

Informe Financiero

Marzo 2022



MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	3
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	4
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	6
4. Resultado consolidado	9
5. Balance consolidado	12
6. Información por Unidades de Negocio	17
6.1 IBERIA	18
6.2 BRASIL	21
6.3 LATAM NORTE	23
6.4 LATAM SUR	25
6.5 NORTEAMÉRICA	27
6.6 EURASIA	29
6.7 MAPFRE RE	31
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	33
7. Gestión de capital y deuda	34
8. Solvencia II	35
9. Ratings	38
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	39
11. Reconocimientos obtenidos durante el trimestre	42
12. Hechos posteriores al cierre	43
13. Anexos	44

1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Resultados			
Ingresos	7.304,0	7.568,3	3,6 %
Primas emitidas y aceptadas totales	5.895,7	6.537,7	10,9 %
- No Vida	4.770,0	5.367,9	12,5 %
- Vida	1.125,7	1.169,8	3,9 %
Resultado neto atribuido	173,3	154,5	-10,9 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,3 %	70,5 %	4,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	28,0 %	27,5 %	-0,5 p.p.
Ratio Combinado No Vida	94,3 %	98,0 %	3,7 p.p.
Beneficio por acción (euros / 3 meses)	0,06	0,05	-10,9 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Balance			
Activos totales	63.854,3	64.643,8	1,2 %
Activos gestionados	57.994,3	56.823,3	-2,0 %
Fondos Propios	8.463,4	8.001,7	-5,5 %
Deuda	3.091,5	2.943,3	-4,8 %
ROE	9,0 %	9,2 %	0,2 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	32.341	31.996	-1,1 %
- España	11.138	11.049	-0,8 %
- Otros países	21.203	20.947	-1,2 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	5.560,1	5.851,2	5,2 %
Valor acción (euros)	1,806	1,900	5,2 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	192,9 %	206,3 %	13,4 p.p.

Cifras en millones de euros

2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

2.1 Hechos Económicos Relevantes

2.1.1 Evolución del impacto del COVID-19

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, pese al impacto de la misma y las restricciones a la movilidad impuestas en muchos países, el Grupo MAPFRE ha mantenido la continuidad de sus operaciones y ha seguido proporcionando servicio a sus clientes en todos los lugares en los que tiene presencia, cumpliendo siempre tanto con el compromiso con los clientes, como con lo establecido en la normativa vigente de aplicación en cada país, en cada momento.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2022, y a pesar de la llegada de la sexta ola de COVID-19, como consecuencia de la nueva variante Omicron, la siniestralidad se ha visto reducida debido a la positiva evolución de la vacunación. A continuación se muestra una evolución de la siniestralidad de los últimos cinco trimestres:



Cifras en millones de euros

El detalle de la siniestralidad por regiones y unidades de negocio derivada del COVID-19, así como por líneas de negocios se muestra a continuación:

Áreas Geográficas y Unidades	Marzo 2021	Marzo 2022
IBERIA	14,8	8,1
LATAM NORTE	31,4	17,8
LATAM SUR	19,5	2,8
BRASIL	33,6	11,2
NORTEAMÉRICA	0,6	0,8
EURASIA	1,0	0,3
TOTAL SEGUROS	100,9	41,0
MAPFRE RE	4,1	2,6
MAPFRE ASISTENCIA	4,1	2,1
TOTAL ACUMULADO	109,1	45,8

Cifras en millones de euros

Ramos	Marzo 2021	Marzo 2022
VIDA RIESGO	47,9	22,5
SALUD	34,3	12,3
OTROS RAMOS	26,9	11,0
TOTAL ACUMULADO	109,1	45,8

Cifras en millones de euros

2.2 Hechos Corporativos Relevantes

Venta de MAPFRE Insurance Services Australia

El 7 de enero de 2022 se cerró la venta de Mapfre Insurance Services Australia a Europ Assistance. Con esta operación se concluye la salida de MAPFRE del mercado australiano, principalmente enfocado en la comercialización de Seguros de Viaje.

El importe acordado por la venta fue de 6,5 millones de dólares australianos con potenciales pagos adicionales en función de cómo evolucione el volumen de negocio de la compañía vendida, que supone un beneficio atribuido de 3,9 millones de euros.

Venta de ABDA y ABDA Assistance

MAPFRE informó el pasado 7 de marzo de 2022, de que, en su decisión de salir del mercado asegurador indonesio, ha alcanzado un acuerdo con Aseana Insurance Pte. Ltd, para la venta de la totalidad de su participación en las entidades PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA) y PT MAPFRE ABDA ASSISTANCE (ABDA ASSISTANCE), del 62,33% y el 51,00%, respectivamente. El precio de la operación ascendió a 62,9 millones de dólares.

MAPFRE tomó su participación en ABDA en 2013 y 2017, mediante sucesivas adquisiciones por un importe total de 152,59 millones de euros, habiendo procedido en 2019 y 2020 a registrar un deterioro en dicha participación por importe de 102 millones de euros.

Por su parte, ABDA ASSISTANCE fue constituida por MAPFRE ASISTENCIA en 2015 y cuenta con unos fondos propios equivalentes a 0,8 millones de euros.

El cierre definitivo de la transacción se realizará tras la aprobación de la operación por las autoridades correspondientes.

Situación arbitraje BANKIA Vida

Con motivo de la finalización del acuerdo con BANKIA, MAPFRE y CAIXA decidieron someter a arbitraje el derecho de MAPFRE a percibir, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional del contravalor total de la operación equivalente a 52 millones de euros. Durante el primer trimestre se ha iniciado este procedimiento y se espera un laudo arbitral definitivo antes del final del ejercicio. En caso de ser favorable para los intereses de MAPFRE se reconocerá este ingreso cuando la decisión sea firme.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

Aspectos generales

El entorno económico del primer trimestre de 2022 ha quedado marcado por el conflicto ucraniano originado con la invasión rusa. A los problemas que ya se venían acumulando relacionados con los costes energéticos, la inflación general y las dificultades en las cadenas de suministro, la invasión rusa vino a añadir tensiones nunca vistas en los mercados energéticos. El petróleo Brent, ha sufrido una significativa subida del 39% en lo que va de año, y en el caso del gas, los precios subieron desde niveles de los 0,6 GBP/Therm en el primer trimestre de 2021 a 2,99 GBP/Therm a finales de primer trimestre de este año debido a las tensiones que ya se venía acumulando anteriormente a causa de las políticas energéticas europeas y a la desactivación progresiva de centrales de carbón y nucleares. Cabe señalar que a esta situación ya estaba contribuyendo el bloqueo de Alemania a la aprobación del segundo gasoducto (Nordstream2) construido por Rusia. Asimismo, la tensión en los precios del gas se ha debido también al aumento de consumo por parte de otros países para producción eléctrica, especialmente China.

La pandemia del COVID-19 no ha desaparecido, aunque la variante Ómicron se consolida como menos lesiva, dando inicio a lo que podría denominarse como la gripalización de la pandemia. La movilidad se ha restablecido por el momento en la mayoría del mundo (excepto en China, que ha vuelto a los confinamientos masivos) aunque con condicionantes y precauciones sanitarias. La normalización, sin embargo, todavía no tiene efecto en el turismo y otros servicios de proximidad, por lo que se teme que el impacto de la guerra y las medidas derivadas agraven aún más la situación.

La limitación de comercio con Rusia y Ucrania afectará también a productos agrícolas, como el caso del trigo, maíz, girasol y fertilizantes. Esta situación tendrá efectos asimétricos en el mundo, penalizando a los importadores netos (Centro Europa, Brasil, etc.) y tornando a su favor los términos de intercambio de otros. Así, a la necesidad de reservas estratégicas de energía, se suma la del alimento, tal y como recogen el FMI y la FAO.

Los efectos oferta y precios antes descritos tendrán consecuencias sobre la renta y la actividad global, produciendo una desaceleración de las economías mundiales, especialmente de los países importadores de energía y alimentos. Para cuantificar la magnitud de la desaceleración habrá que tener en cuenta en qué niveles se estabilizan los precios de las materias primas. Una primera valoración apunta a una desaceleración de la economía mundial de 1,4 puntos porcentuales (pp), hasta el 3,4% en 2022. En el caso de la Eurozona, la desaceleración sería de 1,0 pp, hasta el 2,9%, y para los Estados Unidos de 0,8 pp, hasta el 3,2%, todo ello en un escenario central suponiendo que la desescalada militar se produzca antes del verano, siendo unos menores crecimientos y mayor inflación más que probables.

Los bancos centrales de los países emergentes ya endurecieron en 2021 su política monetaria para comenzar a enfrentar las presiones inflacionistas, con expectativas en el medio plazo de mayor distensión de las condiciones. En las economías desarrolladas, sin embargo, el cronograma es diverso. Aunque los bancos centrales de Estados Unidos, la Eurozona y Reino Unido trazaban ya una trayectoria de retirada de estímulos y subidas de tipos de interés, en respuesta a una inflación de demanda sobrevenida con la recuperación del consumo, el advenimiento de la guerra y sus efectos en los componentes más altos del IPC (alimentos no elaborados y energía) han obligado a bifurcar esa senda de normalización. Bancos como la Reserva Federal o el Banco de Inglaterra, mantienen la senda de endurecimiento, mientras que otros como el Banco Central Europeo (BCE) apelan a su mandato de estabilidad de precios, pero entendiendo que lo que enfrentan es un shock de oferta, lo que hace ponderar la prudencia por no endurecer y ahogar aún más la demanda. Esto ha llevado al mercado a moderar las expectativas de subidas de tipos de interés en los bancos continentales y, de manera menos visible, en Estados Unidos y Reino Unido.

Se presenta a continuación un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

España

En el primer trimestre de 2022 la economía ha crecido un estimado del 6,6%, y para la totalidad del año se espera un 4,5%. El inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania ha venido a dar una nueva vuelta de tuerca a una tendencia al alza en los precios, habiéndose registrado una inflación general en marzo del 9,8%, con la subyacente en 3,4%. Al alza de los precios de los combustibles, gas y electricidad, se añade ahora que algunos alimentos ya empiezan a reflejar la subida de costes de transporte, y en algunos casos puntuales (aceite de girasol, trigo y maíz) el impacto de la interrupción del suministro de Rusia y Ucrania. Asimismo, hay sectores que se están viendo muy afectados por el aumento en los costes de la energía (siderúrgicas, metalmecánica, fertilizantes, transporte de mercancías y pasajeros). Se estima que la inflación, principalmente de los costes energéticos y del transporte, junto con la continuación de los problemas en las cadenas de suministro (con el potencial empeoramiento del COVID-19 en China) volverán a dejar el crecimiento de España por debajo de la trayectoria prevista. El turismo, un sector fundamental en la economía española, está lejos de haberse normalizado, y una inflación generalizada en el contexto internacional y una pandemia que no se ha disipado del todo siguen preocupando al sector.

El 2022 será un año en el que el importe de los fondos de Recuperación y Resiliencia será aproximadamente el doble del que se activó en 2021. Una correcta aplicación de estos fondos hacia la inversión productiva será necesaria para obtener un efecto duradero.

El Índice IBEX 35 se contrajo un 3,1% en el trimestre, terminando en 8.445 puntos.

Estados Unidos

En Estados Unidos, existe la preocupación respecto al comportamiento de la inflación, la cual está disparada (7,9% en febrero, con la subyacente en 6,4%). Los mercados prevén actualmente seis subidas de los tipos en 2022, hasta el 1,75%, aunque el dilema entre controlar la inflación y apoyar la economía sigue presente. La economía está fuerte, con un crecimiento previsto en el primer trimestre del 4,3% y del 3,2% para la totalidad del año.

Las subidas de costes energéticos y otros productos impactarán en la renta disponible y dejará menos presupuesto a los consumidores para el consumo discrecional. Se espera una desaceleración económica en los Estados Unidos, aunque la magnitud es difícil de predecir porque el efecto inflacionario aún no se ha estabilizado, los problemas en las cadenas de suministro no se han resuelto y más bien se podrían agravar por la situación pandémica en China.

En base a las presiones inflacionarias, en su última reunión la Reserva Federal ha decidido subir los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 0,50%. De esta forma, los agentes económicos se enfrentarán en 2022 con un menor crecimiento, mayor inflación y tipos de interés más altos. Por otro lado, el mercado laboral estadounidense está en máximos, lo que muchas veces en el pasado ha indicado que se acerca un cambio de ciclo económico.

El dólar terminó el trimestre en 1,112 dolar/euro, apreciándose un 2,3%. El Índice S&P500, por su parte, terminó el trimestre con una bajada del 5,0%, situándose en los 4.530 puntos

Brasil

Se prevé que la economía de Brasil crezca poco en 2022, solo un 0,7%, con una inflación, tipos de interés y desempleo altos. En el primer trimestre el crecimiento estimado es del 0,3%.

Por otro lado, la Bolsa de Brasil ha tenido un comportamiento excelente, +14,5% en lo que va de año. Esto está relacionado con los altos precios de las materias primas, que beneficiarán a estas economías. Además, se trata de mercados que están funcionando de refugio en el contexto de guerra y desaceleración económica de los mercados desarrollados. La reacción rápida del Banco de Brasil con subidas de tipos de interés les ha colocado en la delantera en el ciclo de flujos de inversión internacional.

La inflación alcanzó el 10,5% en febrero, con la electricidad y el gas subiendo un 28%, y el combustible de automoción un 33%. El real brasileño se ha revalorizado un 20,0% contra el euro, terminando el trimestre en 5,528 real/euro, gracias a los tipos de interés más altos.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA terminó el trimestre en los 119.999 puntos, con una subida del 14,5% en el año

México

La economía mexicana también se desacelerará, debido a la recuperación incompleta del consumo post-pandemia, la atonía en la inversión y la presión que la inflación causa en la renta de las familias. Se espera que las exportaciones sean un motor, a pesar de que persisten problemas de la cadena de suministro, especialmente la industria del automóvil. Se espera ahora un crecimiento en 2022 que podría rondar en torno al 2%, desde los 2,6% de la previsión anterior. En el primer trimestre el crecimiento estimado es del 0,9%.

La inflación, se ha situado en el 7,3% en febrero, con la subyacente en el 6,6%. Los precios que más suben son la alimentación +16,2%, energía +5%, bienes 8,3% y servicios 4,6%. El Banco de México ha subido 50 bps los tipos de interés en la reunión de marzo, para ubicarlos en el 6,50%, en respuesta a la subida de la inflación y a la normalización monetaria que está ocurriendo en muchos países emergentes.

El tipo de cambio ha ganado un 5,0% frente al euro, terminando en 22,173 peso/euro. Por otra parte, la Bolsa Mexicana ganó un 6,1 % en el trimestre, terminando en 56.536 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	MARZO 2022	Var. MARZO 2022 vs. MARZO 2021	MARZO 2022	Var. MARZO 2022 vs. DICIEMBRE 2021
Dólar estadounidense	1,119	7,0 %	1,112	2,3 %
Real brasileño	5,686	17,2 %	5,282	20,0 %
Lira turca	15,594	-41,3 %	16,337	-7,5 %
Peso mexicano	22,707	9,1 %	22,173	5,0 %
Peso colombiano	4.318,535	0,4 %	4.172,630	10,8 %
Peso chileno	885,575	-1,3 %	874,790	10,7 %
Sol peruano	4,245	3,7 %	4,132	9,8 %
Peso argentino	123,410	-12,6 %	123,410	-5,4 %
Balboa de Panamá	1,119	7,3 %	1,112	2,3 %
Peso dominicano	62,429	10,5 %	61,211	6,4 %
Lempira Honduras	27,370	6,1 %	27,069	2,2 %
Peso Filipino	57,530	0,8 %	57,579	1,1 %
Rupia Indonesia	16.071,139	6,5 %	15.961,000	1,4 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	5.895,7	6.537,7	10,9 %
Ingresos financieros de las inversiones	641,5	574,6	-10,4 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	766,8	456,0	-40,5 %
Total ingresos consolidados	7.304,0	7.568,3	3,6 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 7.568,3 millones de euros, con una mejora del 3,6%.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 6.537,7 millones de euros, con un aumento del 10,9%. La mayor parte de los países muestra crecimientos significativos tanto en moneda local como en euros, ayudado por el favorable comportamiento de casi todas las monedas frente al euro (a tipos de cambio constantes las primas habrían crecido el 7,5%).

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de las primas por líneas de negocio:

Las primas de seguros de No Vida crecen un 11,4%, principalmente por la mejora en la emisión de pólizas del ramo de Seguros Generales, que se incrementa a marzo el 19,0% gracias a la favorable evolución de Brasil, México, Perú y España.

Las primas de seguros de Vida crecen un 6,0% debido a la mejora del negocio de Vida Ahorro colectivo. Vida Riesgo aumenta un 7,6% debido fundamentalmente a la mejora del negocio en Brasil, México y Perú.

Los ingresos financieros de las inversiones ascendieron a 574,6 millones de euros, cifra inferior en un 10,4% al mismo periodo del ejercicio anterior. Este descenso tiene su origen, fundamentalmente, en España como consecuencia por una parte por la salida de BANKIA Vida del perímetro del Grupo, y por otro lado por las menores plusvalías no realizadas en productos Unit-Linked.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un descenso del 40,5% debido principalmente a la caída en las diferencias positivas de cambio.

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	5.895,7	6.537,7	10,9 %
NO VIDA	4.770,0	5.367,9	12,5 %
AUTOS	1.381,8	1.470,2	6,4 %
SEGUROS GENERALES	1.613,4	1.919,7	19,0 %
SALUD & ACCIDENTES	906,7	985,5	8,7 %
OTROS NO VIDA	214,1	211,4	-1,3 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	4.116,1	4.586,8	11,4 %
REASEGURO NO VIDA	1.419,0	1.720,7	21,3 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(765,1)	(939,6)	-22,8 %
VIDA	1.125,7	1.169,8	3,9 %
VIDA RIESGO	525,9	565,9	7,6 %
VIDA AHORRO	432,2	449,6	4,0 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	958,2	1.015,5	6,0 %
REASEGURO VIDA	167,5	154,3	-7,9 %

Cifras en millones de euros

Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto, se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a marzo de 2022 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.365,1	5.248,4	-2,2 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	4.049,1	4.370,3	
2. Ingresos de las inversiones	626,0	553,1	
3. Diferencias positivas de cambio	641,7	277,4	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	48,2	47,6	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.023,3)	(4.933,3)	1,8 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(2.950,1)	(2.879,3)	
2. Gastos de explotación netos	(1.068,5)	(1.161,1)	
3. Gastos de las inversiones	(271,9)	(532,4)	
4. Diferencias negativas de cambio	(635,0)	(272,9)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(97,8)	(87,6)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	341,8	315,1	-7,8 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(30,9)	(11,0)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(2,8)	(3,5)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	308,1	300,6	-2,4 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(75,6)	(84,1)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	232,5	216,4	-6,9 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	232,5	216,4	-6,9 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	59,1	62,0	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	173,3	154,5	-10,9 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE se reducen el 2,2%. Por un lado, las primas imputadas presentan un aumento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que por otro lado, los ingresos de las inversiones han sufrido una bajada como consecuencia de la salida de BANKIA Vida del Grupo, de las menores plusvalías en productos Unit-Linked, así como la caída de las diferencias positivas de cambio.

Los gastos del negocio asegurador se reducen el 1,8 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la bajada de las diferencias negativas en cambio, efecto compensado con la caída de las diferencias positivas en cambio.

El resultado del negocio asegurador es de 315,1 millones de euros, lo que supone una bajada del 7,8% frente al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Negocio Asegurador No Vida (Anexo 13.5)

Los resultados del negocio asegurador No Vida alcanzaron los 175,4 millones de euros, con una bajada del 35,1% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se detalla la evolución de los ratios combinados de los principales ramos de negocio de No Vida:

Ratio Combinado No Vida	Marzo 2020	Marzo 2021	Marzo 2022
Autos	96,6 %	94,2 %	103,8 %
Seguros Generales	98,9 %	91,6 %	92,6 %
Salud y Accidentes	98,0 %	98,7 %	102,2 %
Total No Vida	100,0 %	94,3 %	98,0 %

Por líneas de negocio, el ratio combinado de Autos presenta un empeoramiento, hasta alcanzar el 103,8 %, como consecuencia del aumento del ratio de siniestralidad. Este importante aumento en la siniestralidad es generalizado en todas las regiones del Grupo, y viene derivado del actual escenario de alta inflación a nivel mundial, así como por el incremento de la movilidad tras la eliminación de las restricciones por el COVID-19.

Seguros Generales, presenta una evolución favorable, si bien, se ha visto influenciado negativamente por la sequía principalmente del centro y sur de Brasil, que ha tenido un impacto en el resultado atribuido de 37 millones de euros.

En la parte positiva destaca la mejora de Hogar y Decesos, principalmente en IBERIA, en un mejor contexto económico para estos ramos.

Salud alcanza un ratio combinado del 102,2 %, por un aumento de la siniestralidad como consecuencia del aumento del coste medio de la prestación sanitaria.

Negocio Asegurador Vida (Anexo 13.5)

El resultado técnico financiero de Vida, ha ascendido a 139,8 millones de euros, con un incremento del 94,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora se debe fundamentalmente al descenso de la siniestralidad del ramo de Vida Riesgo por la positiva evolución de la pandemia del COVID-19, así como por la mejoría en la siniestralidad derivada de la subida de las curvas libres de riesgo.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Fondo de comercio	1.472,5	1.500,3	1,9 %
Otros activos intangibles	1.438,8	1.516,0	5,4 %
Otro inmovilizado material	223,3	221,3	-0,9 %
Tesorería	2.887,7	2.433,0	-15,7 %
Inmuebles	2.331,9	2.369,7	1,6 %
Inversiones financieras	36.243,3	35.383,3	-2,4 %
Otras inversiones	1.739,6	1.805,7	3,8 %
Inversiones Unit-Linked	2.957,3	2.988,2	1,0 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.084,7	5.976,6	-1,8 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.683,7	6.184,9	32,1 %
Activos por Impuestos diferidos	299,6	373,9	24,8 %
Activos mantenidos para la venta	377,1	365,0	-3,2 %
Otros activos	3.114,9	3.525,8	13,2 %
TOTAL ACTIVO	63.854,3	64.643,8	1,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	8.001,7	-5,5 %
Socios externos	1.203,0	1.280,0	6,4 %
Patrimonio neto	9.666,4	9.281,7	-4,0 %
Deuda financiera	3.091,5	2.943,3	-4,8 %
Provisiones técnicas	42.925,5	43.472,8	1,3 %
Provisiones para riesgos y gastos	653,7	651,8	-0,3 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.167,8	2.626,1	21,1 %
Pasivos por Impuestos diferidos	537,8	393,2	-26,9 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	123,8	112,9	-8,8 %
Otros pasivos	4.687,7	5.161,8	10,1 %
TOTAL PASIVO	63.854,3	64.643,8	1,2 %

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 64.643,8 millones de euros a marzo de 2022 y crecen un 1,2% respecto al cierre del año anterior, debido principalmente al crecimiento del negocio y la revalorización de las monedas.

El resto de las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. Caída de la valoración de las inversiones financieras, como consecuencia de la subida de tipos.
2. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 32,1% tiene su origen en grandes cuentas comerciales que tienen su renovación durante el primer trimestre del ejercicio.
3. El resto de las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por la propia operativa del negocio.

El saldo actual de activos mantenidos para la venta viene explicado principalmente por las siguientes operaciones:

- a. 94,3 millones de euros corresponden a terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, algunas de estas operaciones ya se encontraban para la venta al 31 de diciembre de 2021.
- b. 229,9 millones de euros provienen de Asistencia y entidades y operaciones de Seguro directo en Europa y Asia y que se han reclasificado a este epígrafe durante el ejercicio en curso y cuyo grado de avance del proceso de venta es variado.

5.2 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.281,7 millones de euros a 31 de marzo de 2022, frente a 9.666,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. A 31 de marzo de 2022 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales por importe de 1.280,0 millones de euros corresponde ,principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,60 euros a 31 de marzo de 2022 (2,75 euros a 31 de diciembre de 2021).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante durante el periodo:

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.536,0	8.463,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(1.425,3)	(1.105,6)
Por contabilidad tácita	947,7	479,9
Subtotal	(477,6)	(625,7)
Por diferencias de conversión	139,4	264,3
Otros	12,2	7,7
TOTAL	(326,0)	(353,7)
Resultado del período	765,2	154,5
Distribución de resultados	(415,6)	(261,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(96,1)	(0,8)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.463,4	8.001,7

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de marzo de 2022 recoge:

- Una disminución de 1.105,6 millones de euros en las plusvalías no realizadas de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta como consecuencia del aumento de los tipos de interés, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por importe positivo de 479,9 millones de euros.
- Un aumento de 264,3 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del real brasileño y el dólar.
- El beneficio a marzo de 2022 por importe de 154,5 millones de euros.
- Una reducción de 261,7 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2021.

El desglose del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
Capital, resultados retenidos y reservas	9.497,4	9.383,8
Acciones propias y otros ajustes	(61,7)	(48,5)
Plusvalías netas	804,0	178,3
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.643,3	1.537,7
Plusvalías imputables a provisiones técnicas (Contabilidad Tácita)	(1.839,3)	(1.359,4)
Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.512,0)
Patrimonio neto atribuido	8.463,4	8.001,7

Cifras en millones de euros

De los 178,3 millones de euros de plusvalías netas, 69,6 millones de euros corresponden a carteras de renta variable.

En el cuadro siguiente se detalla por regiones y Unidades de Negocio, las plusvalías de la cartera disponible para la venta, neta de la contabilidad tácita, así como su variación en el periodo:

Región / Unidad	Diciembre 2021	Marzo 2022	Var.
IBERIA	777,4	442,0	(335,4)
LATAM	(66,8)	(122,5)	(55,7)
NORTEAMÉRICA	43,9	(59,7)	(103,6)
EURASIA	(1,1)	(28,3)	(27,2)
TOTAL SEGUROS	753,4	231,5	(521,9)
MAPFRE RE Y OTROS	50,6	(53,2)	(103,8)
TOTAL	804,0	178,3	(625,7)

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra la composición de las diferencias de conversión por monedas y su variación:

MONEDA	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	VARIACIÓN
Dólar USA	458,9	501,8	42,8
Real Brasileño	(940,9)	(798,0)	142,9
Bolívar Venezolano	(419,2)	(418,1)	1,2
Lira Turca	(386,6)	(391,1)	-4,5
Peso Argentino	(111,6)	(107,1)	4,4
Peso Mexicano	(129,4)	(114,0)	15,4
Peso Colombiano	(81,9)	(65,4)	16,5
Rupia Indonesia	(13,7)	(13,2)	0,4
Otras Monedas	(152,1)	(106,8)	45,3
Total	(1.776,3)	(1.512,0)	264,3

Cifras en millones de euros

Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

La política contable del Grupo para la contabilización de las operaciones en países con economías hiperinflacionarias, consiste en registrar los efectos contables del ajuste por inflación y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos en resultados. Los importes derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	MAR
	2020	2021	2021	2022	2022
Reexpresión por inflación	582,5	20,7	603,2	9,3	612,5
Diferencias de conversión	(1.127,6)	(6,4)	(1.134,0)	(3,7)	(1.137,7)
Neto	(545,1)	14,3	(530,7)	5,6	(525,2)

Cifras en millones de euros

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	MAR. 2021	MAR. 2022	DIC 2021	MAR. 2022
Argentina	(2,6)	(3,5)	73,2	74,6
Venezuela	(0,2)	0,0	5,8	6,9
Total	(2,8)	(3,5)	79,0	81,5

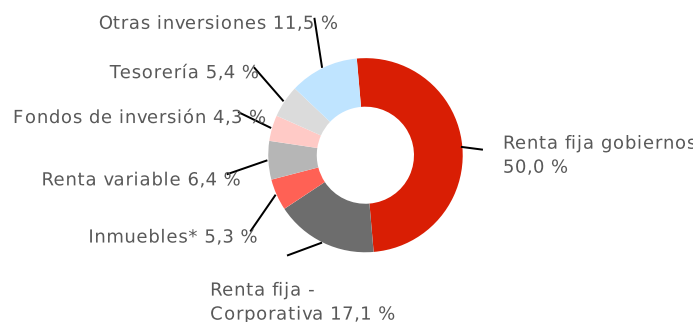
5.3 Cartera de inversión

Durante el primer trimestre del año, la incertidumbre por la invasión de Ucrania y las consecuencias sobre los mercados financieros han sido la nota predominante. En este contexto, la deceleración de la actividad económica junto con el crecimiento de la inflación, inducida por coste de la energía y los alimentos, se ha traducido en recortes en las principales plazas bursátiles, superando los dos dígitos en muchos mercados. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han continuado su tendencia creciente durante todo el periodo, cerrando el bono español a 10 años en rentabilidades del 1,43%. Además, los mensajes del BCE sobre la disminución en las compras de activos a lo largo de los próximos meses, también ha favorecido el incremento de las rentabilidades.

En este contexto, en la cartera de inversión en renta fija se ha continuado con la gestión activa de la misma para adecuarla a un escenario de mayores subidas de los tipos de interés, reduciendo progresivamente la duración dentro del margen que otorga la política de inversión y mejorando el perfil crediticio de la misma, especialmente en compañías y sectores cuya exposición al conflicto bélico en Ucrania pudiera derivar en un deterioro de su valoración. Por otra parte, se han incrementado de forma significativa la exposición a bonos ligados a la inflación, como vía de protección a rentabilidades futuras, si bien en el corto plazo pueden no reflejar el incremento real de la tir de adquisición de las carteras de renta fija. En renta variable, la estrategia ha sido similar y se ha reducido ligeramente la exposición aprovechando la volatilidad de los mercados. En cuanto a los pesos relativos de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión, apenas han variado a lo largo del trimestre, pasando del 49,6% y 16,5% al 50% y 17,1% respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta no ha variado durante el trimestre, manteniéndose en el 10,7%. Como ha sucedido en otros episodios de elevada volatilidad, hay que destacar el buen comportamiento de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo), al igual que las inversiones alternativas que se han realizado en los últimos años de acuerdo con el plan de inversiones.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de marzo se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Renta fija gobiernos	22.879,0	22.503,3	-1,6 %
Renta fija - Corporativa	7.617,4	7.671,5	0,7 %
Inmuebles*	2.331,9	2.369,7	1,6 %
Renta variable	3.051,8	2.882,6	-5,5 %
Fondos de inversión	1.877,3	1.931,9	2,9 %
Tesorería	2.887,7	2.433,0	-15,7 %
Otras inversiones	5.514,7	5.187,9	-5,9 %
TOTAL	46.159,7	44.979,9	-2,6 %

Cifras en millones de euros

*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (valor neto contable).

Una parte significativa de la renta variable, fondos de inversión e inmuebles, se encuentra afecta a las pólizas de Vida con participación en beneficios de los asegurados.

En el anexo 13.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

Desglose de la cartera de Renta Fija a marzo 2022 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	11.099,2	1.707,1	12.806,3
Resto de Europa	4.799,1	2.912,5	7.711,7
Estados Unidos	1.418,1	2.059,0	3.477,1
Brasil	2.547,4	1,6	2.549,0
Latinoamérica - Resto	1.979,1	728,5	2.707,6
Otros países	660,3	262,8	923,1
TOTAL	22.503,3	7.671,5	30.174,7

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.765,4 millones de euros en deuda soberana italiana.

El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.339,8	367,4	1.707,1
Resto de Europa	2.722,4	190,1	2.912,5
Estados Unidos	1.993,8	65,2	2.059,0
Brasil	1,6	0,0	1,6
Latinoamérica - Resto	665,5	62,9	728,5
Otros países	262,8	0,0	262,8
TOTAL	6.985,8	685,7	7.671,5

Cifras en millones de euros

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre cuatro tipos de carteras:

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y que minimiza el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.
- Las carteras que cubren pólizas de Unit-Linked compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las carteras de gestión activa condicionada, que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras de gestión activa libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa:

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	31/3/2022	3,92	1,88	1,20	9,81
	31/12/2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	31/3/2022	3,08	1,14	1,38	3,60
	31/12/2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	31/3/2022	4,94	3,25	0,88	6,33
	31/12/2021	5,18	3,38	0,21	6,60
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31/3/2022	1,37	7,46	9,18	3,05
	31/12/2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	31/3/2022	1,02	5,93	6,18	3,22
	31/12/2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	31/3/2022	1,79	7,22	7,15	5,92
	31/12/2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	31/3/2022	1,79	2,49	3,11	5,46
	31/12/2021	1,98	2,47	1,74	5,63

Cifras en millones de euros

Al 31 de marzo de 2022, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe superior a los 38 millones de euros.

Activos bajo gestión

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversión:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Cartera de inversión	46.159,7	44.979,9	-2,6 %
Fondos de pensiones	6.431,3	6.265,6	-2,6 %
Fondos de inversión y otros	5.403,3	5.577,8	3,2 %
TOTAL	57.994,3	56.823,3	-2,0 %

Cifras en millones de euros

En fondos de pensiones las aportaciones y traspasos externos de entrada han superado las prestaciones y traspasos externos de salida al cierre del primer trimestre por importe de 28,6 millones de euros. Adicionalmente, los fondos de inversión también han tenido aportaciones netas positivas por importe de 146,3 millones de euros.

6. Información por Unidades de Negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro, Global Risks y Asistencia. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de primas, resultado atribuible y el ratio combinado de No Vida por Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
IBERIA	2.485,0	2.541,8	2,3 %	108,3	102,2	-5,6 %	93,3 %	95,3 %
BRASIL	729,0	986,5	35,3 %	14,3	11,6	-19,0 %	88,2 %	104,6 %
LATAM NORTE	454,6	576,3	26,8 %	10,1	12,7	25,6 %	93,0 %	95,2 %
LATAM SUR	389,7	489,2	25,5 %	17,9	10,9	-39,4 %	91,4 %	98,5 %
NORTEAMÉRICA	454,7	540,2	18,8 %	27,6	15,7	-43,2 %	96,6 %	101,9 %
EURASIA	430,7	405,9	-5,8 %	3,4	(6,4)	— %	104,7 %	111,1 %
TOTAL SEGUROS	4.943,6	5.539,9	12,1 %	181,6	146,6	-19,3 %	94,0 %	99,2 %
NEGOCIO REASEGURO	1.213,5	1.359,7	12,0 %	25,0	27,1	8,6 %	96,2 %	95,3 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	373,0	502,5	34,7 %	7,5	9,4	25,9 %	83,3 %	80,3 %
ASISTENCIA	118,6	49,2	-58,5 %	(2,1)	0,4	119,6 %	100,3 %	98,6 %
Holding, eliminaciones y otros	(753,1)	(913,6)	-21,3 %	(38,7)	(29,0)	24,9 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	5.895,7	6.537,7	10,9 %	173,3	154,5	-10,9 %	94,3 %	98,0 %

Cifras en millones de euros

6.1 IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.485,0	2.541,8	2,3 %
- No Vida	2.021,7	2.093,1	3,5 %
- Vida	463,3	448,7	-3,1 %
Primas imputadas netas	1.554,6	1.561,1	0,4 %
Beneficio bruto	165,0	144,3	-12,5 %
Impuesto sobre beneficios	(39,5)	(34,7)	-12,2 %
Socios externos	(17,2)	(7,4)	-57,0 %
Resultado neto atribuido	108,3	102,2	-5,6 %
Ratio combinado	93,3 %	95,3 %	2,0p.p.
Ratio de gastos	22,6 %	22,6 %	0,0p.p.
Ratio de siniestralidad	70,7 %	72,7 %	2,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	24.532,2	-6,3 %
Provisiones técnicas	22.521,8	22.156,1	-1,6 %
Fondos Propios	4.357,6	3.972,0	-8,9 %
ROE	12,4 %	12,8 %	0,4p.p.

Cifras en millones de euros

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
IBERIA	2.485,0	2.541,8	2,3 %	108,3	102,2	-5,6 %	93,3 %	95,3 %	12,4 %	12,8 %
ESPAÑA*	2.454,1	2.495,3	1,7 %	107,3	97,9	-8,7 %	93,2 %	95,5 %	12,6 %	12,9 %
PORTUGAL	30,9	46,6	50,9 %	1,0	4,3	— %	97,7 %	86,6 %	5,7 %	9,1 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 22,8 millones de euros (+6,7%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
VIDA	463,3	448,7	(3,1) %	28,2	35,6	26,0 %	— %	— %
VIDA RIESGO	164,2	122,7	(25,2) %	20,7	18,7	(9,6) %	70,9 %	71,0 %
VIDA AHORRO	299,1	326,0	9,0 %	7,3	18,7	156,1 %	— %	— %
AUTOS	538,7	537,5	(0,2) %	50,7	8,5	(83,2) %	88,1 %	99,7 %
SEGUROS GENERALES	710,7	734,7	3,4 %	14,0	45,6	226,6 %	98,9 %	88,8 %
SALUD & ACCIDENTES	697,1	738,4	5,9 %	8,7	-3,2	(137,1) %	95,5 %	105,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de IBERIA crecen un 2,3%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,5% y reflejan la buena evolución del negocio de Hogar, Salud, Comunidades y Empresas.

Las primas del negocio de Vida caen un 3,1% principalmente por la salida de BANKIA Vida del perímetro del Grupo (descontando este efecto las primas habrían crecido el 9,4%). Este crecimiento tras aislar el efecto de BANKIA Vida se debe principalmente al buen comportamiento de los productos de Vida Ahorro (Unit-Linked) y Vida Riesgo, así como a pólizas relevantes de Accidentes para colectivos de Vida en España.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas ascienden a 15,9 millones de euros (+49,5%).

Evolución del Resultado

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 102,2 millones de euros con una caída del 5,6% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente derivado de la salida de BANKIA Vida.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 95,3 %, con un aumento de 2,0 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

- Autos y Salud: Empeora de forma significativa debido al incremento de movilidad por la vuelta a la normalidad, así como por el escenario de alta inflación que incrementa el coste medio de los siniestros.
- Seguros Generales: Hogar y Decesos: mejora la siniestralidad en un contexto más favorable para estos ramos.

Al cierre de marzo de 2022 se han registrado en la cartera de gestión activa, plusvalías financieras netas por importe de 18,4 millones de euros (3,4 millones a marzo 2021).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.020,4	2.079,2	2,9 %
Primas imputadas netas	1.130,0	1.132,4	0,2 %
Beneficio bruto	83,0	60,4	-27,2 %
Impuesto sobre beneficios	(19,4)	(13,8)	
Socios externos	1,4	1,6	
Resultado neto atribuido	64,9	48,2	-25,7 %
Ratio combinado	94,0 %	95,8 %	1,8p.p.
Ratio de gastos	22,6 %	22,7 %	0,0p.p.
Ratio de siniestralidad	71,4 %	73,1 %	1,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.315,3	6.871,1	-6,1 %
Provisiones técnicas	6.404,6	7.012,0	9,5 %
Fondos Propios	2.503,0	2.149,3	-14,1 %
ROE	12,2 %	12,5 %	0,3p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA - Autos

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	538,7	537,5	-0,2 %
Primas imputadas netas	488,6	488,0	-0,1 %
Resultado antes de impuestos	66,2	10,1	-84,8 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,7 %	79,1 %	10,4p.p.
Ratio de Gastos No Vida	19,5 %	20,7 %	1,2p.p.
Ratio Combinado No Vida	88,1 %	99,7 %	11,6p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	6.045.156	6.222.911	2,9 %

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) decrecen el 0,2%.

El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 99,7% debido al incremento de la siniestralidad en 10,4 puntos porcentuales, derivado de la vuelta a la normalidad y al incremento del coste medio de los siniestros.

MAPFRE ESPAÑA - Seguros Generales

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	710,7	734,7	3,4 %
Primas imputadas netas	413,8	416,3	0,6 %
Resultado antes de impuestos	17,9	60,9	240,5 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	72,2 %	63,1 %	-9,1p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,7 %	25,7 %	-1,0p.p.
Ratio Combinado No Vida	98,9 %	88,8 %	-10,1p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de marzo se registran crecimientos acumulados del 1,7% en el seguro de Hogar, del 7,7% en el seguro de Comunidades y del 6,5% en el ramo de Salud. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 12,2%.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	673,4	716,8	6,4 %
Primas imputadas netas	161,1	171,9	6,8 %
Resultado antes de impuestos	6,1	(8,6)	– %
Ratio de Siniestralidad No Vida	79,5 %	88,8 %	9,3p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,5 %	18,0 %	-0,5p.p.
Ratio Combinado No Vida	98,0 %	106,8 %	8,8p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 6,4% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado se sitúa en el 106,8%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	464,7	462,7	-0,4 %
Beneficio bruto	82,1	83,9	2,1 %
Impuesto sobre beneficios	(20,1)	(20,9)	
Socios externos	(18,6)	(9,0)	
Resultado neto atribuido	43,4	54,0	24,6 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	18.862,5	17.661,1	-6,4 %
Fondos Propios	1.855,9	1.824,1	-1,7 %
ROE	12,7 %	13,3 %	0,6p.p.
Margen técnico financiero	2,2 %	2,2 %	0,0p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
- Canal agencial	346,2	410,9	18,7 %
- Canal bancario	118,5	51,9	-56,2 %
BANKIA VIDA	53,0	0,0	-100,0 %
BANKINTER SEG DE VIDA	56,7	42,0	-25,9 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	8,8	9,8	11,6 %
PRIMAS TOTALES	464,7	462,7	-0,4 %
- Vida-Ahorro	280,8	322,3	14,8 %
- Vida-Riesgo	160,2	118,8	-25,8 %
- Accidentes	23,7	21,7	-8,8 %

Cifras en millones de euros

El negocio de MAPFRE VIDA decrece un 0,4%, como consecuencia de a salida de BANKIA Vida. descontando este efecto el negocio crecería el 12,4%, por la importante mejora del negocio de Vida Ahorro que aumenta un 14,8%, derivado del buen comportamiento de los productos Unit-Linked comercializados por la compañía y de pólizas relevantes de colectivos de Vida. Por otro lado, el negocio de Vida Riesgo desciende un 25,8%.

El resultado antes de impuestos de MAPFRE VIDA crece el 2,1%. Su resultado atribuido se eleva a 54,0 millones de euros, un 24,6% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 31 de marzo de 2022, alcanzó el importe de 15,2 millones de euros (10,6 millones de euros en marzo de 2021).

MAPFRE VIDA – Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Provisiones técnicas	16.121,7	15.148,6	-6,0 %
MAPFRE VIDA	14.060,0	13.168,7	-6,3 %
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.379,5	1.325,0	-4,0 %
CAJA CASTILLA LA MANCHA	682,2	654,9	-4,0 %
Fondos de inversión y otros	4.677,3	4.605,3	-1,5 %
Fondos de pensiones	6.431,3	6.265,6	-2,6 %
MAPFRE AM	2.932,5	2.850,1	-2,8 %
OTROS	3.498,8	3.415,5	-2,4 %
AHORRO GESTIONADO TOTAL	27.230,3	26.019,5	-4,4 %

Cifras en millones de euros

6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	729,0	986,5	35,3 %
- No Vida	482,2	692,0	43,5 %
- Vida	246,9	294,5	19,3 %
Primas imputadas netas	526,2	711,1	35,1 %
Beneficio bruto	62,5	84,1	34,5 %
Resultado neto atribuido	14,3	11,6	-19,0 %
Ratio combinado	88,2 %	104,6 %	16,4p.p.
Ratio de gastos	36,5 %	34,7 %	-1,7p.p.
Ratio de siniestralidad	51,7 %	69,9 %	18,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.503,8	2.960,1	18,2 %
Provisiones técnicas	4.090,5	5.321,2	30,1 %
Fondos Propios	709,9	858,2	20,9 %
ROE	10,0 %	9,0 %	-0,9p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
VIDA	246,9	294,5	19,3 %	0,2	13,7	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	230,3	280,3	21,7 %	(1,2)	12,8	— %	96,9 %	78,5 %
VIDA AHORRO	16,5	14,2	-14,1 %	0,5	(0,4)	-197,0 %	— %	— %
AUTOS	111,9	151,2	35,2 %	(0,8)	(9,4)	— %	105,0 %	121,4 %
SEGUROS GENERALES	370,0	540,5	46,1 %	10,9	7,7	-29,3 %	78,5 %	97,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 35,3% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 15,5%. Esta mejora en la emisión se debe por una lado, por la positiva evolución de los negocios de Seguros Agrarios, Vida Riesgo y Autos, que crecen en euros un 76,3%, un 21,7% y un 35,2% respectivamente, y por otro lado, por la positiva evolución del real brasileño que se ha apreciado un 17,2%.

En reales brasileños el canal de bancaseguros crece un 18,8%. El canal MAPFRE crece el 12,4%. Es de destacar, el crecimiento en el negocio Agrario y Riesgos Sencillos en el canal de bancario y de los ramos de Industriales, Agrario y Autos en el canal MAPFRE.

Evolución del Resultado

El beneficio bruto al cierre de marzo de 2022, asciende a 84,1 millones de euros, mejorando un 34,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado atribuido de Brasil al cierre de marzo de 2022 presenta una caída del 19,0% situándose en los 11,6 millones de euros. Esta bajada es consecuencia de la alta siniestralidad en el ramo de Autos, por el incremento de la frecuencia debido a la vuelta a la normalidad y por el aumento de la siniestralidad derivada de la inflación, habiéndose elevado el ratio combinado de este ramo hasta el 121,4%.

El negocio Agrario se ha visto influenciado negativamente por la sequía del centro y sur del país, que ha tenido un impacto neto para el resultado atribuido del Grupo de 21,3 millones de euros.

Por otro lado, el negocio de Vida Riesgo mejora sustancialmente hasta alcanzar 12,8 millones de euros, frente a unas pérdidas de 1,2 millones de euros, como consecuencia de positiva evolución de la siniestralidad derivada del COVID-19.

6.3 LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central y República Dominicana.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	454,6	576,3	26,8 %
- No Vida	355,9	459,5	29,1 %
- Vida	98,6	116,8	18,5 %
Primas imputadas netas	262,1	326,0	24,4 %
Beneficio bruto	14,1	18,3	29,6 %
Impuesto sobre beneficios	(3,1)	(5,0)	
Socios externos	(0,9)	(0,6)	
Resultado neto atribuido	10,1	12,7	25,6 %
Ratio combinado	93,0 %	95,2 %	2,2p.p.
Ratio de gastos	22,4 %	26,3 %	3,9p.p.
Ratio de siniestralidad	70,5 %	68,9 %	-1,6p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.542,7	1.655,3	7,3 %
Provisiones técnicas	2.032,4	2.087,8	2,7 %
Fondos Propios	473,7	508,5	7,4 %
ROE	5,8 %	6,0 %	0,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
MÉXICO	254,8	328,5	28,9 %	4,9	5,9	18,6 %	86,6 %	92,7 %
AMÉRICA CENTRAL	122,4	147,5	20,5 %	3,9	5,6	44,3 %	92,6 %	94,2 %
REP. DOMINICANA	77,3	100,3	29,6 %	1,3	1,3	-3,0 %	103,1 %	100,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
VIDA	98,6	116,8	18,5%	-4,2	0,5	111,4%	— %	— %
VIDA RIESGO	80,4	98,8	22,9%	-4,3	-0,4	90,0%	119,1 %	105,0 %
VIDA AHORRO	18,2	18,0	-1,2%	0,0	0,9	—%	— %	— %
AUTOS	57,3	67,2	17,3%	6,7	1,6	-76,0%	90,8 %	100,2 %
SEGUROS GENERALES	181,6	242,4	33,5%	9,6	6,1	-36,7%	72,2 %	84,0 %
SALUD & ACCIDENTES	116,2	146,9	26,4%	0,6	4,1	—%	101,5 %	96,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 26,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, gran parte de este crecimiento viene impulsado por la mejora de todas las monedas de la región.

La emisión en moneda local crece de forma positiva en todos los países de la región frente al ejercicio anterior, destacando los crecimientos de México (18,2%) y República Dominicana (17,3%).

Los crecimientos por ramos son igualmente muy positivos, destacando, Seguros Generales con un 33,5% y Salud y Accidentes con un 26,4%.

Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a marzo de 2022 ascendieron a los 12,7 millones de euros, un 25,6% superiores a los del ejercicio anterior. Esta mejora del resultado viene dada en parte por la mejora de todas las monedas de la región y por otro lado por la mejora en los ramos de Vida Riesgo y Salud, cuya siniestralidad se ha visto favorecida, como consecuencia de la bajada en la incidencia del COVID-19.

Vida Riesgo presenta unas pérdidas de 0,4 millones de euros frente a los 4,3 millones de euros de pérdida del ejercicio anterior, debido a la ya comentada positiva evolución de la pandemia en la región durante el año.

El ramo de Salud, también afectado por la comentada mejora del COVID-19, presenta un beneficio por importe de 4,1 millones de euros.

El resultado de Autos disminuye como consecuencia del empeoramiento de la siniestralidad en la región derivado de la recuperación de la movilidad.

6.4 LATAM SUR

Esta área regional engloba las actividades en Perú, Colombia, Argentina, Chile, Uruguay, Paraguay y Ecuador.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	389,7	489,2	25,5 %
- No Vida	330,4	414,7	25,5 %
- Vida	59,3	74,5	25,6 %
Primas imputadas netas	195,0	238,5	22,3 %
Beneficio bruto	26,3	16,2	-38,3 %
Impuesto sobre beneficios	(6,6)	(5,0)	
Socios externos	(1,7)	(0,4)	
Resultado neto atribuido	17,9	10,9	-39,4 %
Ratio combinado	91,4 %	98,5 %	7,1p.p.
Ratio de gastos	32,4 %	33,9 %	1,5p.p.
Ratio de siniestralidad	59,0 %	64,6 %	5,6p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.958,9	2.157,4	10,1 %
Provisiones técnicas	2.984,0	2.725,3	-8,7 %
Fondos Propios	544,5	543,9	-0,1 %
ROE	9,7 %	8,6 %	-1,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
COLOMBIA	102,5	106,1	3,4 %	2,3	(3,8)	— %	83,1 %	98,3 %
PERÚ	122,1	176,4	44,4 %	7,4	7,6	2,2 %	86,8 %	93,0 %
ARGENTINA	47,5	63,1	32,8 %	2,2	1,6	-25,4 %	105,6 %	114,4 %
CHILE	62,8	76,3	21,5 %	1,7	2,4	38,2 %	93,9 %	97,9 %
URUGUAY	23,7	31,2	31,8 %	1,4	1,4	-4,2 %	93,6 %	91,5 %
PARAGUAY	15,1	15,7	4,2 %	2,3	1,3	-44,5 %	78,7 %	95,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
VIDA	59,3	74,5	25,6%	(2,6)	(5,0)	-94,2 %	— %	— %
VIDA RIESGO	44,2	57,1	29,1%	(3,6)	0,4	112,1 %	121,9 %	104,6 %
VIDA AHORRO	15,1	17,4	15,4%	0,9	(5,7)	— %	— %	— %
AUTOS	87,4	114,8	31,3%	7,4	2,5	-66,6 %	95,3 %	104,3 %
SEGUROS GENERALES	194,4	239,8	23,4%	12,5	6,1	-51,3 %	75,0 %	91,5 %
SALUD & ACCIDENTES	43,9	53,0	20,8%	1,4	5,4	280,3 %	104,0 %	92,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Por líneas de negocio, todos los ramos presentan una mejora en la emisión en euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando Vida Riesgo (29,1%), Vida Ahorro (15,4%), Salud y Accidentes (20,8%), Seguros Generales (23,4%) y Autos (31,3%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en todos los países de la región, destacando Argentina (51,9%), Colombia (30,9%), Perú (39,2%) y Uruguay (22,0%).

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de marzo de 2022 un resultado atribuido de 10,9 millones de euros con una caída del 39,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 98,5% con un empeoramiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 7,1 puntos porcentuales, debido a una negativa evolución del ratio de siniestralidad, que empeora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 5,6 puntos porcentuales.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 7,6 millones de euros, seguido de Chile con un resultado atribuido de 2,4 millones de euros.

Por líneas de negocio, Autos y Seguros Generales muestran un empeoramiento en su resultado como consecuencia del aumento de la siniestralidad a causa de la inflación y del retorno a la normalidad tras la pandemia. Por otro lado, Vida Riesgo y Salud, se han visto favorecidos debido a la reducción en la incidencia del COVID-19.

Vida Ahorro se ha visto impactado por la actualización de la provisión de rentas vitalicias en Colombia por importe aproximado de 13,5 millones de euros, derivado del aumento relevante del salario mínimo en dicho país.

6.5 NORTEAMÉRICA

Esta área regional tiene su sede en Webster, MA (EE.UU) y engloba las operaciones en NORTEAMÉRICA (Estados Unidos y Puerto Rico).

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	454,7	540,2	18,8 %
Primas imputadas netas	367,5	390,6	6,3 %
Beneficio bruto	35,8	21,2	-40,8 %
Impuesto sobre beneficios	(8,2)	(5,5)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	27,6	15,7	-43,2 %
Ratio combinado	96,6 %	101,9 %	5,2p.p.
Ratio de gastos	32,6 %	29,6 %	-3,0p.p.
Ratio de siniestralidad	64,1 %	72,3 %	8,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.555,5	2.403,0	-6,0 %
Provisiones técnicas	2.812,3	2.787,1	-0,9 %
Fondos Propios	1.406,6	1.342,0	-4,6 %
ROE	6,5 %	5,7 %	-0,7p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
ESTADOS UNIDOS	396,3	486,7	22,8 %	24,4	12,5	-48,8 %	97,2 %	103,2 %
Northeast	373,5	399,4	6,9 %	21,9	9,5	-56,6 %	96,3 %	104,7 %
West	22,8	33,2	45,5 %	2,5	1,9	-22,7 %	91,6 %	97,7 %
Century	—	54,1	— %	—	1,1	— %	— %	97,5 %
PUERTO RICO	58,4	53,5	-8,5 %	3,2	3,2	-0,2 %	93,2 %	92,5 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
VIDA	0,2	0,2	18,7%	0,4	0,0	-95,4%	— %	— %
AUTOS	320,8	346,4	8,0%	16,4	0,2	-99,0%	95,0 %	102,1 %
SEGUROS GENERALES	125,7	131,0	4,2%	10,5	13,4	28,2%	109,6 %	107,9 %
SALUD & ACCIDENTES	12,0	10,5	-12,6%	0,0	(0,1)	— %	100,9 %	101,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una mejora del 18,8% en euros, mientras que en dólares mejoran el 11,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora en la emisión, viene en gran parte influenciada por la incorporación de MAPFRE ASISTENCIA USA (realizada en el último trimestre del 2021) que en el trimestre aporta 54,1 millones de euros a la emisión.

Puerto Rico, presenta una emisión en euros inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior en un 8,5%, derivada de la no renovación de cuentas comerciales relevantes con escasa retención.

Evolución del Resultado

El resultado a 31 de marzo de 2022 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 15,7 millones de euros, un 43,2% inferior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

Esta caída en el resultado se debe principalmente al empeoramiento del ramo de Autos, cuyo ratio combinado se sitúa en el 102,1% como consecuencia del aumento de frecuencia, a causa de la vuelta a la normalidad tras la pandemia, así como por las altas tasas de inflación, que generan un aumento del coste medio de los siniestros.

A lo largo del primer trimestre de 2022 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 9,7 millones de euros.

6.6 EURASIA

Esta área regional engloba las operaciones de seguros de Italia, Alemania, Turquía, Malta, Indonesia y Filipinas.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	430,7	405,9	-5,8 %
- No Vida	340,7	325,2	-4,6 %
- Vida	89,9	80,7	-10,3 %
Primas imputadas netas	281,3	254,9	-9,4 %
Beneficio bruto	9,3	(1,3)	-114,2 %
Impuesto sobre beneficios	(2,5)	0,7	
Socios externos	(3,5)	(5,8)	
Resultado neto atribuido	3,4	(6,4)	— %
Ratio combinado	104,7 %	111,1 %	6,3p.p.
Ratio de gastos	31,3 %	31,3 %	0,0p.p.
Ratio de siniestralidad	73,4 %	79,7 %	6,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.021,1	3.848,3	-4,3 %
Provisiones técnicas	3.991,8	3.888,4	-2,6 %
Fondos Propios	679,9	643,3	-5,4 %
ROE	0,1 %	-1,3 %	-1,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
TURQUÍA	80,1	74,6	-6,9 %	1,5	(7,8)	— %	120,4 %	158,0 %
ITALIA	66,0	52,5	-20,5 %	(2,7)	(1,4)	47,7 %	110,0 %	106,8 %
ALEMANIA	159,2	159,3	0,1 %	1,7	2,1	23,6 %	95,9 %	98,2 %
MALTA	109,7	102,7	-6,3 %	1,7	1,3	-22,6 %	79,3 %	90,8 %
FILIPINAS	5,4	5,0	-7,7 %	0,0	(0,6)	— %	104,7 %	138,9 %
INDONESIA	10,3	11,9	15,5 %	1,3	0,0	-100,0 %	81,4 %	78,5 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %	MARZO 2021	MARZO 2022
VIDA	89,9	80,7	-10,3%	0,7	1,3	103,4%	— %	— %
VIDA RIESGO	6,7	6,8	1,6%	0,0	0,7	—%	79,8 %	35,0 %
VIDA AHORRO	83,2	73,9	-11,2%	0,6	0,7	8,7%	— %	— %
AUTOS	264,4	252,4	-4,5%	3,6	(0,9)	-126,3%	104,1 %	109,2 %
SEGUROS GENERALES	32,0	31,3	-2,0%	1,9	0,5	-71,4%	97,3 %	88,1 %
SALUD & ACCIDENTES	37,8	36,6	-3,2%	2,1	(2,9)	-237,8%	102,1 %	128,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en EURASIA han registrado una caída del 5,8%, con descensos en Turquía (-6,9%), Italia (-20,5%), Malta (-6,3%) y Filipinas (-7,7%). Por otro lado, mejora la emisión de Alemania (0,1%) e Indonesia (15,5%).

La emisión en Turquía está fuertemente afectada por la depreciación de la lira turca (-41,3%). En moneda local, la emisión en Turquía mejora una 58,6%, en línea con la inflación.

La caída de la emisión en Italia está ligada a las restricciones de nueva producción en el canal de concesionarios y en Malta por una menor emisión en Vida Ahorro en el canal bancario.

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de marzo 2022 un resultado atribuido de -6,4 millones de euros.

El resultado de Turquía muestra una pérdida de 7,8 millones de euros por el aumento de la siniestralidad en Autos y Salud debido a la alta inflación en el país, que aumenta de forma importante el coste medio de los siniestros. Adicionalmente, durante el trimestre se han registrado 5 millones de euros atribuidos, correspondientes a la siniestralidad del Pool de Responsabilidad Civil de Autos.

Adicionalmente, Indonesia no aporta resultado a la región en el contexto actual de venta de esta filial.

6.7 MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

MAPFRE RE también engloba a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo, pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.586,5	1.862,2	17,4 %
- No Vida	1.419,0	1.707,8	20,4 %
- Vida	167,5	154,3	-7,9 %
Primas imputadas netas	760,7	817,8	7,5 %
Beneficio bruto	43,2	48,4	12,0 %
Impuesto sobre beneficios	(10,7)	(11,9)	
Resultado neto atribuido	32,4	36,5	12,5 %
Ratio combinado	95,1 %	94,1 %	-1,0p.p.
Ratio de gastos	27,6 %	26,4 %	-1,3p.p.
Ratio de siniestralidad	67,4 %	67,7 %	0,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.847,8	0,1 %
Provisiones técnicas	7.355,9	7.717,3	4,9 %
Fondos Propios	1.798,3	1.737,3	-3,4 %
ROE	8,5 %	8,8 %	0,3p.p.

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.586,5	1.862,2	17,4 %
Negocio Reaseguro	1.213,5	1.359,7	12,0 %
Negocio Global Risks	373,0	502,5	34,7 %
Resultado neto atribuido	32,4	36,5	12,5 %
Negocio Reaseguro	25,0	27,1	8,6 %
Negocio Global Risks	7,5	9,4	25,9 %
Ratio combinado	95,1 %	94,1 %	-1,0p.p.
Negocio Reaseguro	96,2 %	95,3 %	-0,9p.p.
Negocio Global Risks	83,3 %	80,3 %	-3,0p.p.
Ratio de gastos	27,6 %	26,4 %	-1,3p.p.
Negocio Reaseguro	29,0 %	27,0 %	-2,0p.p.
Negocio Global Risks	13,5 %	19,1 %	5,6p.p.
Ratio de siniestralidad	67,4 %	67,7 %	0,3p.p.
Negocio Reaseguro	67,2 %	68,3 %	1,1p.p.
Negocio Global Risks	69,8 %	61,2 %	-8,6p.p.

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a marzo de 2022 es el siguiente:

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	53,7 %	MAPFRE	53,8 %
No proporcional	16,6 %	Otras cedentes	46,2 %
Facultativo	29,6 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	16,1 %	Daños	42,9 %
EURASIA	34,9 %	Vida y accidentes	11,9 %
LATAM	39,1 %	Automóviles	12,1 %
NORTEAMÉRICA	9,9 %	Negocios Global Risks	27,0 %
		Transportes	2,7 %
		Otros Ramos	3,3 %

Evolución de las Primas

La emisión total de primas de MAPFRE RE crece un 17,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas imputadas netas totales crecen un 7,5%.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 1.359,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,0% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente consecuencia del incremento de las participaciones en los programas de las cedentes y de la subida de tasas en algunos ramos, tras varios años de gran frecuencia de la siniestralidad catastrófica.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 502,5 millones de euros, lo que representa un 34,7% más que el mismo periodo del ejercicio pasado por nuevo negocio.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de marzo 2022 presenta un beneficio de 36,5 millones de euros frente a un beneficio de 32,4 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2021. El resultado del trimestre ha sido muy positivo debido a la ausencia de eventos importantes y a una disminución de la siniestralidad de intensidad especialmente en la unidad de Global Risks a marzo de 2022, MAPFRE RE se ha visto afectada por las sequías importantes de la cuenca del río Paraná en Brasil y Paraguay que todavía presentaran un ligero desarrollo negativo en el segundo trimestre. Al cierre de marzo 2022, el efecto de este siniestro en el resultado atribuible del Grupo supone un impacto de 15,7 millones de euros.

En relación con los siniestros COVID-19 de años anteriores, no se han observado hasta la fecha desviaciones relevantes, habiéndose liquidado aproximadamente un cuarto de los siniestros declarados.

Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, mayoritariamente, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales o procesos arbitrales, tanto en relación con la existencia de cobertura en las pólizas originales de seguros como en la validez de algunas reclamaciones de cobertura en los contratos de reaseguro.

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 27,1 millones de euros, beneficiándose de una reducción por desfases temporales de los gastos de adquisición.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 9,4 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 95,3%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 80,3%. Es de destacar la bajada en el ratio de siniestros del negocio Global Risks en 8,6 puntos porcentuales debido a la ausencia de grandes eventos y la bajada de la frecuencia.

Al cierre de marzo de 2022 se han registrado plusvalías financieras, netas de minusvalías y otros extraordinarios financieros, por importe de -0,2 millones de euros (3,5 millones de euros a marzo 2021).

6.8 MAPFRE ASISTENCIA

Es la unidad especializada en asistencia en viaje y carretera y otros riesgos especiales del Grupo.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022	Δ %
Ingresos operativos	136,2	103,8	-23,8 %
- Primas emitidas y aceptadas	118,6	49,2	-58,5 %
- Otros ingresos	17,6	54,6	— %
Primas imputadas netas	101,6	70,3	-30,8 %
Resultado de Otras actividades	(2,4)	0,3	114,6 %
Beneficio bruto	(0,6)	1,4	— %
Impuesto sobre beneficios	(1,0)	(0,4)	— %
Socios externos	(0,5)	(0,6)	— %
Resultado neto atribuido	(2,1)	0,4	119,6 %
Ratio combinado	100,3 %	98,6 %	-1,7p.p.
Ratio de gastos	48,7 %	44,9 %	-3,7p.p.
Ratio de siniestralidad	51,6 %	53,7 %	2,1p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	209,9	215,1	2,5 %
Provisiones técnicas	258,0	207,2	-19,7 %
Fondos Propios	115,5	116,9	1,2 %

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzaron la cifra de 49,2 millones de euros y decrecen un 58,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La salida de las operaciones de Seguro de Viaje en Reino Unido y Century en EE.UU., durante el segundo semestre del ejercicio anterior, así como la venta del negocio en Australia en el primer trimestre de este ejercicio, son en gran parte la causa de esta disminución.

A continuación, se detalla el resultado antes de impuestos de MAPFRE ASISTENCIA por regiones y líneas de negocio al cierre de marzo de 2022:

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	Marzo 2022	Marzo 2021
EURASIA	0,8	(0,3)	0,2	0,7	(0,1)
LATAM	(1,5)	0,1	0,7	(0,7)	2,4
OP. DISCONTINUADAS	0,6	0,9	2,9	4,4	0,0
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	(3,0)	(2,9)
TOTAL	(0,1)	0,7	3,8	1,4	(0,6)

Cifras en millones de euros

A cierre de marzo MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido positivo de 0,4 millones de euros.

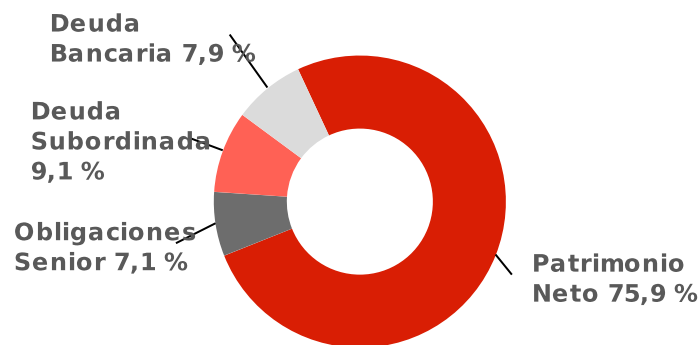
Durante el primer trimestre de 2022, MAPFRE ASISTENCIA ha concluido la venta de su operación de seguro de viaje en Australia, con un beneficio atribuido de 3,9 millones de euros.

Tras varios años de profunda reestructuración de operaciones, es de destacar la estabilidad alcanzada en el resultado en los últimos trimestres. La unidad está actualmente centrada en su reenfoque de negocio en LATAM y Europa, y en concluir las salidas en Asia y otros países.

Al cierre de marzo, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 8,4 millones de euros de activos de operaciones en Europa y Asia. Se espera que la mayor parte de estas operaciones se finalicen a lo largo del ejercicio 2022, una vez concluidas las formalidades y obtenidas las autorizaciones necesarias en cada mercado. La entidad ha constituido una provisión en este trimestre por un importe aproximado de tres millones de euros para cubrir potenciales obligaciones derivadas de este proceso.

7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de diciembre de 2021:



La estructura de capital asciende a 12.225 millones de euros, de los cuales el 75,9% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,1%, con una reducción de 0,1 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2021.

El siguiente cuadro detalla la evolución de los importes por instrumentos de deuda y los ratios de apalancamiento del Grupo:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
Total Patrimonio	9.666,4	9.281,9
Deuda total	3.091,5	2.943,3
- de la cual: deuda senior - 5/2026	863,0	866,4
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	598,6
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	504,0	509,1
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	621,0	655,0
- de la cual: deuda bancaria	485,5	314,3
Beneficios antes de impuestos	1.355,1	300,6
Gastos financieros	81,9	20,4
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.437,0	320,9
RATIOS	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
Apalancamiento	24,2 %	24,1 %
Patrimonio / Deuda	3,1	3,2
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	17,5	15,8

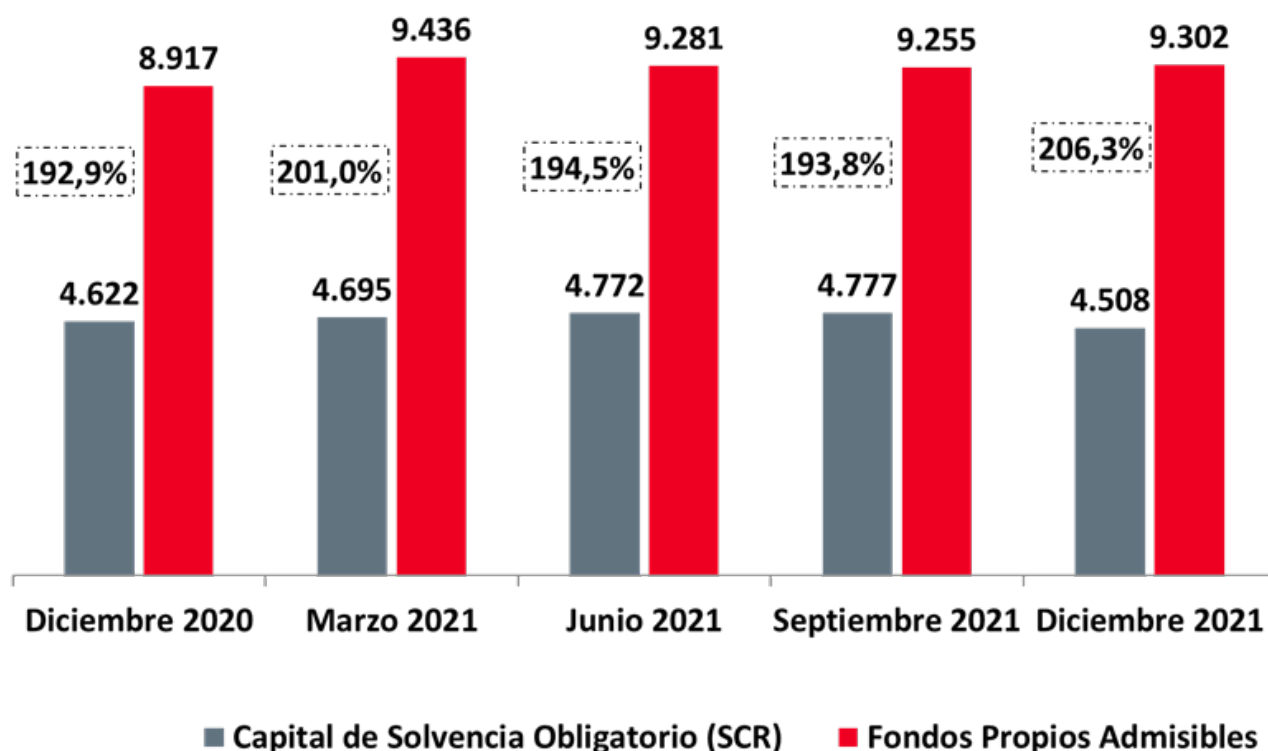
Cifras en millones de euros

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 206,3% a diciembre de 2021, frente al 192,9% al cierre de diciembre 2020, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 195,2%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.302 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 87,4% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



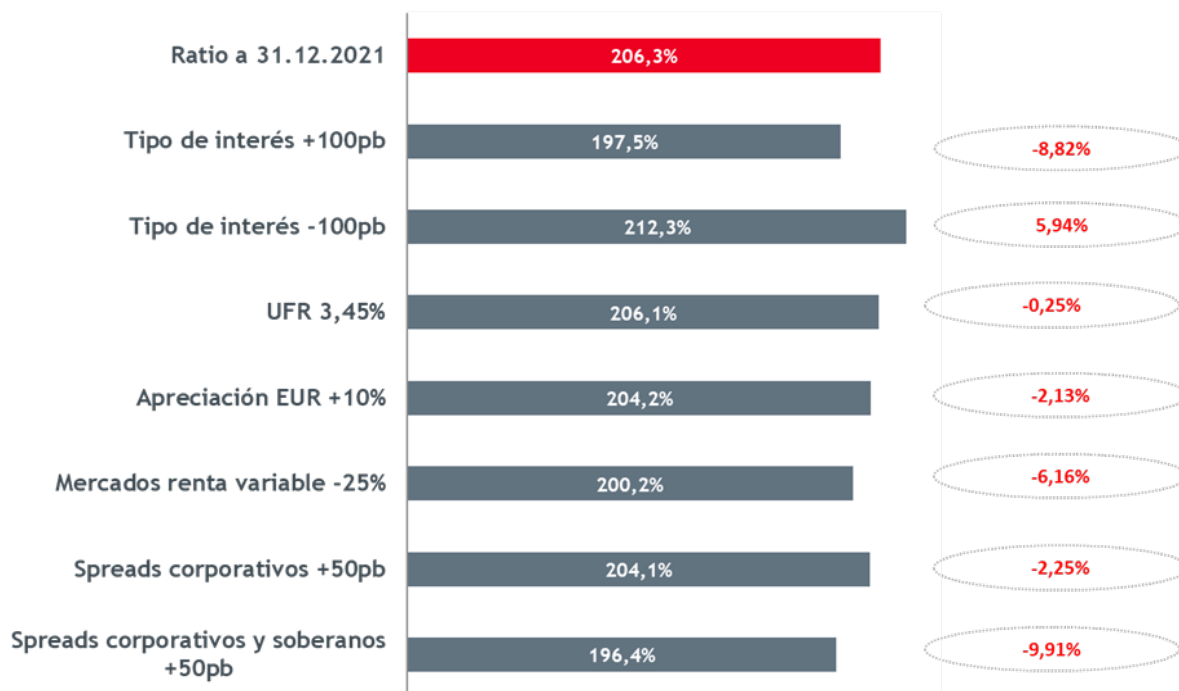
Millones de euros

La salida de BANKIA Vida del Grupo Mapfre considerada en las cifras de diciembre 2021 ha supuesto un incremento de los fondos propios admisibles (385 millones de euros) y una reducción del SCR (156 millones de euros).

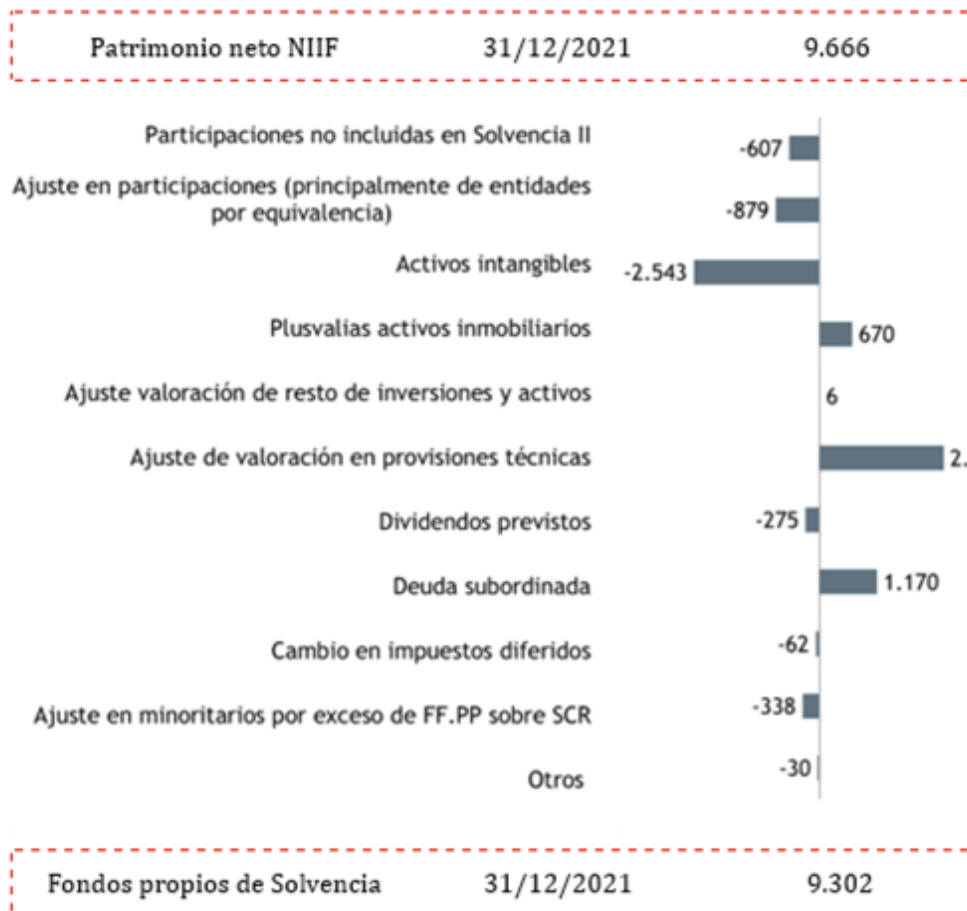
Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31/12/2021	206,3%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-10,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,2%
Total ratio sin medidas transitorias	195,2%
Ratio a 31/12/2021	206,3%
Impacto de ajuste por casamiento	1,6%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,2%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	207,7%

Sensibilidades a movimientos de mercado



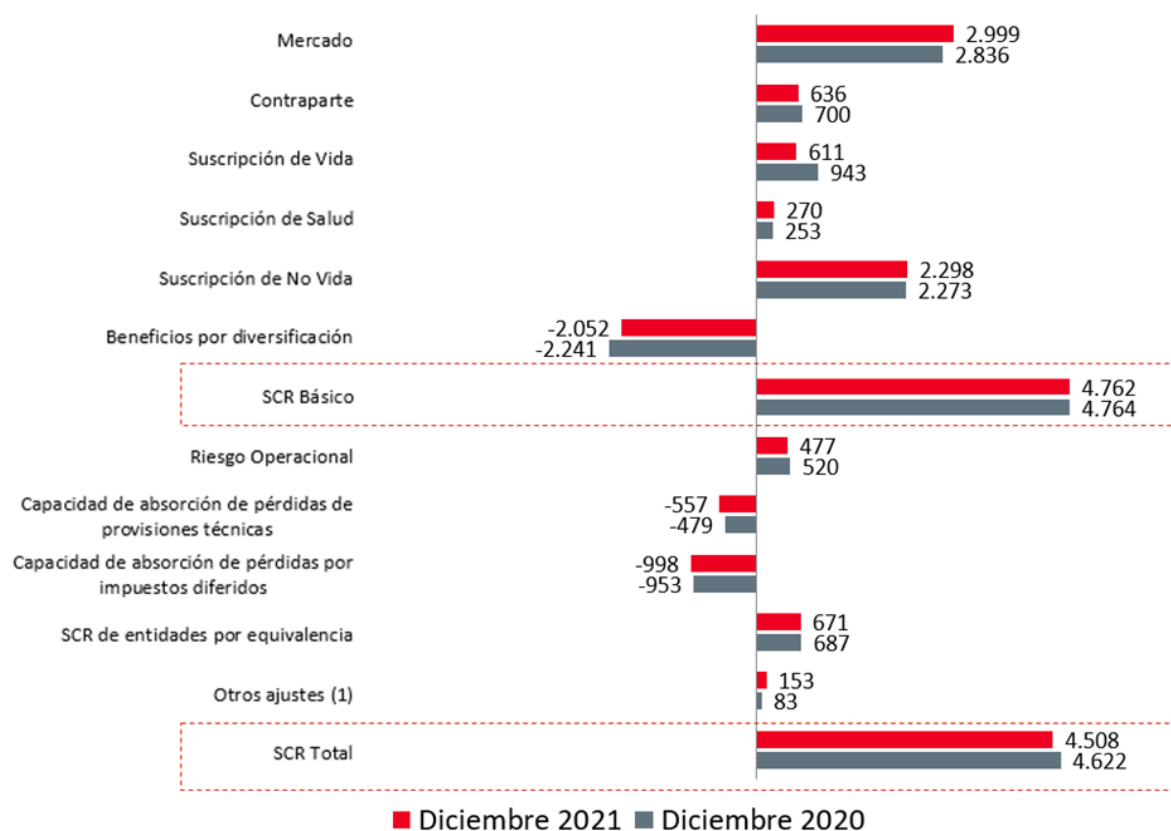
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR calculado a diciembre 2021 y a diciembre 2020.



(1) Incluye otros sectores financieros, participaciones no de control y restantes empresas.

[1] Incluye otros sectores financieros, participaciones no de control y restantes empresas
Cifras en millones de euros

Aspectos Regulatorios en Curso

La propuesta de la Comisión Europea de revisión de la Directiva de Solvencia II adoptada el 22 de septiembre de 2021, está alineada con la posición de EIOPA en permitir la diversificación de las carteras de ajuste de casamiento con el resto del negocio. Si bien hay que esperar al resultado de las negociaciones con el Parlamento Europeo y el Consejo, se espera que la modificación final permita esta diversificación. No hay una fecha de entrada en vigor de estas modificaciones, aunque es difícil que la misma sea antes del año 2024.

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de estas medidas, partiendo de cifras a 31 de diciembre de 2021:

31/12/2021	
Ratio de Solvencia II	206,3%
Ajuste por casamiento - diversificación	4,3%
Ratio de Solvencia II (pro-forma)	210,6%

9. RATINGS

A continuación, se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias de las entidades domiciliadas en España y las principales entidades domiciliadas fuera de España. Las calificaciones se han mantenido sin cambios durante el primer trimestre de 2022:

Entidades domiciliadas en España	S&P	Fitch	A.M. Best
MAPFRE S.A. - Emisor de deuda	A- (Estable)	A- (Estable)	-
MAPFRE S.A. - Deuda senior	A-	BBB+	-
MAPFRE S.A. - Deuda subordinada	BBB	BBB-	-
<i>Fortaleza Financiera</i>			
- MAPFRE RE	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE ESPAÑA	-	-	A (Estable)
- MAPFRE ASISTENCIA	-	A+ (Estable)	-
Entidades principales domiciliadas fuera de España	S&P	Fitch	A.M. Best
<i>Fortaleza Financiera</i>			
MAPFRE SIGORTA A.S. (Turquía)	-	AA+ tur (Estable)	-
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	-	AA col (Positiva)	-
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana)	-	AAA dom (Estable)	-
MAPFRE U.S.A. Group	-	-	A (Estable)
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	-	-	A (Estable)
MAPFRE MÉXICO	-	-	A (Estable)
MAPFRE PANAMÁ	-	-	A (Estable)

10. LA ACCIÓN DE MAPFRE. INFORMACIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el primer trimestre de 2022 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 5,2 %, frente a un descenso del IBEX 35 del 3,1%.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.081.484 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 7,5 millones de euros, esto representa casi el 40% del volumen total negociado mientras que el 60% restante se está negociando en mercados secundarios alternativos

A continuación, se detalla la información de la acción MAPFRE.

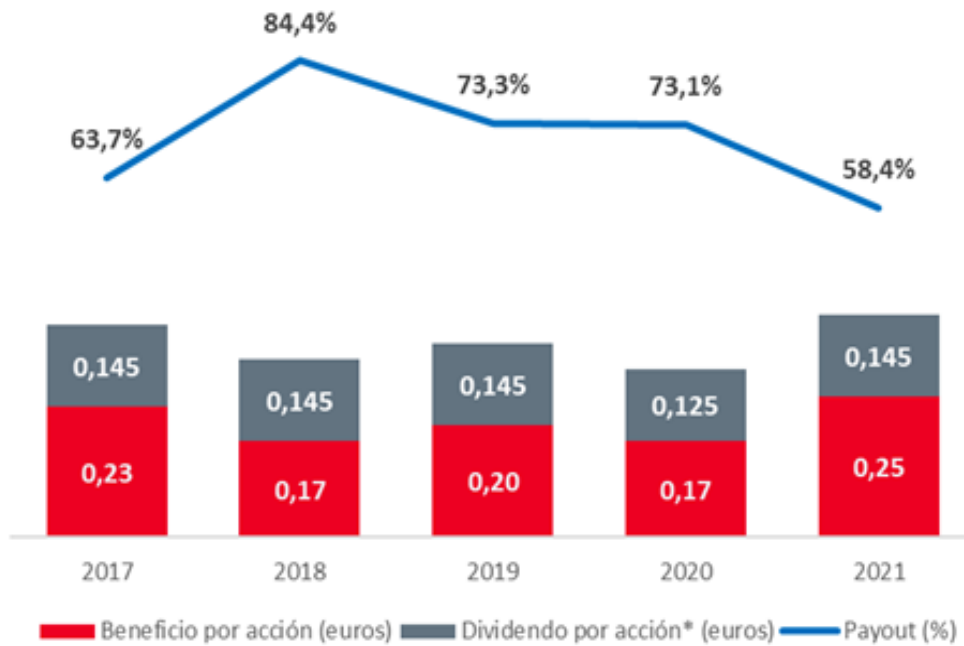
Información bursátil

	AÑO 2021	3M 2022
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	217.422	218.690
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del periodo)	5.560	5.851
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2021	3M 2022
Beneficio (últ. 12 meses)	0,248	0,242
Valor contable (al cierre del periodo)	2,748	2,598
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,135
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,657	0,731
Cotización (euros / acción)	AÑO 2021	3M 2022
Valor acción (al inicio del periodo)	1,593	1,806
Valor acción (al cierre del periodo)	1,806	1,900
Variación cotización periodo	13,3%	5,2%
Cotización máxima periodo	1,980	2,005
Cotización mínima periodo	1,514	1,640
Volumen de negociación	AÑO 2021	3M 2022
Títulos contratados por día	4.124.293	4.081.484
Contratación efectiva por día (millones euros)	7,3	7,5

Dividendo y Pay-out

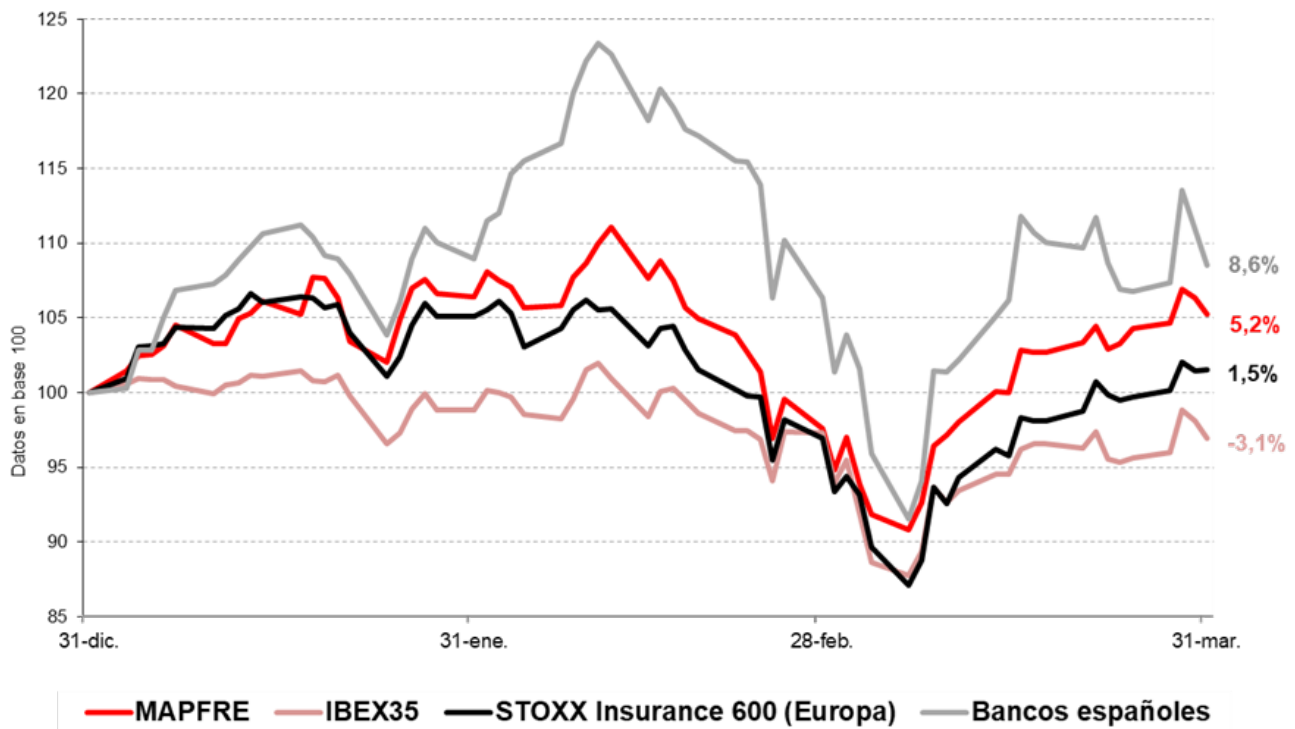
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2022 ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción. El pago de este dividendo complementario se efectuará el 31 de mayo de 2022.

Por lo tanto, el dividendo total con cargo al ejercicio 2021 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de pay-out del 58,4%.



*Dividendos pagados con cargo al resultado.

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2021 – 31 de marzo de 2022



Fuente: Bloomberg y cálculos propios
 Bancos españoles: aquellos bancos que coticen y forman parte del IBEX 35

Cobertura de analistas & Precio objetivo

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se situó en 2,15 euros a cierre del primer trimestre de 2022. Con fecha del 31.12.2021 el precio medio objetivo se situaba en 2,11 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (69%), frente a una recomendación de mantener del 6% y de vender del 25% de los analistas.

Composición del accionariado a 31.03.2022

A 31 de marzo de 2022 MAPFRE posee 27.462.934 acciones propias representativas del 0,89% del capital, por importe de 57,5 millones de euros. (62,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

11. RECONOCIMIENTOS OBTENIDOS DURANTE EL TRIMESTRE

Grupo

MAPFRE, la única aseguradora española reconocida en el Sustainability Yearbook 2022

MAPFRE ha sido seleccionada de nuevo entre las empresas líderes en sostenibilidad en el mundo al incorporarse por tercer año consecutivo al Sustainability Year Book 2022, una prestigiosa publicación anual que realiza S&P Global y que clasifica a las compañías más responsables con la sociedad y el planeta.

MAPFRE, en el Índice Bloomberg de igualdad de género 2022

Por segundo año consecutivo, MAPFRE es una de las empresas que integran el Índice de Bloomberg de Igualdad de Género 2022 (Gender Equality Index), que mide la igualdad de género en cinco pilares: liderazgo femenino y flujo de talento; igualdad y paridad salariales de género; cultura inclusiva; políticas contra el acoso sexual; y marca pro-mujeres.

España

MAPFRE, la marca aseguradora más valiosa de España

El valor de la marca MAPFRE se incrementa un 9% en los dos últimos años, hasta los 1.015 millones de euros y es la decimoprimer marca más valiosa de España, según el último informe de la consultora Interbrand, que analiza las 30 marcas con mayor valor.

MAPFRE, reconocida como la aseguradora más valiosa de España

MAPFRE ha sido reconocida de nuevo como la aseguradora más valiosa de España, según el prestigioso ranking Brandz que elabora Kantar y que tiene en cuenta tanto la capitalización bursátil como la valía que le otorgan los consumidores a las compañías.

Otros países y Unidades de negocio

AENOR certifica los protocolos de MAPFRE frente al COVID-19

MAPFRE ha obtenido la certificación Protocolos frente al COVID-19 de AENOR para sus instalaciones en Chile, Perú, Venezuela, Colombia, Ecuador y Uruguay, lo que acredita la idoneidad de las medidas puestas en marcha por la entidad para hacer frente al Covid-19. Esta certificación se une a la ya conseguida por MAPFRE para las instalaciones del Grupo en España y Portugal.

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Emisión de Deuda

MAPFRE informó el día 6 de abril, de haber fijado los términos de una emisión de obligaciones subordinadas por importe nominal de 500.000.000 de euros. Las obligaciones devengarán un cupón fijo del 2,875% anual, pagadero anualmente, cuyo pago podrá verse diferido en determinadas circunstancias.

La emisión tiene vencimiento el 13 de abril de 2030 (sujeto también a diferimiento en determinadas circunstancias), previéndose supuestos de amortización anticipada.

La emisión de las obligaciones se realizó a un precio de emisión del 99,060% y su cierre y desembolso fue el 13 de abril de 2022, sujeto a la firma del contrato de suscripción (Subscription Agreement) y al cumplimiento de las condiciones establecidas a tal efecto en el mismo.

La emisión se dirige exclusivamente a inversores profesionales y contrapartes elegibles, quedando expresamente excluidos los minoristas.

Las obligaciones se rigen por el Derecho español, siendo admitidas a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija.

Las obligaciones computan como fondos propios de nivel 3 (tier 3 instruments) de MAPFRE y su grupo consolidable de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable.

Acuerdo de Co-inversión con Munich-Re

MAPFRE y Munich Re han anunciado su participación como inversores iniciales en un nuevo Fondo de Inversión Inmobiliaria que será gestionado por MEAG la gestora de Munich Re. El objetivo del fondo es invertir en inmuebles de oficinas de alta calidad en localizaciones premium en Europa. MAPFRE y Munich Re contribuirán inicialmente con inversiones que tienen actualmente en España y Alemania respectivamente. El fondo cumplirá con los requerimientos del Art. 8 del SFDR como alternativa de inversión sostenible

13. ANEXOS

13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.911,3	3.016,3
I. Fondo de comercio	1.472,5	1.500,3
II. Otros activos intangibles	1.438,8	1.516,0
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.295,1	1.323,2
I. Inmuebles de uso propio	1.071,8	1.102,0
II. Otro inmovilizado material	223,3	221,3
C) INVERSIONES	39.243,0	38.456,7
I. Inversiones inmobiliarias	1.260,1	1.267,7
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.527,8	1.666,5
2. Cartera disponible para la venta	28.961,5	28.066,1
3. Cartera de negociación	5.754,0	5.650,8
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	657,0	665,5
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	835,0	852,0
V. Otras inversiones	247,6	288,2
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.957,3	2.988,2
E) EXISTENCIAS	54,0	54,0
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.084,7	5.976,6
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	299,6	373,9
H) CRÉDITOS	5.594,7	7.225,2
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.892,0	5.223,4
II. Créditos por operaciones de reaseguro	791,7	961,5
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	191,4	154,3
2. Otros créditos fiscales	173,7	184,3
IV. Créditos sociales y otros	545,9	701,7
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.887,7	2.433,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.902,5	2.173,0
K) OTROS ACTIVOS	247,3	258,5
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	377,1	365,0
TOTAL ACTIVO	63.854,3	64.643,7

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
A) PATRIMONIO NETO	9.666,4	9.281,7
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.102,3	7.414,7
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	0,0
V. Acciones propias	(62,9)	(57,5)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	765,2	154,5
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,1
VIII. Ajustes por cambios de valor	805,3	187,3
IX. Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.512,0)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.463,4	8.001,9
Participaciones no dominantes	1.203,0	1.280,0
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.122,2	1.107,7
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.968,2	40.484,6
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.638,6	8.837,0
II. Provisión de seguros de vida	19.089,5	18.519,2
III. Provisión para prestaciones	11.986,1	11.872,0
IV. Otras provisiones técnicas	1.254,0	1.256,5
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.957,3	2.988,2
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	653,7	651,8
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	82,4	98,8
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	537,8	393,2
H) DEUDAS	8.441,8	9.161,8
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	862,8	866,4
II. Deudas con entidades de crédito	1.106,5	969,3
III. Otros pasivos financieros	2.368,5	2.434,0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	915,0	1.072,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.252,8	1.554,2
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	65,2	69,6
2. Otras deudas fiscales	341,0	390,7
VII. Otras deudas	1.529,9	1.805,9
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	300,6	363,0
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	123,8	112,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.854,3	64.643,7

Cifras en millones de euros

13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	4.938,9	5.526,6
b) Primas reaseguro aceptado	956,8	1.011,2
c) Primas reaseguro cedido	(929,1)	(1.197,6)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(757,9)	(880,1)
Reaseguro aceptado	(114,2)	(175,6)
Reaseguro cedido	(45,4)	85,9
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,6	2,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	494,5	494,7
b) De patrimonio	39,6	27,9
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	91,3	27,9
5. Otros ingresos técnicos	22,5	17,2
6. Otros ingresos no técnicos	17,6	20,6
7. Diferencias positivas de cambio	641,7	277,4
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	8,2	9,7
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.365,1	5.248,4
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(2.965,8)	(3.112,2)
Reaseguro aceptado	(469,1)	(516,2)
Reaseguro cedido	608,7	660,1
b) Gastos imputables a las prestaciones	(187,1)	(192,9)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	76,5	291,6
3. Participación en beneficios y extornos	(13,1)	(9,7)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.069,7)	(1.157,6)
b) Gastos de administración	(176,0)	(193,5)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	177,2	190,0
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0,0	0,0
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(248,3)	(419,6)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(13,7)	(5,4)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(9,9)	(107,4)
8. Otros gastos técnicos	(50,9)	(37,5)
9. Otros gastos no técnicos	(33,7)	(40,0)
10. Diferencias negativas de cambio	(635,0)	(272,9)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(13,2)	(10,1)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.023,3)	(4.933,3)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	341,8	315,1
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	76,4	130,7
2. Gastos de explotación	(96,1)	(139,7)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	13,9	17,9
b) Gastos financieros	(20,4)	(21,8)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,5	3,6
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(5,0)	(0,9)
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,5	0,3
6. Dotación provisión deterioro de activos	(1,6)	(1,1)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(30,9)	(11,0)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(2,8)	(3,5)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	308,1	300,6
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(75,6)	(84,1)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	232,5	216,4
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	232,5	216,4
1. Atribuible a participaciones no dominantes	59,1	62,0
2. Atribuible a la Sociedad dominante	173,3	154,5

Cifras en millones de euros

13.3 Principales magnitudes por Áreas Regionales y Unidades de Negocio. Evolución trimestral

Período	2021				2022				Δ Anual Ene.-Mar. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.304,0	6.779,1	5.700,0	7.474,2	7.568,3	0,0	0,0	0,0	3,6 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	5.895,7	5.767,0	4.969,3	5.522,6	6.537,7	0,0	0,0	0,0	10,9 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.770,0	4.576,7	3.944,1	3.976,4	5.367,9	0,0	0,0	0,0	12,5 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.125,7	1.190,3	1.025,3	1.546,2	1.169,8	0,0	0,0	0,0	3,9 %
Resultado neto	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	0,0	0,0	0,0	-10,9 %
Ratio combinado	94,3 %	95,9 %	99,2 %	100,1 %	98,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,7p.p.
Ratio de siniestralidad	66,3 %	65,7 %	71,3 %	69,2 %	70,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,2p.p.
Ratio de gastos	28,0 %	30,1 %	27,9 %	30,9 %	27,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,5p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.485,0	1.766,5	1.452,0	1.892,9	2.541,8	0,0	0,0	0,0	2,3 %
BRASIL	729,0	866,5	938,5	806,1	986,5	0,0	0,0	0,0	35,3 %
NORTEAMÉRICA	454,7	570,6	517,2	530,6	540,2	0,0	0,0	0,0	18,8 %
EURASIA	430,7	307,0	291,0	332,2	405,9	0,0	0,0	0,0	-5,8 %
LATAM SUR	389,7	373,7	408,0	459,7	489,2	0,0	0,0	0,0	25,5 %
LATAM NORTE	454,6	892,4	394,1	446,5	576,3	0,0	0,0	0,0	26,8 %
MAPFRE RE	1.586,5	1.654,9	1.469,4	1.563,7	1.862,2	0,0	0,0	0,0	17,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	0,0	0,0	0,0	-58,5 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	2.021,7	1.228,1	1.064,5	1.184,5	2.093,1	0,0	0,0	0,0	3,5 %
BRASIL	482,2	562,1	626,4	514,8	692,0	0,0	0,0	0,0	43,5 %
NORTEAMÉRICA	454,5	570,3	517,0	530,4	539,9	0,0	0,0	0,0	18,8 %
EURASIA	340,7	224,1	224,7	236,3	325,2	0,0	0,0	0,0	-4,6 %
LATAM SUR	330,4	317,7	336,6	380,8	414,7	0,0	0,0	0,0	25,5 %
LATAM NORTE	355,9	802,6	280,6	344,7	459,5	0,0	0,0	0,0	29,1 %
MAPFRE RE	1.419,0	1.536,5	1.395,2	1.293,9	1.707,8	0,0	0,0	0,0	20,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	0,0	0,0	0,0	-58,5 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	463,3	538,5	387,5	708,4	448,7	0,0	0,0	0,0	-3,1 %
BRASIL	246,9	304,4	312,1	291,3	294,5	0,0	0,0	0,0	19,3 %
NORTEAMÉRICA	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	18,7 %
EURASIA	89,9	82,9	66,3	95,8	80,7	0,0	0,0	0,0	-10,3 %
LATAM SUR	59,3	56,0	71,4	78,9	74,5	0,0	0,0	0,0	25,6 %
LATAM NORTE	98,6	89,8	113,5	101,9	116,8	0,0	0,0	0,0	18,5 %
MAPFRE RE	167,5	118,4	74,2	269,8	154,3	0,0	0,0	0,0	-7,9 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Cifras en millones de euros

Período	2021				2022				Δ Anual Ene.-Mar. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	108,3	97,7	123,8	210,8	102,2	0,0	0,0	0,0	-5,6 %
BRASIL	14,3	22,0	13,7	24,2	11,6	0,0	0,0	0,0	-19,0 %
NORTEAMÉRICA	27,6	23,2	25,7	12,2	15,7	0,0	0,0	0,0	-43,2 %
EURASIA	3,4	10,6	0,9	(14,0)	(6,4)	0,0	0,0	0,0	0,0 %
LATAM SUR	17,9	10,5	15,7	10,7	10,9	0,0	0,0	0,0	-39,4 %
LATAM NORTE	10,1	9,7	0,4	6,5	12,7	0,0	0,0	0,0	25,6 %
MAPFRE RE	32,4	50,3	12,6	56,3	36,5	0,0	0,0	0,0	12,5 %
MAPFRE ASISTENCIA	(2,1)	0,2	0,1	2,4	0,4	0,0	0,0	0,0	119,6 %
Holding, eliminaciones y otros	(38,7)	(33,5)	(32,7)	(68,4)	(29,0)	0,0	0,0	0,0	24,9 %
Ratio combinado									
IBERIA	93,3 %	99,2 %	96,0 %	103,9 %	95,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,0p.p.
BRASIL	88,2 %	84,2 %	89,6 %	88,8 %	104,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	16,4p.p.
NORTEAMÉRICA	96,6 %	97,7 %	98,9 %	102,0 %	101,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	5,2p.p.
EURASIA	104,7 %	98,7 %	107,3 %	128,6 %	111,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	6,3p.p.
LATAM SUR	91,4 %	97,3 %	95,5 %	107,1 %	98,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	7,1p.p.
LATAM NORTE	93,0 %	93,9 %	104,2 %	92,7 %	95,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,2p.p.
MAPFRE RE	95,1 %	94,6 %	105,0 %	93,5 %	94,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-1,0p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	100,3 %	99,1 %	110,5 %	98,4 %	98,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-1,7p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	70,7 %	72,0 %	73,1 %	74,7 %	72,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,0p.p.
BRASIL	51,7 %	49,9 %	53,7 %	52,4 %	69,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	18,2p.p.
NORTEAMÉRICA	64,1 %	67,0 %	69,5 %	72,9 %	72,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	8,2p.p.
EURASIA	73,4 %	69,5 %	77,7 %	89,2 %	79,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	6,3p.p.
LATAM SUR	59,0 %	61,4 %	60,5 %	69,0 %	64,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	5,6p.p.
LATAM NORTE	70,5 %	72,4 %	80,0 %	69,5 %	68,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-1,6p.p.
MAPFRE RE	67,4 %	63,0 %	77,8 %	64,2 %	67,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,3p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	51,6 %	50,2 %	58,9 %	55,1 %	53,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,1p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	22,6 %	27,2 %	22,9 %	29,2 %	22,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0p.p.
BRASIL	36,5 %	34,3 %	36,0 %	36,3 %	34,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-1,7p.p.
NORTEAMÉRICA	32,6 %	30,7 %	29,4 %	29,1 %	29,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-3,0p.p.
EURASIA	31,3 %	29,2 %	29,6 %	39,4 %	31,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0p.p.
LATAM SUR	32,4 %	35,9 %	35,0 %	38,1 %	33,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,5p.p.
LATAM NORTE	22,4 %	21,6 %	24,2 %	23,2 %	26,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,9p.p.
MAPFRE RE	27,6 %	31,6 %	27,3 %	29,3 %	26,4 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-1,3p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	48,7 %	48,8 %	51,6 %	43,3 %	44,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-3,7p.p.

Cifras en millones de euros

13.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	MARZO 2021	MARZO 2022
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	232,5	216,4
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS	0,0	0,0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS	(214,7)	(290,1)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(804,8)	(1.474,8)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(32,3)	(29,8)
c) Otras reclasificaciones	0,1	1,0
2. Diferencias de conversión		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	77,0	341,2
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,1	0,3
c) Otras reclasificaciones	(0,1)	0,0
3. Contabilidad tácita		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	425,1	660,4
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	11,8	5,8
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,2)	0,5
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,0	0,0
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	8,2	6,2
6. Efecto impositivo	100,4	199,0
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	17,7	(73,7)
1. Atribuible a la sociedad dominante	(10,4)	(199,1)
2. Atribuible a participaciones no dominantes	28,2	125,5

Cifras en millones de euros

13.5 Cuenta de resultados por Áreas Regionales y Unidades de Negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022
Primas emitidas y aceptadas	2.021,7	2.093,1	482,2	692,0	454,5	539,9	340,7	325,2	330,4	414,7	355,9	459,5
Primas imputadas netas	1.128,5	1.143,3	300,8	422,4	366,7	389,9	193,0	175,8	151,9	176,2	196,5	240,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(797,3)	(831,2)	(155,6)	(295,2)	(235,0)	(281,8)	(141,7)	(140,2)	(89,6)	(113,8)	(138,6)	(165,5)
Gastos de explotación netos	(237,7)	(249,0)	(109,7)	(146,9)	(121,7)	(119,2)	(59,0)	(54,7)	(52,0)	(58,1)	(42,7)	(60,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,9)	(9,5)	0,0	0,2	2,2	3,8	(1,4)	(0,4)	2,7	(1,8)	(1,4)	(2,3)
Resultado Técnico	75,6	53,6	35,5	(19,6)	12,3	(7,3)	(9,1)	(19,4)	13,0	2,6	13,8	11,4
Ingresos financieros netos	26,1	30,0	7,9	19,8	23,9	27,7	15,4	13,5	17,7	19,3	7,0	5,5
Otros ingresos y gastos no técnicos	(11,2)	(16,0)	0,0	0,0	(0,2)	1,1	(0,5)	(0,6)	(0,2)	0,4	(0,1)	(0,1)
Resultado del negocio de No Vida	90,6	67,6	43,4	0,2	36,0	21,6	5,7	(6,6)	30,6	22,3	20,7	16,8
Primas emitidas y aceptadas	463,3	448,7	246,9	294,5	0,2	0,2	89,9	80,7	59,3	74,5	98,6	116,8
Primas imputadas netas	426,1	417,9	225,4	288,7	0,8	0,6	88,3	79,1	43,1	62,2	65,6	85,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(486,5)	(233,5)	(111,6)	(121,8)	(0,1)	(0,3)	(92,8)	31,9	(41,5)	(59,3)	(56,9)	(57,0)
Gastos de explotación netos	(60,1)	(41,4)	(105,2)	(123,5)	(0,4)	(0,3)	(6,2)	(5,3)	(20,4)	(32,2)	(23,4)	(31,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,1)	(4,5)	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	0,2	0,2	(0,2)	(0,2)	(0,7)	(0,8)
Resultado Técnico	(128,6)	138,4	8,5	43,4	0,2	(0,1)	(10,5)	105,9	(19,0)	(29,5)	(15,4)	(3,1)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	189,7	(79,2)	5,2	38,3	0,1	0,1	14,2	(100,8)	16,9	24,5	7,8	3,4
Resultado del negocio de Vida	61,1	59,2	13,6	81,7	0,4	0,0	3,7	5,1	(2,1)	(5,0)	(7,5)	0,3
Resultado de Otras actividades	13,4	17,5	5,5	2,2	(0,6)	(0,5)	(0,1)	0,2	0,5	2,3	1,0	1,1
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,6)	(3,3)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	165,0	144,3	62,5	84,1	35,8	21,2	9,3	(1,3)	26,3	16,2	14,1	18,3
Impuesto sobre beneficios	(39,5)	(34,7)	(14,5)	(29,7)	(8,2)	(5,5)	(2,5)	0,7	(6,6)	(5,0)	(3,1)	(5,0)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(17,2)	(7,4)	(33,7)	(42,8)	0,0	0,0	(3,5)	(5,8)	(1,7)	(0,4)	(0,9)	(0,6)
Resultado neto atribuido	108,3	102,2	14,3	11,6	27,6	15,7	3,4	(6,4)	17,9	10,9	10,1	12,7
Ratio de siniestralidad	70,7 %	72,7 %	51,7 %	69,9 %	64,1 %	72,3 %	73,4 %	79,7 %	59,0 %	64,6 %	70,5 %	68,9 %
Ratio de gastos	22,6 %	22,6 %	36,5 %	34,7 %	32,6 %	29,6 %	31,3 %	31,3 %	32,4 %	33,9 %	22,4 %	26,3 %
Ratio combinado	93,3 %	95,3 %	88,2 %	104,6 %	96,6 %	101,9 %	104,7 %	111,1 %	91,4 %	98,5 %	93,0 %	95,2 %

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	24.532,2	2.503,8	2.960,1	2.555,5	2.403,0	4.021,1	3.848,3	1.958,9	2.157,4	1.542,7	1.655,3
Provisiones técnicas	22.521,8	22.156,1	4.090,5	5.321,2	2.812,3	2.787,1	3.991,8	3.888,4	2.984,0	2.725,3	2.032,4	2.087,8
Fondos Propios	4.357,6	3.972,0	709,9	858,2	1.406,6	1.342,0	679,9	643,3	544,5	543,9	473,7	508,5
ROE	12,4 %	12,8 %	10,0 %	9,0 %	6,5 %	5,7 %	0,1 %	-1,3 %	9,7 %	8,6 %	5,8 %	6,0 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022	MARZO 2021	MARZO 2022
Primas emitidas y aceptadas	1.419,0	1.707,8	118,6	49,2	(753,1)	(913,6)	4.770,0	5.367,9
Primas imputadas netas	607,1	690,3	101,6	70,3	0,0	0,0	3.046,1	3.308,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(409,4)	(467,6)	(52,5)	(37,8)	0,5	0,5	(2.019,2)	(2.332,5)
Gastos de explotación netos	(167,7)	(179,3)	(45,8)	(29,8)	1,8	2,2	(834,5)	(895,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,1)	(2,9)	(3,6)	(1,8)	0,0	0,0	(19,5)	(14,6)
Resultado Técnico	29,8	40,5	(0,3)	1,0	2,4	2,7	173,0	65,5
Ingresos financieros netos	12,7	9,4	2,3	0,3	(1,8)	(0,5)	111,2	125,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(14,1)	(15,1)
Resultado del negocio de No Vida	40,5	49,9	2,0	1,3	0,6	2,2	270,0	175,4
Primas emitidas y aceptadas	167,5	154,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1.125,7	1.169,8
Primas imputadas netas	153,6	127,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1.003,0	1.061,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(141,3)	(106,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(930,9)	(546,8)
Gastos de explotación netos	(18,4)	(31,5)	0,0	0,0	0,0	0,0	(234,0)	(265,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	0,0	(0,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(9,0)	(5,7)
Resultado Técnico	(6,1)	(11,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	(170,9)	244,0
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	8,8	9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	242,6	(104,3)
Resultado del negocio de Vida	2,7	(1,5)	0,0	0,0	0,0	0,0	71,7	139,8
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(2,4)	0,3	(48,1)	(34,2)	(30,9)	(11,0)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)	0,0	0,0	(2,8)	(3,5)
Resultado antes de impuestos	43,2	48,4	(0,6)	1,4	(47,5)	(32,0)	308,1	300,6
Impuesto sobre beneficios	(10,7)	(11,9)	(1,0)	(0,4)	10,6	7,3	(75,6)	(84,1)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	(0,5)	(0,6)	(1,7)	(4,3)	(59,1)	(62,0)
Resultado neto atribuido	32,4	36,5	(2,1)	0,4	(38,7)	(29,0)	173,3	154,5
Ratio de siniestralidad	67,4 %	67,7 %	51,6 %	53,7 %			66,3 %	70,5 %
Ratio de gastos	27,6 %	26,4 %	48,7 %	44,9 %			28,0 %	27,5 %
Ratio combinado	95,1 %	94,1 %	100,3 %	98,6 %			94,3 %	98,0 %

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.847,8	209,9	215,1	1.350,1	1.360,7	46.159,7	44.979,9
Provisiones técnicas	7.355,9	7.717,3	258,0	207,2	(3.121,3)	(3.417,5)	42.925,5	43.472,8
Fondos Propios	1.798,3	1.737,3	115,5	116,9	(1.622,5)	(1.720,3)	8.463,4	8.001,7
ROE	8,5 %	8,8 %	0,5 %	2,6 %			9,0 %	9,2 %

Cifras en millones de euros

Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
AHORRO GESTIONADO	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
BENEFICIO BRUTO	Resultado antes de impuestos y socios externos
CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (MCR)	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (SCR)	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
DEUDA FINANCIERA	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
APALANCAMIENTO	Deuda financiera / (Patrimonio Neto + Deuda financiera)
DEUDA SENIOR	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
DEUDA SUBORDINADA	Pasivos subordinados
ELIGIBLE OWN FUNDS/ EOF/ FONDOS PROPIOS ADMISIBLES	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de Solvencia II.
RATIO DE SOLVENCIA	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
MARGEN TÉCNICO Y FINANCIERO - VIDA	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
OTRAS ACTIVIDADES	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: sigorta SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
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. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SINIESTRALIDAD – NO VIDA	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SOLVENCIA II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
ROE (RETURN ON EQUITY)	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES MINORITARIOS	Participaciones no dominantes.

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/informacion-financiera/>

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

ADVERTENCIA

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.