

# Resultados 12M 2021

Presentación para  
inversores y analistas

10 de febrero de 2022



**MAPFRE**

Tu aseguradora global de confianza

## Puntos clave > 4T 2021

### IMPACTOS COVID

- **Exitosa adaptación** del modelo de negocio al nuevo entorno
- Mejora de los  **siniestros de Vida-Riesgo y Salud** en  **Latinoamérica** en el trimestre
- **Cambio de tendencia en Autos** con aumento de la movilidad en el trimestre y aún recuperándose de los descuentos de primas de 2020, especialmente en los mercados desarrollados
- **Mejora** de la siniestralidad en  **Hogar**

### CRECIMIENTO DE PRIMAS

- **Sólido crecimiento subyacente** que se mantiene en la mayoría de las regiones, con buen desempeño en España, Brasil, México y MAPFRE RE

### DESEMPEÑO

- **Ausencia de catástrofes naturales relevantes** en 4T y evolución estable de los siniestros de trimestres anteriores
- **Importante contribución del resultado de las inversiones** > la gestión activa de la cartera de inversión ayuda a compensar los siniestros COVID con la realización de plusvalías
- **Resolución del acuerdo con Bankia**, así como racionalización y reducción de gastos, lo que genera una mayor eficiencia de las operaciones

# Foco en el crecimiento sostenible

Vuelta al crecimiento en los principales mercados	Fuerte rentabilidad	Transformación	Creación de valor sostenible para el accionista
<p><b>INGRESOS &gt; €27.000 mn</b></p> <p><b>PRIMAS +8%</b></p> <p><b>ESPAÑA +9%</b></p> <p><b>MAPFRE RE +10%</b></p> <p><b>BRASIL +15%</b> divisa local</p> <p>Estabilización de las principales divisas</p> <p>Crecimiento disciplinado, ganando cuota de mercado</p>	<p><b>Resultado neto €765 mn</b></p> <p><b>ROE 9%</b></p> <p><b>Buenos resultados en las unidades de seguros &gt;</b> a pesar de los siniestros Covid en Vida-Riesgo en Latam y la normalización de la movilidad en Autos</p> <p><b>Rentabilidad sólida en MAPFRE RE &gt;</b> en un año activo en catástrofes naturales</p> <p><b>Gestión activa de la cartera de inversión</b></p>	<p><b>Racionalización continua del modelo de negocio,</b> aprovechando la diversificación</p> <p><b>Reducción de gastos y</b> estructura simplificada</p> <p>Gran esfuerzo de <b>reestructuración</b> en España e Italia</p> <p>Totalmente enfocados en <b>crecer de manera rentable</b></p>	<p><b>Vuelta al dividendo pre-Covid</b></p> <p><b>€0,145</b> contra el ejercicio 2021*</p> <p>Altos niveles de <b>solventia</b> y <b>flexibilidad financiera</b></p>

\* Incluye el dividendo a cuenta de €0,06 abonado en noviembre y el dividendo complementario de €0,085 propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta de Accionistas el 11 de marzo

# Plan Estratégico 2019-2021 > cumpliendo objetivos en un entorno de mercado complejo

	Objetivo 2019-21	Estado		Guidance 2021	Estado
<b>Ingresos totales</b>	€28.000-€30.000 mn	>€27.000 mn ≈ €29.900 mn a tipos de cambio constantes	✗ ✓	≈ €25.400 mn	>€27.000 mn ✓
<b>Crecimiento de primas</b>	-	-		+3% <sup>(1)</sup>	+9% <sup>(1)</sup> ✓
<b>Resultado neto ajustado <sup>(2)</sup></b>	-	-		≈ €700 mn	>€700 mn ✓
<b>Payout</b>	>50%	>50%	✓	>50%	58% ✓
<b>ROE (promedio 2019-21)</b>	8%-9%	≈ 8% <sup>(3)</sup> 7,4%	✓ ✗	≈ 8,5% <sup>(3)</sup>	9,0% 8,3% <sup>(4)</sup> ✗
<b>Ratio combinado (promedio 2019-21)</b>	96-97%	96,6%	✓	≈ 95%	97,5% 96,1% ✗ ex. reestructuración

(1) Primas en unidades de seguros

(2) Excluyendo plusvalías y catástrofes naturales relevantes

(3) Excluyendo partidas no operativas

(4) Excluyendo el beneficio neto de la operación de BANKIA, desglose disponible en la diapositiva 17

# Principales magnitudes > 12M 2021

	12M 2021	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
<b>Ingresos</b>	<b>27.257</b>	<b>7,2%</b>	<b>9,6%</b>
Primas emitidas y aceptadas totales	22.155	8,2%	10,7%
- No Vida	17.267	7,2%	9,8%
- Vida	4.887	11,8%	14,2%
<b>Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.</b>	<b>97,5%</b>	<b>2,7 p.p</b>	<b>96,1%</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,2%	2,6 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	29,3%	0,1 p.p	27,9%
<b>Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros</b>	<b>97,4%</b>	<b>4,5 p.p</b>	<b>95,6%</b>
<b>Resultado atribuible</b>	<b>765,2</b>	<b>45,3%</b>	
<b>Resultado atribuible ex-partidas no operativas <sup>(1)</sup></b>	<b>702,6</b>	<b>6,8%</b>	
<b>ROE</b>	<b>9,0%</b>	<b>2,9 p.p</b>	<b>8,3%</b>
<b>Balance</b>			
Activos gestionados	57.994	5,1%	
Fondos propios	8.463	-0,9%	
	<b>9M 2021</b>	<b>Δ</b>	
<b>Ratio de solvencia <sup>(2)</sup></b>	<b>193,8%</b>	<b>0,9 p.p</b>	

(1) Excluyendo impactos BANKIA, netos de costes asociados y deterioros de fondo de comercio, desglose disponible en la diapositiva 17

(2) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2020

## Resultado atribuible ajustado

	12M 2020	12M 2021	Δ (mn)	Δ (%)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>526,5</b>	<b>765,2</b>	<b>238,7</b>	<b>45,3%</b>
Transacción BANKIA & reestructuración		62,6	62,6	
Deterioros - fondo de comercio & otros intangibles	(131,6)		131,6	
<b>Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)</b>	<b>658,1</b>	<b>702,6</b>	<b>44,5</b>	<b>6,8%</b>
Siniestros por catástrofes naturales	(67,7)	(92,8)	(25,1)	
Siniestros COVID (Vida-Riesgo LATAM & MAPFRE RE)	(123,8)	(143,9)	(20,1)	
Plusvalías financieras netas de minusvalías	42,8	139,9	97,1	
Otros		12,4	12,4	
<b>Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios)</b>	<b>806,7</b>	<b>787,0</b>	<b>(19,7)</b>	<b>-2,4%</b>

Impactos después de impuestos y minoritarios

El detalle de los extraordinarios y los estancos trimestrales está disponible en el anexo en la diapositiva 16

# Principales magnitudes > por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	12M 2021	Δ %	12M 2021	Δ mn	Δ %	12M 2021	Δ p.p.
<b>IBERIA</b>	<b>7.596</b>	<b>8,5%</b>	<b>540,7</b>	<b>87,3</b>	<b>19,3%</b>	<b>98,1%</b>	<b>6,2 p.p</b>
<i>IBERIA ajustado <sup>(1)</sup></i>	--	--	448,6	(4,7)	-1,0%	94,9%	2,9 p.p
<b>BRASIL</b>	<b>3.340</b>	<b>8,3%</b>	<b>74,3</b>	<b>(27,2)</b>	<b>-26,8%</b>	<b>87,7%</b>	<b>0,1 p.p</b>
<b>LATAM NORTE</b>	<b>2.188</b>	<b>38,9%</b>	<b>26,8</b>	<b>(42,9)</b>	<b>-61,6%</b>	<b>95,9%</b>	<b>5,4 p.p</b>
<b>LATAM SUR</b>	<b>1.618</b>	<b>11,5%</b>	<b>54,1</b>	<b>(4,4)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>96,6%</b>	<b>2,7 p.p</b>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>2.073</b>	<b>-1,2%</b>	<b>88,8</b>	<b>12,4</b>	<b>16,3%</b>	<b>98,9%</b>	<b>1,2 p.p</b>
<b>EURASIA</b>	<b>1.361</b>	<b>-8,3%</b>	<b>0,9</b>	<b>(30,2)</b>	<b>-97,0%</b>	<b>109,5%</b>	<b>10,6 p.p</b>
<i>EURASIA ajustado <sup>(2)</sup></i>	--	--	20,8	(10,3)	-33,1%	106,0%	7,1 p.p
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>18.176</b>	<b>8,9%</b>	<b>785,6</b>	<b>(4,9)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>97,4%</b>	<b>4,5 p.p</b>
<i>TOTAL SEGUROS ajustado <sup>(3)</sup></i>	--	--	713,4	(77,1)	-9,7%	95,6%	2,7 p.p
<b>MAPFRE RE</b>	<b>6.275</b>	<b>10,3%</b>	<b>151,7</b>	<b>134,8</b>	<b>799,8%</b>	<b>97,1%</b>	<b>-3,5 p.p</b>
Reaseguro	4.992	12,7%	117,8	116,0	--	98,2%	-3,1 p.p
Global Risks	1.283	2,2%	33,9	18,8	123,9%	83,1%	-10,1 p.p
<b>ASISTENCIA</b>	<b>486</b>	<b>-21,4%</b>	<b>0,6</b>	<b>21,2</b>	<b>102,9%</b>	<b>102,0%</b>	<b>3,6 p.p</b>
<b>OTROS <sup>(4)</sup></b>	<b>(2.782)</b>	<b>-10,7%</b>	<b>(172,6)</b>	<b>87,5</b>	<b>33,6%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<i>OTROS ajustado <sup>(5)</sup></i>	--	--	(163,0)	97,1	37,3%	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>22.155</b>	<b>8,2%</b>	<b>765,2</b>	<b>238,7</b>	<b>45,3%</b>	<b>97,5%</b>	<b>2,7 p.p</b>
<i>TOTAL ajustado <sup>(6)</sup></i>	--	--	702,6	176,1	33,4%	96,1%	1,3 p.p

(1) Ajustado por la operación de BANKIA y costes de reestructuración en España

(2) Ajustado por costes de reestructuración en Italia

(3) Ajustado por la operación de BANKIA y costes de reestructuración en España e Italia

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

(5) Ajustado por recompra de deuda

(6) Ajustado por la operación de BANKIA, costes de reestructuración en España e Italia y recompra de deuda. El desglose está disponible en la diapositiva 17

# Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

## Principales magnitudes

	12M 2021	Δ mn YoY	Δ YoY
<b>Primas Vida</b>	<b>4.887,5</b>	<b>515,1</b>	<b>11,8%</b>
IBERIA	2.097,6	420,8	25,1%
BRASIL	1.154,6	(54,9)	-4,5%
OTROS <sup>(1)</sup>	1.635,2	149,2	10,0%
<b>Resultado Atribuible Vida</b>	<b>183,3</b>	<b>(1,7)</b>	<b>-0,9%</b>
IBERIA	187,9	47,0	33,4%
<b>IBERIA ajustado <sup>(2)</sup></b>	<b>172,4</b>	<b>31,6</b>	<b>22,4%</b>
LATAM	(7,7)	(47,6)	-119,3%
BRASIL	4,7	(26,6)	-85,0%
LATAM NORTE	(12,8)	(18,4)	---
LATAM SUR	0,4	(2,7)	-87,2%
OTROS <sup>(3)</sup>	3,2	(1,1)	-25,2%

## Siniestros COVID – Desglose Vida-Riesgo <sup>(4)</sup>

	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	12M 2021	Δ mn YoY
BRASIL	(12,2)	(17,8)	(12,9)	1,4	(41,5)	(26,8)
LATAM NORTE	(6,9)	(15,7)	(3,7)	(12,4)	(38,7)	(28,1)
LATAM SUR	(4,0)	(4,7)	(14,1)	(4,0)	(26,7)	(8,0)
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(106,9)</b>	<b>(62,9)</b>

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

(2) Excluyendo los impactos de BANKIA, netos de costes asociados, desglose disponible en la diapositiva 17

(3) Principalmente EURASIA (Malta)

(4) Después de reaseguro, impuestos y minoritarios

# Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo	
	31.12.2020	31.12.2021	% Δ	31.12.2020	31.12.2021
<b>Renta fija gobiernos</b>	<b>23,4</b>	<b>22,9</b>	<b>-2,2%</b>	<b>56,2%</b>	<b>49,6%</b>
<i>España</i>	12,8	12,0	-5,6%	34,0%	26,1%
<i>Italia</i>	2,4	2,8	19,5%	5,4%	6,2%
<i>Otros Europa</i>	2,0	1,9	-8,5%	4,1%	4,0%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,5	0,9%	3,0%	3,3%
<i>Brasil</i>	2,2	2,2	-3,3%	5,6%	4,7%
<i>Otros LATAM</i>	1,7	1,8	4,2%	3,4%	3,8%
<i>Otros</i>	0,8	0,7	-12,7%	0,8%	1,4%
<b>Renta fija corporativa</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>-6,4%</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,5%</b>
<b>Inmuebles*</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Renta variable</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>13,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>32,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,1%</b>
Tesorería	2,4	2,9	19,4%	4,7%	6,3%
Unit-Linked	2,5	3,0	18,2%	4,7%	5,4%
Otras inversiones	2,1	2,6	22,3%	3,8%	6,4%
<b>Total cartera de inversión</b>	<b>44,9</b>	<b>46,2</b>	<b>2,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>11,8%</b>		
<b>Fondos de inversión &amp; Otros</b>	<b>4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>19,2%</b>		
<b>Total activos gestionados</b>	<b>55,2</b>	<b>58,0</b>	<b>5,1%</b>		

Las cifras de 2020 no incluyen BANKIA VIDA, al ser un negocio clasificado como mantenido para la venta

# Carteras 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	31.12.2020	4,33	2,02	0,36	11,97
	31.12.2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2020	3,06	1,24	0,20	4,58
	31.12.2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	31.12.2020	5,75	3,44	0,00	7,04
	31.12.2021	5,18	3,38	0,21	6,60

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

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2020	1,40	6,16	4,81	3,09
	31.12.2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	31.12.2020	0,84	5,93	5,23	3,60
	31.12.2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	31.12.2020	1,77	6,00	3,70	7,12
	31.12.2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	31.12.2020	1,99	2,63	1,11	5,23
	31.12.2021	1,98	2,47	1,74	5,63

# Fondos propios

## Variación en fondos propios

	Δ Anual	Δ Trimestral
<b>Balance al inicio del periodo</b>	<b>8.536</b>	<b>8.450</b>
Resultado del periodo	765	241
Dividendos	-416	-185
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-478	-81
Diferencias de conversión	139	26
Otros	-84	12
<b>Balance al final del periodo</b>	<b>8.463</b>	<b>8.463</b>

\*Netas de ajustes por contabilidad tácita

## Diferencias de conversión

	31.12.2021	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de +1 pp en divisa
<b>Total</b>	<b>-1.776**</b>	<b>139</b>	<b>-</b>	
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	459	158	7,4%	20
Real brasileño	-941	4	0,1%	8
Lira turca	-387	-41	-39,8%	1
Peso mexicano	-129	11	4,5%	2

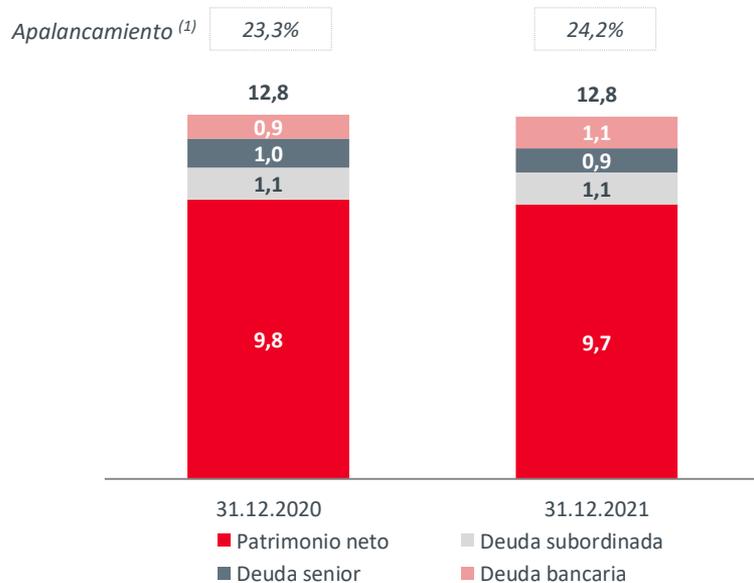
\*\*Las diferencias de conversión incluyen -€531 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

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

	Δ Anual	Δ Trimestral
IBERIA	-199	-63
LATAM	-144	7
NORTEAMÉRICA	-65	-15
MAPFRE RE	-65	-8
OTROS	-5	-2
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>-478</b>	<b>-81</b>

# Estructura de capital & métricas de crédito

## Estructura de capital (miles de millones de euros)



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

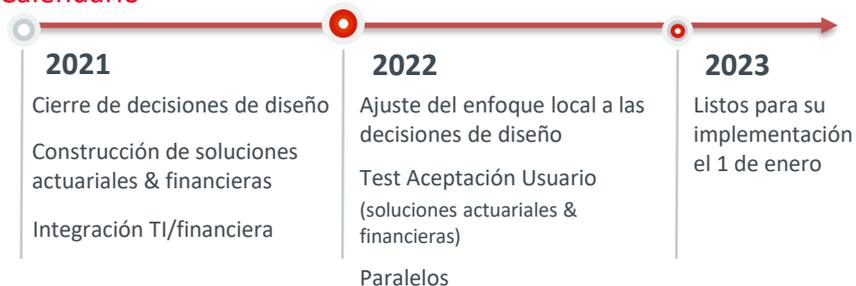
## Posición de Solvencia II (millones de euros)

Fondos propios admisibles (EOF)	30.09.2021 9.255
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.777
<b>EOF-SCR</b>	<b>4.479</b>
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>193,8%</b>
<i>Fully loaded <sup>(1)</sup></i>	<i>181,0%</i>

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

# 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”: las plusvalías y minusvalías realizadas se imputarán directamente en Otro resultado global, 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
- Por ahora, los indicadores actuales de gestión del negocio se mantendrán en paralelo con los indicadores de las nuevas NIIF
- 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. La descripción de los métodos de valoración está disponible en el anexo (diapositiva 18)

# Conclusiones

**Fuerte crecimiento** con desempeño y resultados excelentes en los principales mercados

**Cumpliendo con importantes métricas** del guidance 2021

**Nuevo Plan Estratégico 2022-24** que será anunciado en la Junta General de Accionistas

**Avanzando en la transformación** y racionalización, aprovechando los beneficios de la diversificación

**Optimizando la asignación de capital**, simplificando la presencia geográfica, con el crecimiento futuro enfocado en los mercados y canales claves

**Fuerte solvencia y flexibilidad financiera** para aprovechar oportunidades futuras de crecimiento

**Comprometidos con la creación de valor para el accionista**, con vuelta a los dividendos pre-Covid

# Anexo

# Anexo: desglose del resultado atribuible ajustado

	12M 2020	12M 2021	Δ (mn)	Δ (%)	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021
<b>Resultado atribuible</b>	<b>526,5</b>	<b>765,2</b>	<b>238,7</b>	<b>45,3%</b>	<b>173,3</b>	<b>190,7</b>	<b>160,4</b>	<b>240,8</b>
Transacción BANKIA & reestructuración		62,6	62,6					62,6
Deterioros - fondo de comercio & otros intangibles <sup>(1)</sup>	(131,6)		131,6					
<b>Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)</b>	<b>658,1</b>	<b>702,6</b>	<b>44,5</b>	<b>6,8%</b>	<b>173,3</b>	<b>190,7</b>	<b>160,4</b>	<b>178,2</b>
Siniestros por catástrofes naturales <sup>(2)</sup>	(67,7)	(92,8)	(25,1)				(92,4)	(0,4)
Siniestros COVID	(123,8)	(143,9)	(20,1)		(25,9)	(49,1)	(31,8)	(37,0)
<i>Seguro directo - Vida-Riesgo LATAM (principalmente Brasil, Colombia &amp; Perú)</i>	(44,0)	(106,9)	(62,9)		(23,0)	(38,2)	(30,6)	(15,0)
MAPFRE RE	(79,8)	(37,0)	42,8		(2,9)	(10,9)	(1,2)	(22,0)
<b>Plusvalías financieras netas de minusvalías</b>	<b>42,8</b>	<b>139,9</b>	<b>97,1</b>		<b>9,9</b>	<b>8,6</b>	<b>69,6</b>	<b>51,8</b>
Inmuebles <sup>(3)</sup>	3,3	(2,8)	(6,1)			(2,8)		
Inversiones financieras <sup>(4)</sup>	39,5	142,7	103,2		9,9	11,4	69,6	51,8
MAPFRE IBERIA - NO VIDA	3,2	53,6	50,3		1,0	(2,2)	26,1	28,7
MAPFRE IBERIA - VIDA	21,2	6,1	(15,1)		1,6	0,9	(0,2)	3,9
MAPFRE RE - NO VIDA	12,9	38,9	36,7		2,5	4,4	26,4	5,7
MAPFRE RE - VIDA	2,1	10,5	10,5			2,3	7,1	1,1
MAPFRE USA		33,8	33,8		4,9	5,9	11,0	11,9
<b>Otros</b>	<b>0,0</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>		<b>0,0</b>	<b>12,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Reestructuración España - fase 1		(56,3)	(56,3)			(56,3)		
Liberación de earnout en España		27,0	27,0			27,0		
Contribución de inmueble al vehículo de co-inversión		25,2	25,2			25,2		
Venta de Ratreator & Preminen		14,0	14,0			14,0		
Venta de Industrial Re		2,5	2,5			2,5		
<b>Resultado atribuible (ajustado)</b>	<b>806,7</b>	<b>787,0</b>	<b>(19,7)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>189,3</b>	<b>218,8</b>	<b>215,0</b>	<b>163,8</b>
del cual: BANKIA MAPFRE VIDA	64,1	44,4	-19,7		11,4		20,4	12,6

(1) Deterioros de intangibles en MAPFRE SIGORTA (-€21 mn), VERTI Italia (-€46,7 mn) y ABDA (-€63,9 mn)

(2) Terremoto de Puerto Rico en 2020; tormenta Bernd en Alemania y Europa Central en 2021

(3) Principalmente venta en MAPFRE USA (€14 mn), así como provisiones inmobiliarias en España (-€20,5 mn) en 2020; 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

# Anexo: desglose de Bankia & impactos de reestructuración

## Desglose Bankia & impactos de reestructuración

	AIM	DIM	Cifras preliminares <sup>(1)</sup>
<b>Negocio No Vida</b>	<b>189,7</b>	<b>140,4</b>	<b>141</b>
<i>Compensación salida Bankia</i>	191,0	141,4	141,4
<i>Gastos profesionales (honorarios)</i>	(1,3)	(1,0)	--
<b>Negocio Vida</b>	<b>38,5</b>	<b>26,7</b>	<b>30</b>
<i>Minusvalía salida Bankia MAPFRE Vida</i>	0,0	(2,2)	(1,0)
<i>Reciclaje en cuenta de resultados de plusvalías por activos financieros disponibles para la venta</i>	41,5	31,1	31,1
<i>Gastos profesionales (honorarios)</i>	(2,9)	(2,2)	--
<b>Plusvalía neta de BANKIA</b>	<b>228,2</b>	<b>167,1</b>	<b>171</b>
<i>Reestructuración No Vida</i>	(85,0)	(63,8)	--
<i>Reestructuración Vida</i>	(15,0)	(11,3)	--
<b>Total reestructuración</b>	<b>-100,0</b>	<b>-75,0</b>	<b>-75,0</b>
<b>TOTAL IMPACTO Iberia</b>	<b>128,2</b>	<b>92,1</b>	<b>96,0</b>
<i>Reestructuración ITALIA</i>	(26,2)	(19,9)	--
<b>TOTAL IMPACTO Eurasia</b>	<b>-26,2</b>	<b>-19,9</b>	<b>--</b>
<i>Recompra deuda</i>	(12,8)	(9,6)	(9,0)
<b>TOTAL IMPACTO MAPFRE</b>	<b>89,2</b>	<b>62,6</b>	<b>87,0</b>

## Desglose de la contribución del negocio de BANKIA VIDA

	12M 2020	12M 2021
<b>Primas</b>	178,9	159,3
<b>Resultado atribuible</b>	64,1	44,4

(1) Cifras preliminares después de impuestos según lo reportado el 29 de diciembre

# 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)	VFA
Contratos de Reaseguro	
Cedido	PAA
Aceptado	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

# Relaciones con Inversores

Para más información, por favor contacte o visite:

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/>

## Felipe Navarro

Director de Mercados de  
Capitales & Relaciones con  
Inversores y Tesorería  
[felipenavarro@mapfre.com](mailto:felipenavarro@mapfre.com)

## Leandra Clark

Subdirectora de Relaciones  
con Analistas e Inversores  
[clarkle@mapfre.com](mailto:clarkle@mapfre.com)

## Marta Sanchidrián

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

## Fernando García de la Santa

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

## Leslie Hoffman

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

## Próximos eventos – 1S 2022\*:

17 febrero	Reunión grupal – post-resultados
11 marzo	Junta General de Accionistas
15-17 marzo	Morgan Stanley European Financials Conference
23 marzo	MAPFRE Investor Day
28 abril	Presentación resultados 1T 2022
01 junio	Deutsche Global Financial Services Conference
07-09 junio	Goldman Sachs European Financials Conference
14 junio	JP Morgan European Insurance Conference
6-26 julio	Periodo de comunicación restringida (black-out)
27 julio	Presentación resultados 1S 2022

\* Fechas sujetas a posibles cambios

## Síguenos en:



Ingresos	Cifra top-line que incluye primas, ingresos financieros e ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos
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.