



Madrid, 29 de diciembre de 2021

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
**INFORMACIÓN PRIVILEGIADA**

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones vigentes, adjunta se remite información privilegiada para los accionistas y público en general.

Ángel L. Dávila Bermejo  
Secretario General

**Resolución de los acuerdos de  
bancaseguros con BANKIA y  
reestructuración del negocio  
de España**

29 de diciembre 2021



**MAPFRE**

Tu aseguradora global de confianza

## Resumen general

### Compensación

- La compensación total que MAPFRE ha percibido por la venta a CAIXABANK del 51% de BANKIA VIDA (BV) y por la resolución del contrato de agencia para la distribución de seguros de No Vida asciende a €571 mn. Este importe corresponde a:
  - 100% del valor de mercado de la participación del 51% de MAPFRE en BV (€294 mn) y del negocio asegurador de No Vida (€225 mn), determinado por un experto independiente
  - Más un 10% (≈€52 mn) que corresponde a MAPFRE por la terminación de la alianza a causa de la fusión de BANKIA
- Se somete a arbitraje el derecho de MAPFRE a percibir un 10% adicional de los valores de los negocios de Vida y No Vida si, según los acuerdos suscritos, la terminación de la alianza producida por la fusión de BANKIA implica un supuesto (e.g. cambio de control) que da derecho a MAPFRE a recibir un 120% de la valoración, en lugar de un 110%, como mantiene CAIXABANK, al considerar la fusión como una ampliación de la red de BANKIA
- MAPFRE disiente con el valor de mercado asignado al negocio de BANKIA VIDA

### Destino de los fondos

- Una parte de los fondos recibidos se destinará a aumentar la eficiencia operativa y a reducir los gastos financieros, llegando a alcanzar unos ahorros anuales superiores a €46 mn
- MAPFRE mantiene el compromiso de volver lo antes posible al dividendo pre-Covid
- Se continuará invirtiendo en el negocio, analizando oportunidades tanto orgánicas como inorgánicas, con foco en mercados y canales estratégicos

# MAPFRE disiente con el valor de mercado asignado al negocio de BANKIA VIDA

## Múltiplos de valoración – BANKIA VIDA

Valoración	294
Patrimonio neto <sup>1</sup>	321
MCEV <sup>2</sup>	365
Valoración/MCEV	0,8 x
Valoración/Patrimonio neto	0,9 x
X veces beneficio (PER) <sup>3</sup>	4,4 x



- Es una compañía muy rentable y distribuye dividendos todos los años
- Sus estados financieros se han sometido a una auditoría cuyo informe presenta una opinión favorable
- Había un acuerdo de exclusividad a perpetuidad para la distribución de seguros de Vida a través de la anterior red de oficinas de BANKIA
- Su *MCEV*<sup>2</sup>, contrastado por un experto actuarial, equivalía a €715 mn. Este valor no incluye los beneficios futuros por pólizas nuevas derivadas del acuerdo de distribución en exclusividad.

Los datos reflejan la participación de MAPFRE en BV del 51%  
(1) A 31.12.2020 (2) *Market Consistent Embedded Value* a 31.12.2020. Incluye el valor patrimonial de la entidad, más el valor presente de los beneficios futuros de la cartera de pólizas en vigor (3) Resultado 2020

Se ha informado de la **disconformidad manifestada por MAPFRE con el valor de mercado del negocio de seguro de Vida** determinado por el experto independiente, por incumplimiento de las instrucciones cursadas por las partes para su determinación, y consecuentemente MAPFRE ejercerá las acciones legales pertinentes en defensa de sus legítimos derechos

# Impactos en los estados financieros de MAPFRE

## 1. Beneficio de la operación (€171 mn)

- €141 mn corresponden a la plusvalía por el cierre de la transacción
- €30 mn corresponden al beneficio atribuido a MAPFRE por el 51% de BV desde abril hasta la fecha del cierre

mn€	Compensación	Plusvalía bruta <sup>1</sup>	Beneficio de la operación	
			Plusvalía neta <sup>2</sup>	Resultado neto desde abril <sup>2</sup>
<b>TOTAL</b>	<b>571</b>	<b>191</b>	<b>141</b>	<b>30</b>
MAPFRE VIDA	324	0	-1	30
MAPFRE ESPAÑA	247	191	141	

➔ **€171 mn**

## 2. Impacto en el resultado del ejercicio por reclasificación contable (€31 mn)

- En el momento de la desconsolidación de la filial se generarán €31 mn adicionales en el resultado consolidado debido a la reclasificación de las plusvalías latentes de BV desde reservas por ajustes de valoración a resultados del ejercicio, en línea con los criterios de la NIIF 10
- Esto tendrá un impacto neutro en el patrimonio

## 3. Potenciales activos e ingresos contingentes (€52 mn)

- Se somete a arbitraje el derecho de MAPFRE a percibir un 10% adicional de los valores de los negocios de Vida y No Vida si, según los acuerdos suscritos, la terminación de la alianza producida por la fusión de BANKIA implica un supuesto (e.g. cambio de control) que da derecho a MAPFRE a recibir un 120% de la valoración, en lugar de un 110%, como mantiene CAIXABANK, al considerar la fusión como una ampliación de la red de BANKIA
- Se contabilizará en el momento que se reconozca un derecho de cobro cierto (se espera resolver a lo largo de 2022)

1. Antes de impuestos y minoritarios

2. Después de impuestos y minoritarios, hasta último dato de cierre conocido (30.11.2021) <sup>4</sup>

# Reestructuración del negocio y de la deuda > contribuye a la rentabilidad futura (I/II)

1

## Transformación del modelo operativo en España

- Modelo operativo más sencillo y eficiente (MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA)
- Avances en digitalización, automatización y optimización de procesos
- **€100 mn** para un nuevo programa de bajas voluntarias provisionados en diciembre de 2021, adicionales a los €75 mn registrados en junio 2021, a ejecutar entre los años 2022 y 2023
- Tiempo de retorno: 5 años

2

## Transformación del modelo de negocio en Italia

- Adaptándose a las actuales necesidades del negocio
- Actualmente en fase de análisis y cuantificación

3

## Optimización de la estructura de deuda a las necesidades financieras actuales

- Oferta de recompra de obligaciones llevada a cabo en diciembre, amortizando ≈€143 mn nominales de deuda senior en circulación (vencimiento mayo 2026), con impacto neto total de **-€9 mn\*** en P&G en 2021
- Flexibilidad para adaptar el crédito sindicado a las necesidades de financiación

# Reestructuración del negocio y de la deuda > contribuye a la rentabilidad futura (II/II)

<b>Desglose de ahorros</b>	2021	2022	2023	2024	2025*	Acumulado 2021-25
Plan reestructuración - España	3	22	39	44	44	152
Plan reestructuración - Italia	Pendiente de cuantificación					
Gasto financiero**	-	2	2	2	2	9
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>161</b>

\*Los ahorros de los planes de reestructuración serán recurrentes en los años siguientes, mientras que el ahorro en el gasto financiero corresponde a una deuda cuyo vencimiento es 2026

\*\* Estimación sujeta a posibles cambios

## Conclusiones > foco en tres prioridades



### Valor para el accionista

- Compromiso de dividendo sostenible en el tiempo
- Flexibilidad para invertir en el crecimiento futuro con foco en los mercados claves



### Operaciones más sencillas y eficientes

- Adaptando el nuevo modelo operativo a los cambios en clientes, canales y contexto de mercado



### Flexibilidad financiera

- Optimizar la estructura de deuda a las necesidades financieras actuales

# 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

[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 – 1T 2021\*:

13 enero	BNP Spain Investors Day
17 enero	Llamada pre-blackout
20 enero-9 febrero	Periodo de comunicación restringida (blackout)
10 febrero	Publicación resultados
11 marzo	Junta General de Accionistas
15-17 marzo	Morgan Stanley European Financials Conference

## Síguenos en:



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.