



Seguimiento de Actividad

**Presentación
inversores y analistas**

12M 2023

90
AÑOS **MAPFRE**

MAPFRE S.A. (MAPFRE) advierte que las cifras y ratios que contiene esta presentación de actividad, salvo indicación contraria, son cifras contables locales homogeneizadas obtenidas a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, presentados bajo los principios contables vigentes en cada país. A efectos de comparación y agregación, se han aplicado determinados ajustes a las cifras de 2023 entre unidades y regiones, siendo los más relevantes: la eliminación del deterioro del fondo de comercio en España y la eliminación de las reservas Nat Cat en algunos países de Latinoamérica. En Malta y Portugal la contabilidad local aplica las NIIF 17 & 9.

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.

	NIIF 17&9			Contabilidad local*		
	2022	2023	%Δ	2022	2023	%Δ
Primas	-	-	-	24.540	26.917	9,7%
Ingresos del servicio de seguro**	22.717	24.781	9,1%	-	-	-
Resultado neto	564	677	20,2%	642	692	7,7%
Activos totales	52.197	54.947	5,3%	59.626	62.998	5,7%
Fondos propios	7.797	8.467	8,6%	7.289	8.071	10,7%
Provisiones técnicas/ Pasivos del contrato de seguro	35.565	38.362	7,9%	41.197	44.315	7,6%
Margen del servicio contractual	2.304	2.600	12,8%	-	-	-
Ratio Combinado***	96,5%	96,6%	0,1 p.p.	98,0%	97,2%	-0,8 p.p.
ROE	7,0%	8,3%	1,3 p.p.	8,2%	9,0%	0,9 p.p.

*Contabilidad local homogeneizada

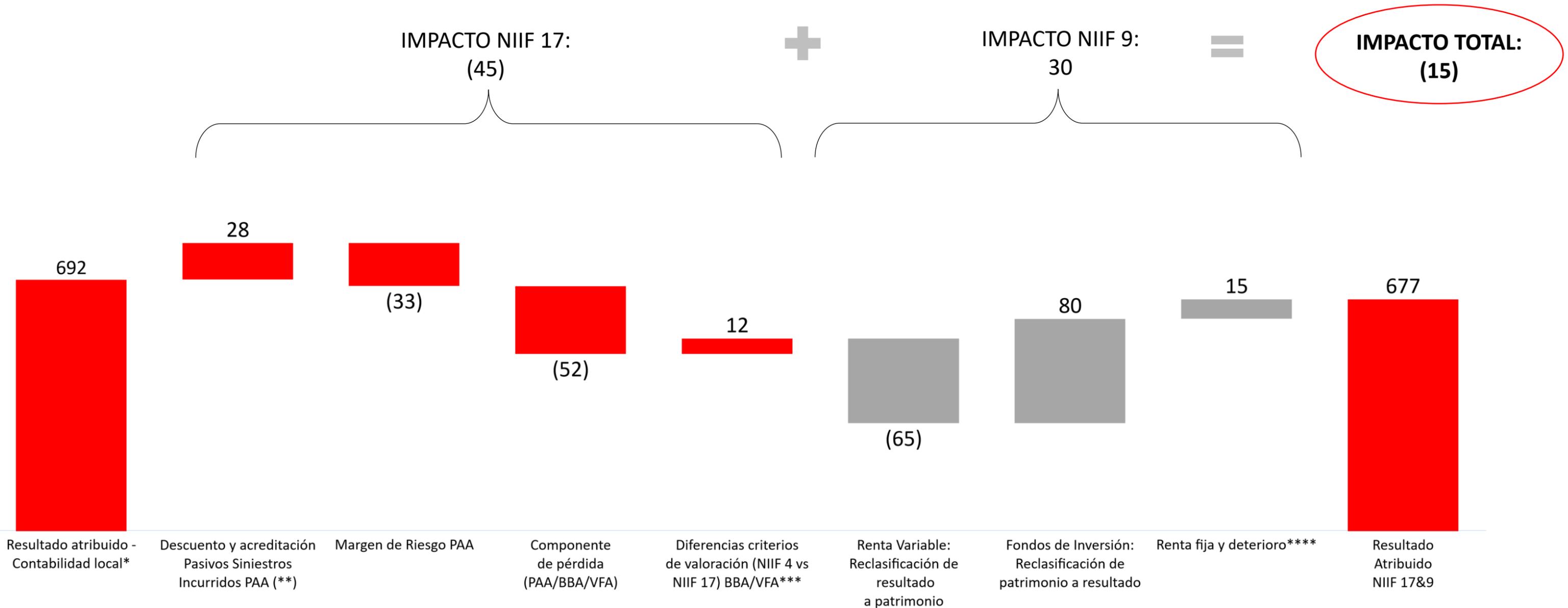
**Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

*** Definición Ratio Combinado:

- Contabilidad Local: (Gastos de explotación netos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) + (Siniestralidad neta del ejercicio + Variación neta de otras provisiones técnicas + Participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas al ejercicio
- NIIF 17&9: (Otros gastos de cumplimiento + gastos de adquisición) + (Prestaciones + pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas + cambios de los pasivos por prestaciones incurridas + Ingresos del servicio de reaseguro) / (Ingresos del servicio de seguro + Gastos del servicio de reaseguro)

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible		
	2022	2023	Δ %	2022	2023	Δ %
IBERIA	6,517.4	6,978.2	7.1%	189.7	341.6	80.1%
BRASIL	4,234.6	4,823.7	13.9%	138.6	227.5	64.1%
OTROS LATAM	4,202.7	4,451.0	5.9%	185.2	120.7	-34.8%
NORTEAMÉRICA	2,551.7	2,584.4	1.3%	(69.3)	(60.4)	12.8%
EMEA	1,139.6	1,179.1	3.5%	(73.2)	(39.4)	46.2%
TOTAL SEGUROS	18,646.0	20,016.4	7.3%	371.0	590.0	59.0%
REASEGURO	6,953.2	8,016.7	15.3%	174.9	252.2	44.2%
ASISTENCIA - MAWDY	280.9	224.2	-20.2%	7.3	5.0	-31.5%
Holding, eliminaciones y otros	(3,162.9)	(3,476.3)	-9.9%	10.4*	(170.0)	-
MAPFRE S.A.	22,717.2	24,781.0	9.1%	563.6	677.2	20.2%

* Las cifras incluyen 152 millones de euros de superposición



* Contabilidad local homogeneizada

** Incluye el descuento y acreditación de los activos y pasivos de los contratos de seguro y reaseguro, así como el efecto de las variaciones de los tipos de interés sobre los contratos de seguro y reaseguro y la variación del valor de las inversiones asignadas a las carteras que cubren los pasivos por siniestros (LIC)

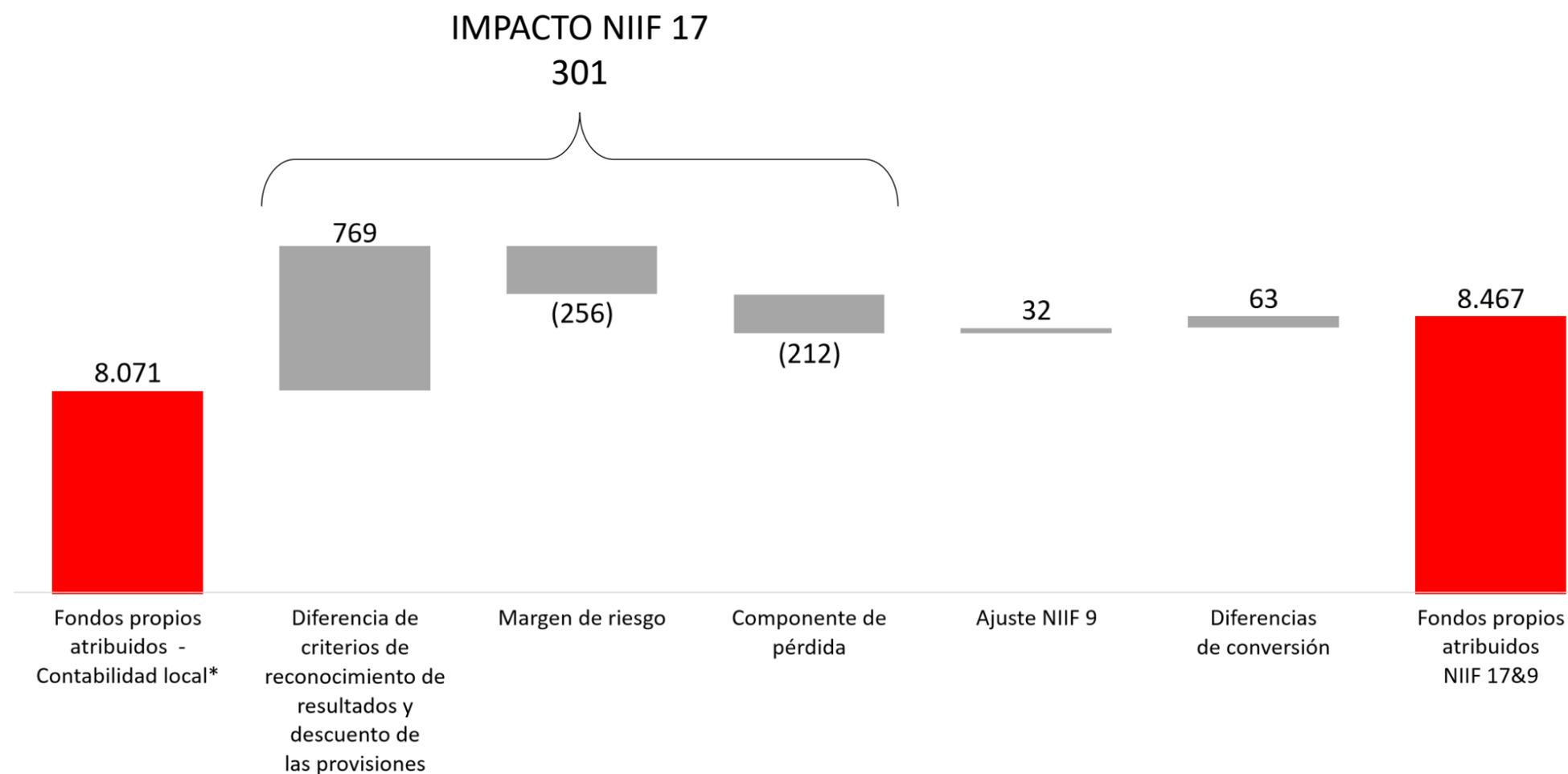
*** Incluye liberación CSM

****Reclasificación a PyG del cambio de valoración de la renta fija que no supera la prueba SPPI y cambio en la pérdida esperada de la renta fija

Variación en fondos propios

Saldo a 1 de enero 2023	7.797
Diferencias de conversión	64
Variación del valor de mercado de los activos financieros	680
Variación del valor de las provisiones técnicas (Vida ahorro + Decesos)	(320)
Otros	10
Total ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto:	434
Resultado del período	677
Distribución del resultado (Dividendo)	(447)
Plusvalías renta variable y Otros	6
Saldo a 31 de diciembre 2023	8.467

Conciliación de fondos propios



*Contabilidad local homogeneizada

COMPONENTE DE PÉRDIDA Y MARGEN DE RIESGO

Componente de pérdida - Saldo al final del período

	BBA		VFA		PAA ⁽¹⁾		TOTAL		Δ €mm
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	
IBERIA	10	17	9	6	35	40	54	63	15,8%
BRASIL	1	0	9	1	49	53	58	54	-7,9%
OTROS LATAM	17	86	1	0	4	5	22	92	314,7%
EMEA	2	(0)	--	--	44	54	46	54	17,3%
NORTEAMÉRICA	0	0	--	--	37	21	37	21	-43,3%
ASISTENCIA (MAWDY)	--	--	--	--	5	4	5	4	-20,6%
TOTAL	29	103	19	7	175	177	223	287	28,9%

El Margen de Riesgo se ha estimado mediante un enfoque basado en intervalos de confianza, utilizando la métrica del Valor en Riesgo (VaR) para la distribución de probabilidad del valor actual de los flujos de caja futuros, en línea con los requisitos de capital de Solvencia II, y calibrando el intervalo de confianza objetivo de la siguiente manera:

No-Vida: percentil 62,5-67,5
Vida: percentil 82,5-87,5
Reaseguro: percentil 85-90

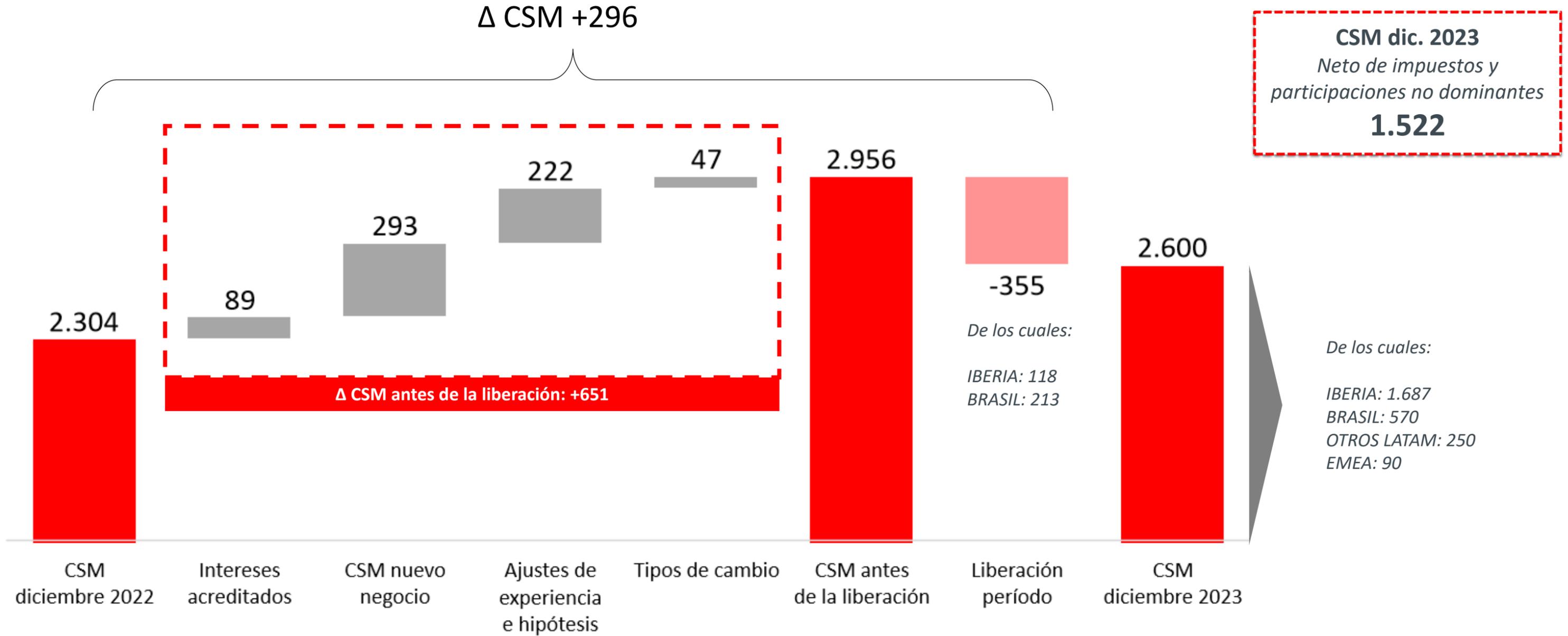
Margen de riesgo– Saldo al final del período

	2022	2023	% Δ
BBA ⁽¹⁾	119	150	25,9%
VFA	47	63	34,5%
PAA ⁽¹⁾	329	391	18,7%
TOTAL	495	604	22,0%

⁽¹⁾ Neto de reaseguro cedido

NIIF 17&9

CAMBIO EN EL CSM



Anexo

ACTIVO	31.12.2022	31.12.2023	%Δ
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.790	2.680	-3,9%
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.303	1.184	-9,1%
C) INVERSIONES	37.626	40.937	8,8%
I. Inversiones inmobiliarias	981	973	-0,8%
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en Resultados	13.058	15.073	15,4%
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio	20.303	21.682	6,8%
3. Coste Amortizado	1.267	1.296	2,3%
III. Otras inversiones	2.017	1.914	-5,1%
D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	6	9	51,5%
E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	5.667	5.938	4,8%
F) OTROS	4.806	4.199	-12,6%
TOTAL ACTIVO	52.197	54.947	5,3%

"III. Otras inversiones" incluye: Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación y Otras inversiones

"F) Otros" incluye: Existencias, Activos por impuestos diferidos, Créditos, Tesorería, Ajustes por periodificación, Otros activos y Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2022	31.12.2023	%Δ
A) PATRIMONIO NETO	8.870	9.656	8,9%
I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.797	8.467	8,6%
II. Participaciones no dominantes	1.073	1.190	10,9%
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.627	1.628	0,1%
C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	35.565	38.362	7,9%
D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	14	15	7,0%
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	522	552	5,8%
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	325	236	-27,4%
G) DEUDAS	5.161	4.338	-15,9%
H) OTROS	113	159	40,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	52.197	54.947	5,3%

"H) Otros" incluye: Ajustes por periodificación y Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

REGION	CSM 31.12.2022	31.12.2023		
		CSM 31.12.2023	CSM neto de impuestos	CSM neto de impuestos y participaciones no dominantes
IBERIA	1.532	1.686	1.265	1.254
BRASIL	456	570	337	96
OTROS LATAM	246	250	174	155
EMEA	68	90	59	15
NORTEAMÉRICA	2	3	2	2
TOTAL	2.304	2.600	1.837	1.522

	12M 2022	12M 2023	%Δ
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO	22.717	24.781	9,1%
1. Liberación Pasivos por cobertura restante	22.544	24.579	9,0%
1.1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	1.025	1.099	7,3%
1.2. Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	24	25	2,4%
1.3. Liberación del CSM	274	355	29,6%
1.4. Liberación de la prima (PAA)	21.221	23.101	8,9%
2. Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	173	202	16,2%
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO	(20.405)	(22.346)	-9,5%
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(15.571)	(16.121)	-3,5%
2. Gastos de adquisición	(4.915)	(5.358)	-9,0%
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(88)	(84)	4,8%
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	169	(783)	--
RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO	2.312	2.435	5,3%
RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO	(1.445)	(1.394)	3,5%
RESULTADO FINANCIERO	579	928	60,4%
OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	(26)	(115)	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(89)	(137)	-52,9%
Ajuste por hiperinflación	(60)	(70)	-16,5%
Impuesto sobre beneficios	(296)	(381)	-28,6%
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(410)	(589)	-43,8%
RESULTADO ATRIBUIBLE	564	677	20,2%

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 incluyen:

- 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 los tipos de cambio;
- Un ajuste del riesgo explícito para riesgos no financieros

2. El Margen de Servicio Contractual o Contractual Service Margin (CSM) representa 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	Enfoque
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, aceptado y retrocedido	PAA

*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 y opciones utilizadas

Enfoque de valoración	Tipo de producto	Pasivo	Activo
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
	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
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
		Las variaciones en la Renta Variable y Fondos se corrigen con la estimación de la PB futura en PyG	Renta Variable FVTPL
			Fondos FVTPL
Premium Allocation Approach (PAA)	Vida y No Vida < 1 año y reaseguro	Descuento con la curva libre de riesgo	Renta Fija FVTPL

TERMINOLOGÍA (I/II)

Contabilidad local homogeneizada

Ingresos/Ingresos consolidados	Primas + Ingresos financieros de las inversiones + Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos
Primas / Primas emitidas y aceptadas	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) x100
Ratio de apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs) bajo contabilidad local homogeneizada utilizadas en esta presentación corresponden a aquellas medidas financieras utilizadas no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y método de cálculo pueden consultarse en el siguiente enlace:

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

TERMINOLOGÍA (II/II)

NIIF 17&9

Ingresos / Ingresos totales/Ingresos consolidados	Ingresos del servicio de seguro + Ingresos del servicio de reaseguro + Ingresos financieros de contratos de seguro y reaseguro + Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro + Reversión de deterioro de activos financieros + Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia + Otros ingresos no técnicos + Diferencias positivas de cambio + Reversión de deterioro de activos + Ingresos de otras actividades
Ratio de Gastos No Vida	Otros gastos de cumplimiento + gastos de adquisición / Ingresos del servicio de seguro + Gastos del servicio de reaseguro
Ratio de Siniestralidad No Vida	Prestaciones + pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas + cambios de los pasivos por prestaciones incurridas + Ingresos del servicio de reaseguro / Ingresos del servicio de seguro + Gastos del servicio de reaseguro
Ratio Combinado No Vida	Ratio de gastos No Vida + Ratio de Siniestralidad No Vida
ROE (Return on Equity)	Resultado atribuible de los últimos doce meses / Media simple del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al inicio y al final del periodo (doce meses) x 100
Margen de Servicio Contractual (CSM)	Componente de Activo o Pasivo para el grupo de contratos de seguro y reaseguro que representa la ganancia no devengada que la entidad reconocerá a medida que presta servicio en el futuro. Permite evaluar la viabilidad de la compañía en un corto-medio plazo, ya que se puede determinar el volumen de ganancias futuras generadas por los contratos ya emitidos. Incluye: CSM de los contratos de seguro valorados por el método general de bloques (BBA) + CSM de los contratos de seguros valorados por el método de comisión variable (VFA) - CSM de los contratos de reaseguro valorados por el método general de bloques (BBA)

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs) bajo NIIF 17&9 utilizadas en esta presentación corresponden a aquellas medidas financieras utilizadas no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y método de cálculo pueden consultarse en el siguiente enlace: <https://mapfre.com/media/accionistas/2023/2023-12-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>