado ciertos ajustes, siendo los más relevantes los siguientes: la eliminación de la amortización de Fondo de Comercio en España y la eliminación de las reservas catastróficas en algunos países de Latinoamérica. En Malta y Portugal la contabilidad local aplicable son las NIIF 17 & 9. Grupo MAPFRE presenta sus estados financieros bajo las normas internacionales vigentes (NIIF 9 y 17), aplicables a las entidades cotizadas con carácter semestral.

Este documento tiene carácter meramente informativo y su intención es mostrar la evolución de las magnitudes más relevantes del negocio de las unidades de MAPFRE en el periodo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora.

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

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

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD— 3M 2024

La estrategia de crecimiento rentable está dando resultados

## PRIMAS

**8.143mn€**

+4,6%

## RENTABILIDAD

**216mn€**

resultado neto +69,5%

**10,1% ROE** +1,1 p.p.

## RATIO COMBINADO

**95,8%**

-2,7 p.p.

## SOLVENCIA II \*

**208,2%**

incluyendo transitorias

**199,6%**

excluyendo transitorias

\*Datos a diciembre de 2023, cifras provisionales

## LATAM

**Motor de crecimiento**  
Fuerte contribución de  
**BRASIL**

## IBERIA

El resultado sube un **8,6%**  
**Mejoras en la gestión**  
**técnica** en Auto

## NORTEAMÉRICA

Mejora significativa  
de la **rentabilidad**

## MAPFRE RE

**67mn€**  
resultado neto +101%  
**Sólido crecimiento del**  
**negocio**

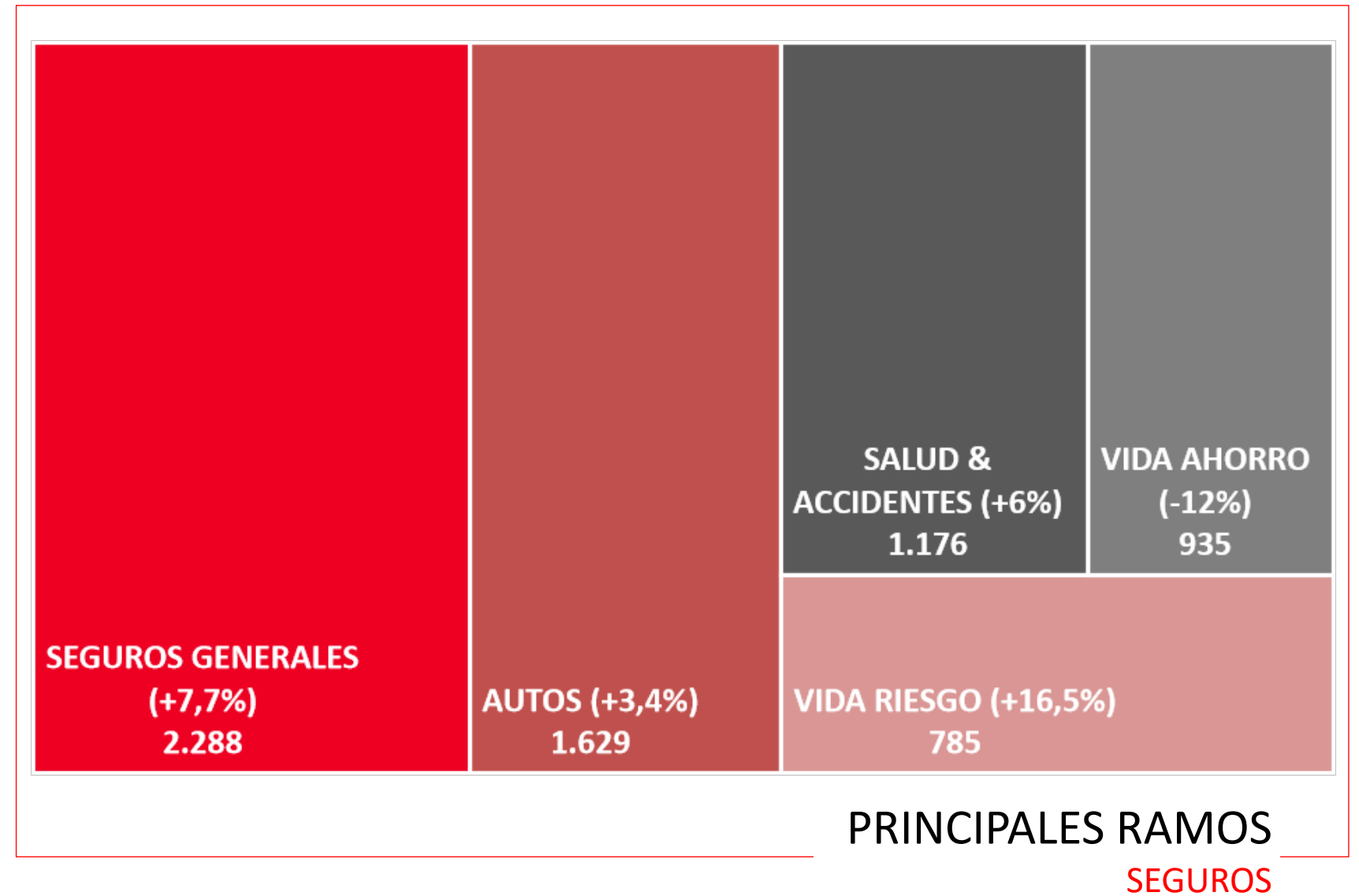
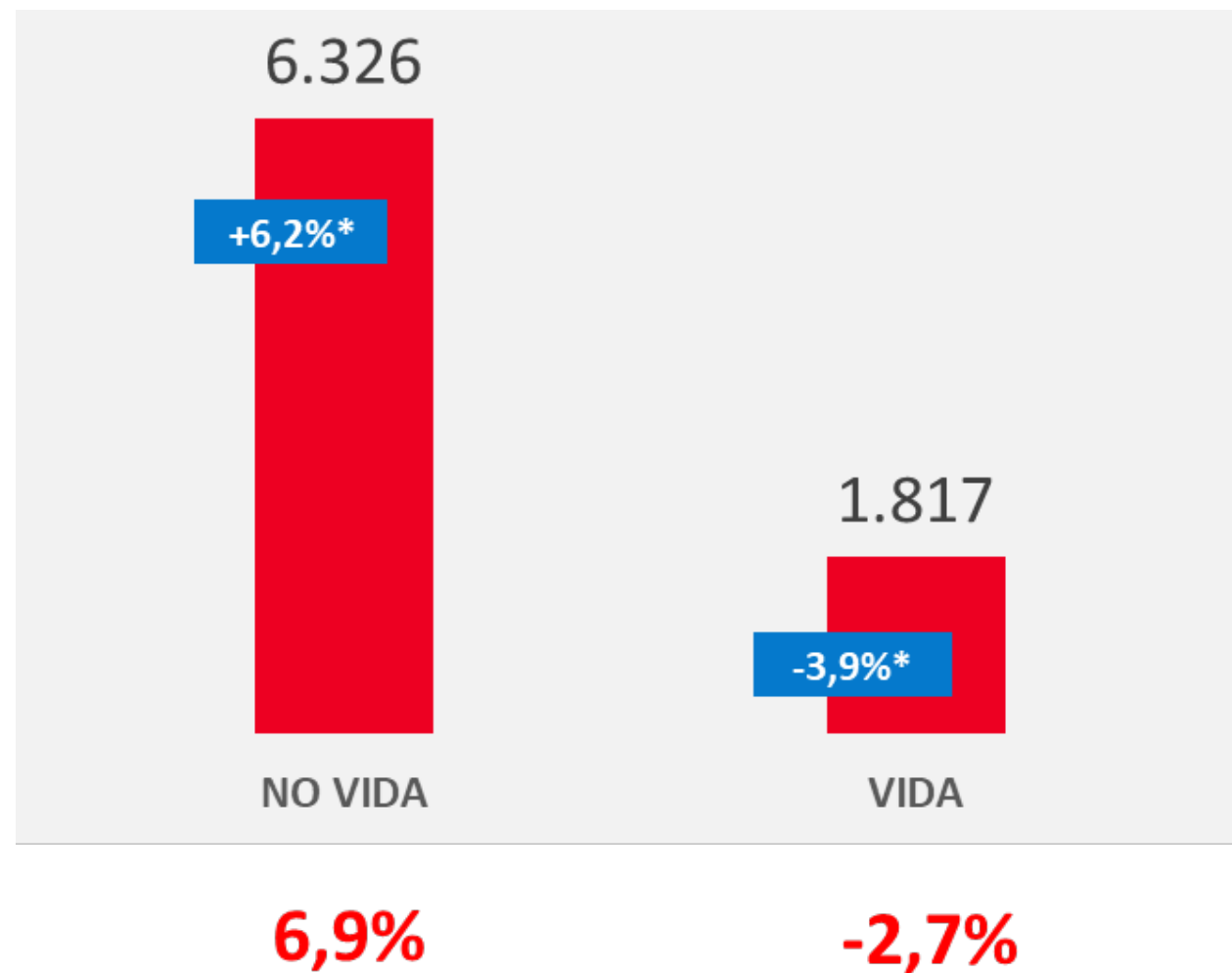
# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 3M 2024

## PRIMAS

### PRIMAS TOTALES

**€8.143 +4,6%**

**+3,8%\***



PRINCIPALES RAMOS  
SEGUROS

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 3M 2024

## PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS



### POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas		Resultado neto		Ratio combinado No Vida	
	3M 2024	Δ %	3M 2024	Δ %	3M 2024	Δ %
<b>IBERIA</b>	<b>3.354,3</b>	<b>0,8%</b>	<b>73,1</b>	<b>8,6%</b>	<b>99,7%</b>	<b>-0,0 p.p</b>
BRASIL	1.320,1	10,2%	60,8	13,5%	77,5%	-4,1 p.p
OTROS LATAM	1.251,9	8,0%	33,5	-16,5%	99,9%	-0,3 p.p
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>2.572,0</b>	<b>9,1%</b>	<b>94,4</b>	<b>0,7%</b>	<b>87,4%</b>	<b>-2,8 p.p</b>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>630,6</b>	<b>8,0%</b>	<b>15,5</b>	<b>--</b>	<b>100,7%</b>	<b>-6,9 p.p</b>
<b>EMEA</b>	<b>416,5</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(8,9)</b>	<b>50,0%</b>	<b>118,8%</b>	<b>5,1 p.p</b>
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>6.973,3</b>	<b>4,0%</b>	<b>174,1</b>	<b>29,8%</b>	<b>96,4%</b>	<b>-2,1 p.p</b>
REASEGURO	1.616,4	11,4%	56,5	112,4%	94,5%	-5,0 p.p
RIESGOS GLOBALES	534,3	-4,3%	10,7	58,2%	86,1%	-4,8 p.p
<b>TOTAL MAPFRE RE</b>	<b>2.150,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>67,3</b>	<b>101,4%</b>	<b>93,8%</b>	<b>-4,9 p.p</b>
<b>ASISTENCIA (MAWDY)</b>	<b>53,3</b>	<b>-4,6%</b>	<b>1,4</b>	<b>--</b>	<b>99,2%</b>	<b>0,8 p.p</b>
Gastos de holding y otros	(1.034,5)	-5,0%	(26,5)	34,3%	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>8.142,8</b>	<b>4,6%</b>	<b>216,3</b>	<b>69,5%</b>	<b>95,8%</b>	<b>-2,7 p.p</b>

### ROE (Principales mercados/unidades)

3M 2024

BRASIL	24,0%
TOTAL LATAM	16,9%
MAPFRE RE	13,1%
IBERIA	11,6%

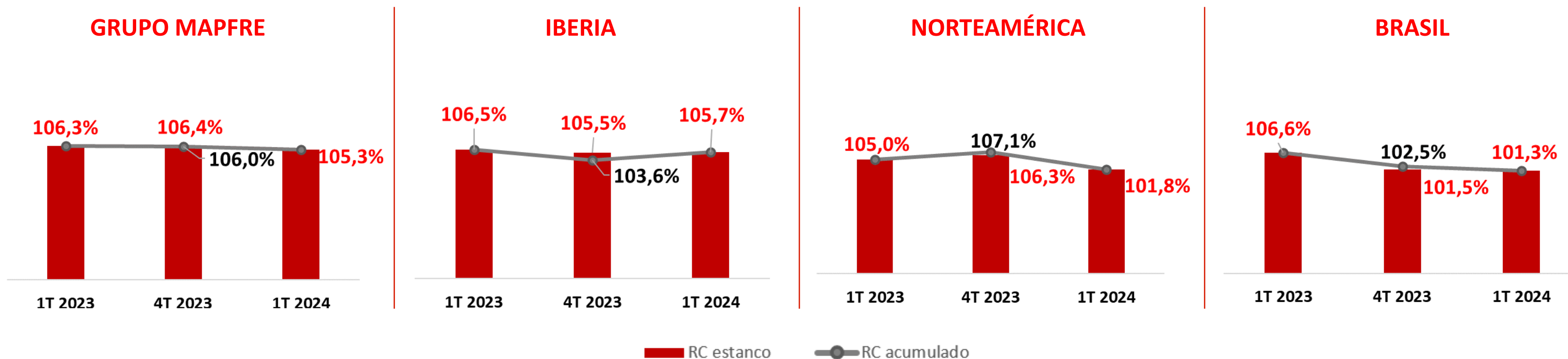
### RATIOS COMBINADOS

	3M 2024	Δ %
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,0%	-3,2 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,7%	0,5 p.p
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>95,8%</b>	<b>-2,7 p.p</b>
Seguros Generales	83,5%	-3,8 p.p
Autos	105,3%	-1,1 p.p
Salud & Accidentes	102,8%	1,0 p.p
<b>Ratio Combinado Vida Riesgo</b>	<b>82,9%</b>	<b>1,3 p.p</b>

## PRINCIPALES MAGNITUDES > AUTOS

	Primas			Unidades aseguradas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	3M 2023	3M 2024	Δ %	Unidades (mn)	Δ %	3M 2023	3M 2024	3M 2023	3M 2024
GRUPO MAPFRE	1.575	1.629	3,4%	13,31	-5,0%	-29,5	-12,6	106,3%	105,3%
IBERIA	564	592	5,0%	6,06	-2,1%	-14,8	-11,6	106,5%	105,7%
NORTEAMÉRICA	374	405	8,1%	1,33	-5,6%	-10,5	7,5	105,0%	101,8%
BRASIL	163	151	-7,7%	1,21	-6,4%	-1,3	3,9	106,6%	101,3%

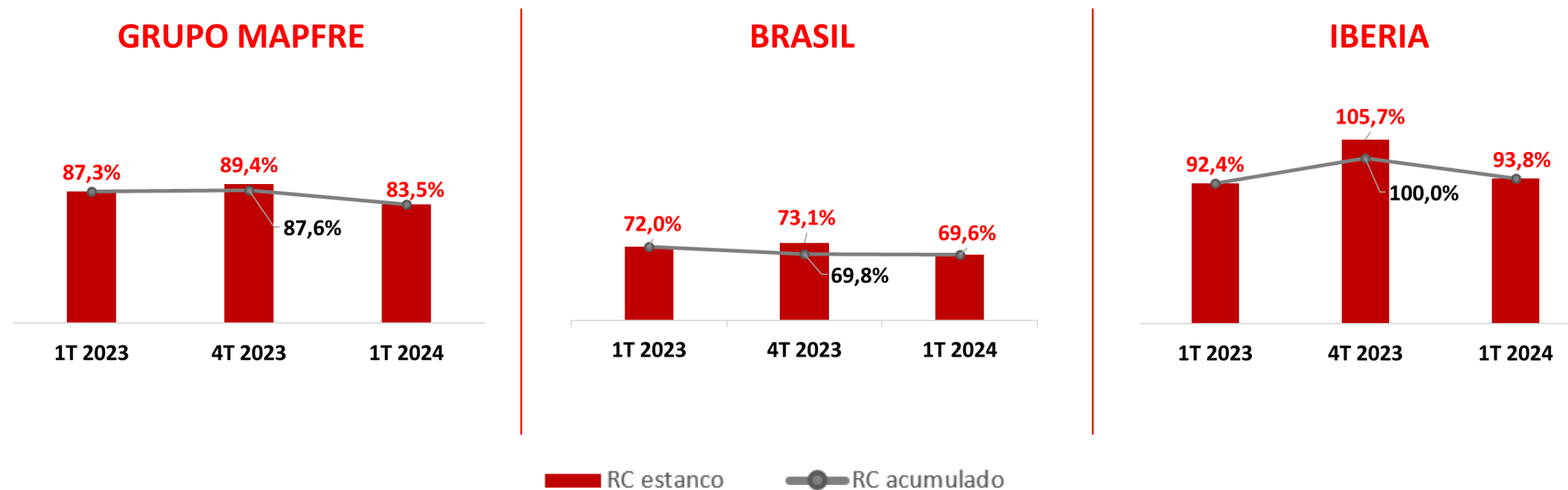
### Ratio combinado



## PRINCIPALES MAGNITUDES > SEGUROS GENERALES

	Primas			Resultado atribuible		Ratio combinado	
	3M 2023	3M 2024	Δ %	3M 2023	3M 2024	3M 2023	3M 2024
GRUPO MAPFRE	2.124	2.288	7,7%	67,9	92,8	87,3%	83,5%
BRASIL	659	744	13,0%	32,7	35,2	72,0%	69,6%
IBERIA	787	839	6,7%	36,9	48,1	92,4%	93,8%

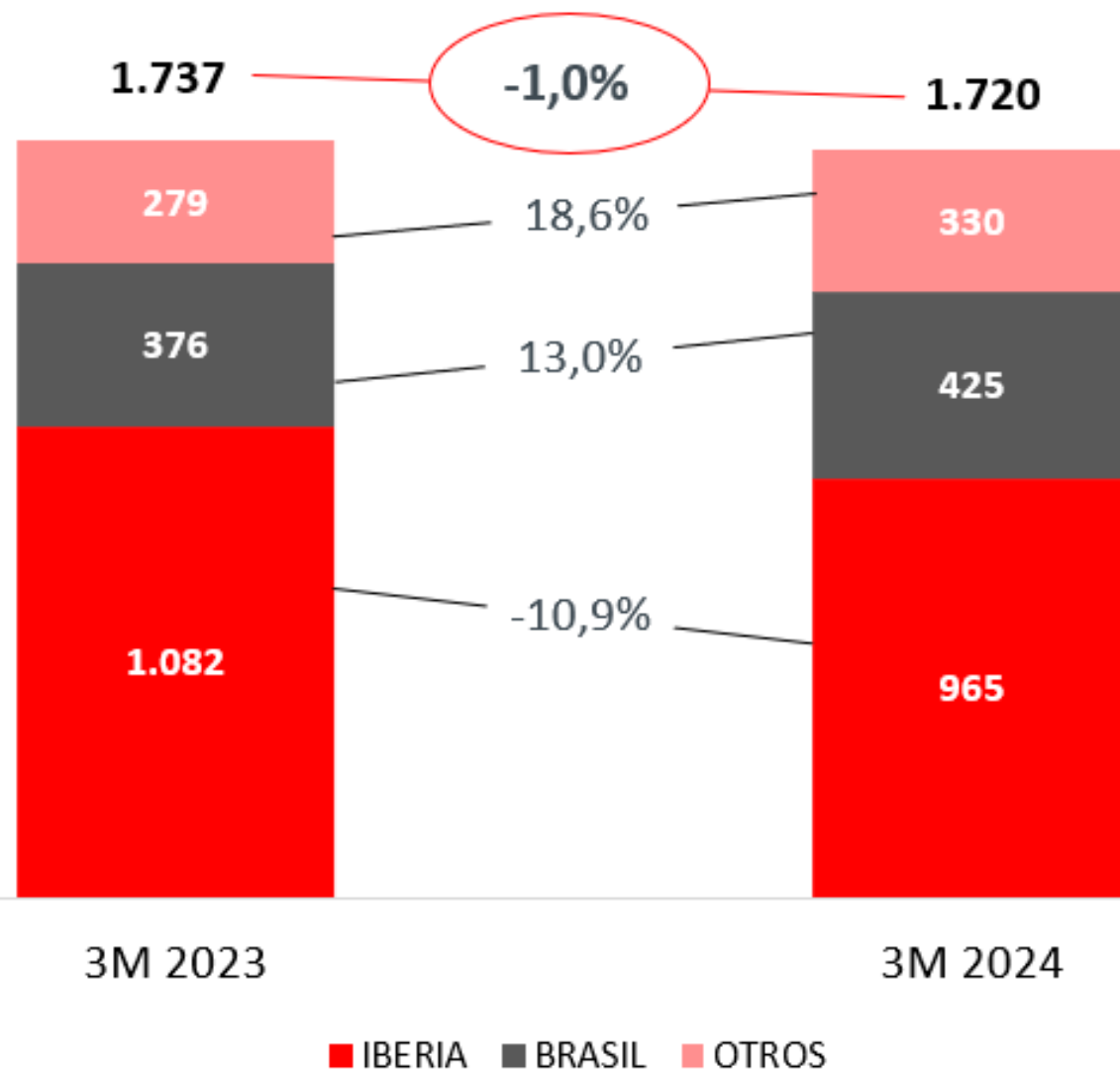
### Ratio Combinado



# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 3M 2024

## PRINCIPALES MAGNITUDES > NEGOCIO DE VIDA

Crecimiento de primas > Unidades de seguros



OTROS: Principalmente OTROS LATAM y EMEA (Malta)

Resultado Vida Técnico-Financiero

	3M 2023	3M 2024	Δ YoY
<b>Total Grupo MAPFRE*</b>	<b>206,9</b>	<b>189,4</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Total Unidades de Seguro</b>	<b>193,4</b>	<b>186,0</b>	<b>-3,8%</b>
<i>de los cuales:</i>			
IBERIA	59,3	60,0	1,3%
BRASIL	104,3	95,6	-8,4%
OTROS	29,8	30,4	2,0%

\*Incluye reaseguro



## ESTRUCTURA DE CAPITAL, MÉTRICAS DE CRÉDITO & MCEV

### Estructura de capital

	31.12.2023	31.03.2024	%Δ YTD
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.214</b>	<b>9.260</b>	<b>0,5%</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.701</b>	<b>2.776</b>	<b>2,8%</b>
Deuda senior	864	868	0,4%
Deuda subordinada	1.628	1.644	1,0%
Deuda bancaria	208	264	26,8%
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>22,7%</b>	<b>23,1%</b>	<b>0,4 p.p.</b>

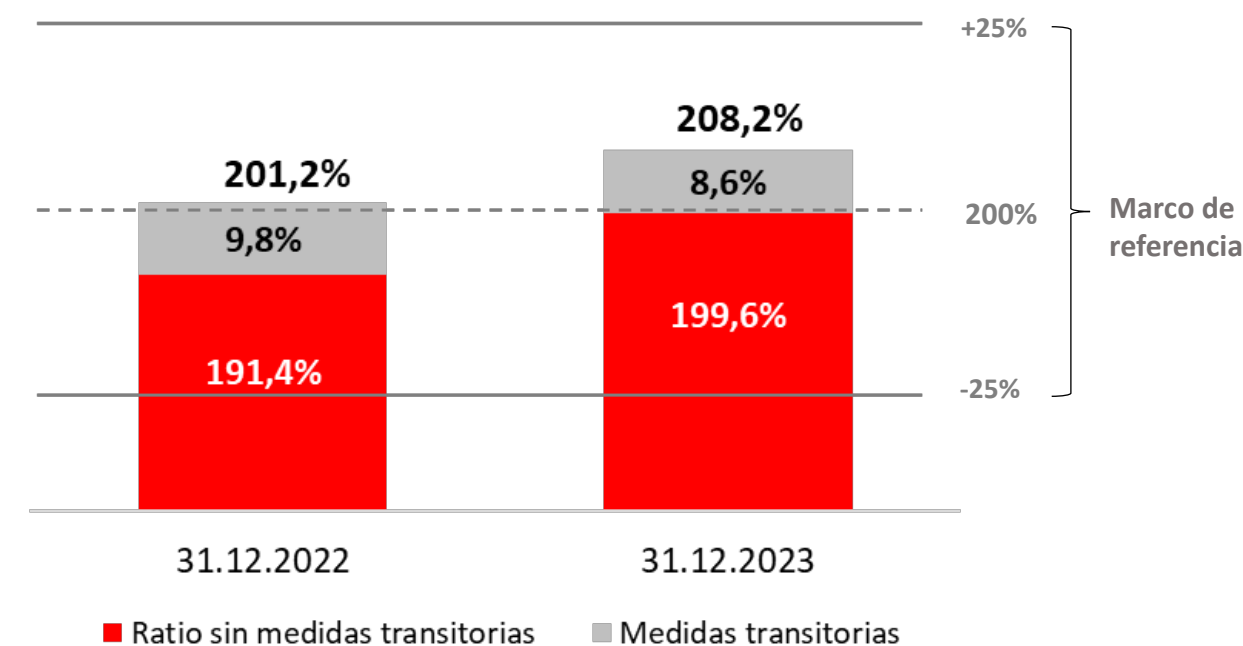
### Variación en fondos propios

<b>Balance a 31.12.2023</b>	<b>8.071</b>
Resultado del periodo	216
Dividendos	-277
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-52
Diferencias de conversión	107
Otros	2
<b>Balance a 31.03.2024</b>	<b>8.067</b>

### Market Consistent Embedded Value (MCEV) - 2023

	31.12.2023	%Δ
Patrimonio neto ajustado (ANAV)**	2.327	17,1%
Valor del negocio en vigor (VIF)**	4.587	0,4%
<b>Valor intrínseco del negocio (MCEV)**</b>	<b>6.914</b>	<b>5,5%</b>
<i>Atribuible a la Sociedad Matriz</i>	5.100	7,6%
<i>Atribuible a Socios Externos</i>	1.814	-0,2%
<b>Retorno sobre el valor</b>	<b>10,0%</b>	<b>8,1 p.p.</b>

### Ratio de Solvencia II (%)\*\*\*



Millones de euros

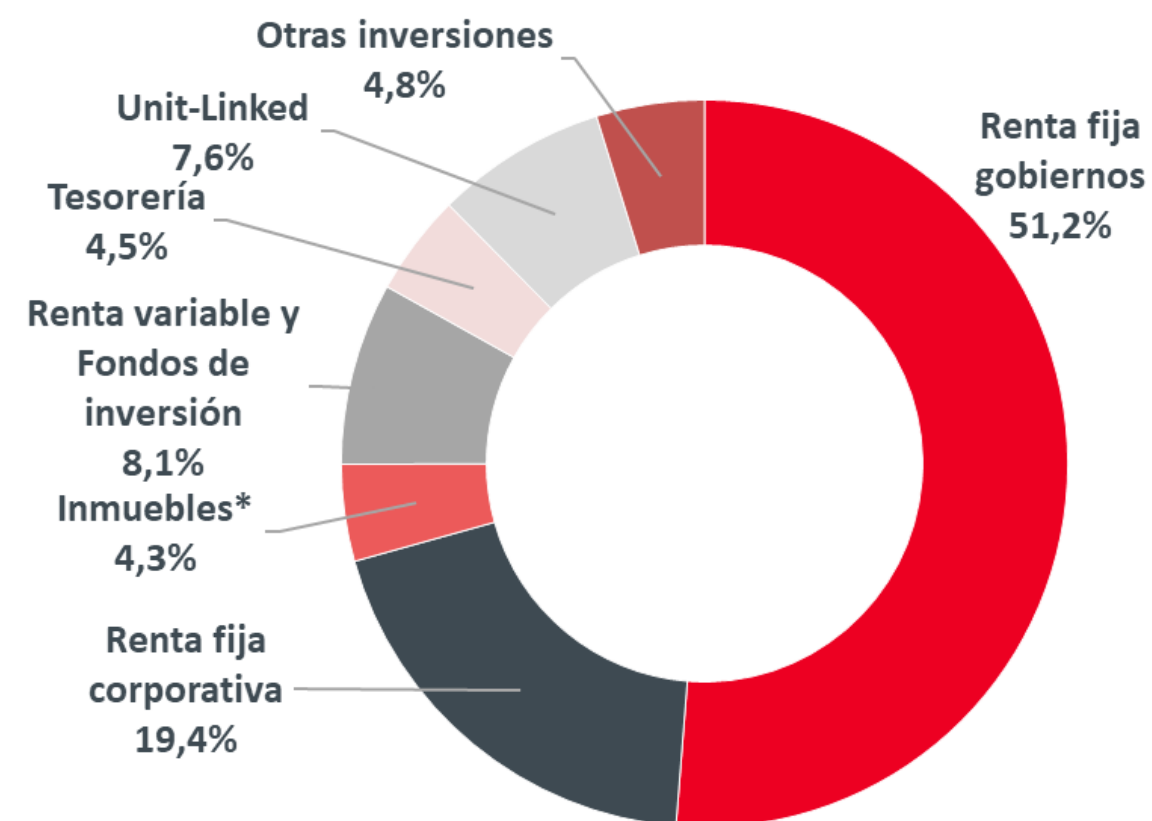
\*Netas de ajustes por contabilidad tácita

\*\*Sin hacer ajustes por la parte correspondiente a socios externos.

\*\*\*Datos a diciembre de 2023, cifras provisionales

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 3M 2024

## ACTIVOS GESTIONADOS



Valor de mercado

	31.03.2024	% Δ
<b>Renta fija gobiernos</b>	<b>22,9</b>	<b>0,9%</b>
<i>España</i>	9,7	0,0%
<i>Italia</i>	2,3	-1,5%
<i>Otros Europa</i>	1,9	0,7%
<i>Estados Unidos</i>	1,8	0,8%
<i>Brasil</i>	3,2	-3,2%
<i>Otros LATAM</i>	2,9	11,4%
<i>Otros</i>	1,1	1,1%
<b>Renta fija corporativa</b>	<b>8,7</b>	<b>6,0%</b>
<b>Inmuebles*</b>	<b>1,9</b>	<b>5,5%</b>
<b>Renta variable y Fondos de inversión</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Tesorería</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Unit-Linked</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9%</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Total cartera de inversión</b>	<b>44,7</b>	<b>1,7%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>6,6</b>	<b>3,5%</b>
<b>Fondos de inversión &amp; Otros</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1%</b>
<b>Total activos gestionados</b>	<b>58,4</b>	<b>2,6%</b>

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 3M 2024

## CARTERA DE INVERSIÓN

### Zona euro – Carteras de renta fija – Gestión activa

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA*	31.12.2023	3,48	2,50	3,28	7,80
	31.03.2024	3,58	2,54	3,44	7,16
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2023	4,16	2,54	3,80	3,40
	31.03.2024	4,26	2,56	3,91	2,93
IBERIA VIDA	31.12.2023	4,45	3,64	3,16	5,53
	31.03.2024	4,54	3,69	3,36	5,47

### Otras principales regiones y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL**	31.12.2023	3,07	10,14	9,78	1,33
	31.03.2024	2,92	9,48	9,28	1,30
OTROS LATAM	31.12.2023	3,03	7,94	8,41	5,04
	31.03.2024	3,25	7,69	8,43	4,84
NORTEAMÉRICA	31.12.2023	1,80	2,82	5,42	4,21
	31.03.2024	1,81	2,81	5,52	4,21

\*Las carteras de IBERIA NO VIDA incluyen Decesos; excluyendo esta cartera, a marzo 2024 la duración sería de alrededor de 2,6

\*\*La cartera de BRASIL incluye MAPFRE Seguros y BB MAPFRE

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 3M 2024

## INGRESOS FINANCIEROS

### Ingresos financieros netos – No Vida

	3M 2023	3M 2024	Δ %
IBERIA	37,2	45,0	20,9%
BRASIL	23,4	22,4	-4,4%
OTROS LATAM	38,5	45,5	18,4%
NORTEAMÉRICA	22,9	23,7	3,7%
EMEA	7,6	20,3	167,9%
MAPFRE RE	21,2	30,8	45,0%
ASISTENCIA - MAWDY	0,1	0,5	-
AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.	(0,9)	7,1	-
<b>TOTAL</b>	<b>150,0</b>	<b>195,3</b>	<b>30,2%</b>

### Plusvalías y minusvalías netas realizadas\*

	3M 2023	3M 2024
IBERIA	11,0	10,7
<i>No Vida</i>	7,5	4,0
<i>Vida</i>	3,5	6,7
NORTEAMÉRICA	1,6	0,3
MAPFRE RE	4,4	(1,2)
<b>TOTAL</b>	<b>16,9</b>	<b>9,7</b>

\*Las plusvalías y minusvalías netas de impuestos y minoritarios incluyen las provisiones y las plusvalías inmobiliarias.

# CONCLUSIONES

## CRECIMIENTO RENTABLE

**>7 %**  
Ex-Vida Ahorro

## MODELO DE NEGOCIO

Gran **diversificación**  
**geográfica** y de **productos**

## FORTALEZA FINANCIERA

Apoyando el **crecimiento** y  
el compromiso con los  
**accionistas**

# RELACIONES CON INVERSORES

## CONTACTOS

Email: [IR@mapfre.com](mailto:IR@mapfre.com)

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)

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



---

**Leandra Clark**

**Directora de Relaciones con  
Inversores**

[clarkle@mapfre.com](mailto:clarkle@mapfre.com)

**Leslie Hoffman**

**Relaciones con Inversores**

[lhoffma@mapfre.com](mailto:lhoffma@mapfre.com)

**Natalia Chavarría**

**Relaciones con Inversores**

[chavar3@mapfre.com](mailto:chavar3@mapfre.com)

**Lidia Bermúdez**

**Relaciones con Inversores**

[bclidi2@mapfre.com](mailto:bclidi2@mapfre.com)

---

## PROXIMOS EVENTOS\*

7 mayo	Reunión de analistas e inversores Post-3M Seguimiento de Actividad (Madrid)
9 mayo	Deutsche Bank Iberian Financial Institutions Investor Day (Virtual)
22 mayo	Reunión de analistas e inversores Post-3M Seguimiento de Actividad (Londres)
23 mayo	CACIB Bank & Insurance (Paris)
28 mayo	Foro Medcap (Madrid)
4 junio	Goldman Sachs European Financials Conference (Madrid)
27 junio	Barclays European IG Credit Conference (Londres)
5-25 julio	Periodo de comunicación restringida (black-out)
26 julio	Presentación resultados 6M 2023

\* Fechas sujetas a posibles cambios

# TERMINOLOGÍA

## Contabilidad homogeneizada local

Primas emitidas y aceptadas / Primas	Primas emitidas seguro directo + Primas reaseguro aceptado.
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	Primas emitidas seguro directo + primas reaseguro aceptado + primas reaseguro cedido + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Seguro Directo) + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Reas. Aceptado) + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Reas. Cedido).
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
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))
Ratio de apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) según la contabilidad homogeneizada local utilizadas en esta presentación corresponden a aquellas medidas financieras que no están definidas o detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y cálculo pueden consultarse en el siguiente enlace:

<https://www.mapfre.com/media/accionistas/2022/2022-03-22-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>