



Madrid, 28 de octubre de 2022

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

A los efectos de dar cumplimiento al artículo 227 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, MAPFRE, S.A. (MAPFRE), pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente

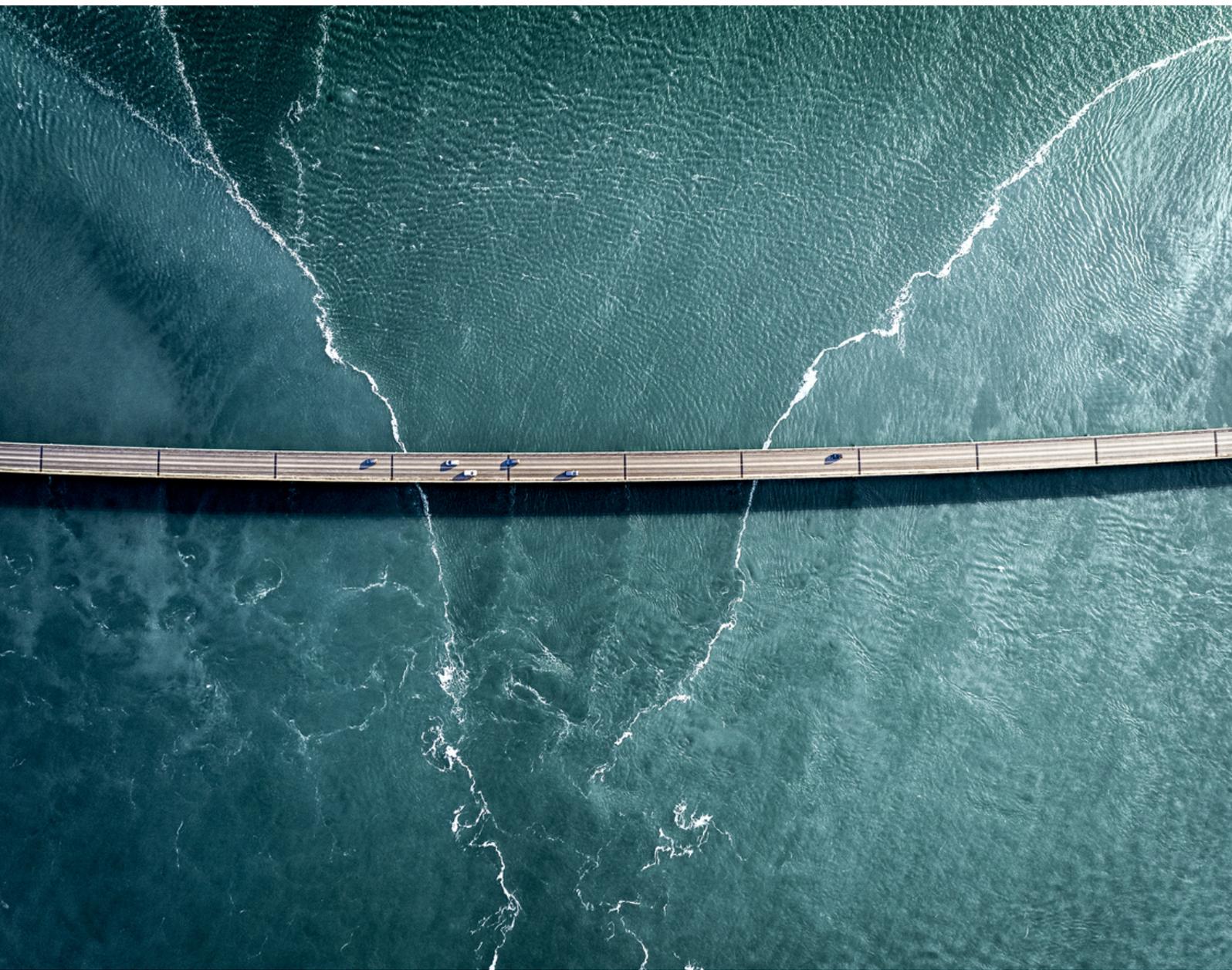
OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Se acompaña a la presente copia de la información financiera que se publicará en la página web de la Compañía para su consulta por los accionistas y público en general.

Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario General

Informe Financiero

Septiembre 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	8
4. Resultado consolidado	11
5. Balance consolidado	14
6. Información por Unidades de Negocio	19
6.1 IBERIA	20
6.2 BRASIL	22
6.3 LATAM NORTE	24
6.4 LATAM SUR	26
6.5 NORTEAMÉRICA	28
6.6 EURASIA	30
6.7 MAPFRE RE	32
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	34
7. Gestión de capital y deuda	35
8. Solvencia II	36
9. Ratings	39
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	40
11. Reconocimientos obtenidos durante el ejercicio	43
12. Hechos posteriores al cierre	45
13. Anexos	46

1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Resultados			
Ingresos	19.783,0	22.201,8	12,2 %
Primas emitidas y aceptadas totales	16.632,0	18.644,5	12,1 %
- No Vida	13.290,7	14.989,7	12,8 %
- Vida	3.341,2	3.654,8	9,4 %
Resultado neto atribuido	524,4	488,4	-6,9 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,8 %	71,2 %	3,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	28,7 %	27,3 %	-1,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	96,5 %	98,4 %	1,9 p.p.
Beneficio por acción (euros / 9 meses)	0,17	0,16	-6,9 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Balance			
Activos totales	63.854,3	62.600,5	-2,0 %
Activos gestionados	57.994,3	52.500,7	-9,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.591,8	-10,3 %
Deuda	3.091,5	2.686,0	-13,1 %
ROE	9,0 %	9,1 %	0,1 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	32.341	30.941	-4,3 %
- España	11.138	11.104	-0,3 %
- Otros países	21.203	19.837	-6,4 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	5.560,1	4.896,5	-11,9 %
Valor acción (euros)	1,806	1,590	-11,9 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	206,3 %	219,8 %	13,5 p.p.

Cifras en millones de euros

2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

2.1 Plan Estratégico 2022-2024

A pesar del entorno extraordinariamente complejo y lleno de incertidumbres, MAPFRE continua desarrollando el vigente Plan Estratégico, ya que es la hoja de ruta que necesita la compañía para seguir avanzando en crecimiento y rentabilidad. El Plan, diseñado antes de la invasión de Ucrania, se está ejecutando con flexibilidad para adaptar en cada momento sus iniciativas a la evolución de los diferentes escenarios.

Respecto a los objetivos económicos públicos del Plan, tanto los objetivos aspiracionales como el marco general mantienen su validez. El objetivo del ratio combinado en un rango del 94-95% se presenta exigente en el actual entorno y pudiera ser objeto de revisión a la conclusión del 2022 dependiendo de la evolución de la inflación. Por otro lado, el buen crecimiento de primas, la mejora del resultado financiero por la subida de tipos de interés y el buen comportamiento de las divisas frente al euro son factores positivos para el cumplimiento del ROE en un rango del 9-10%. Además, el excelente nivel de capital y solvencia junto al razonable nivel de deuda son factores positivos para el cumplimiento del pay-out superior al 50% y consecuentemente, un dividendo sostenible. Esta confirmación de objetivos está basada en que no se produzca un deterioro adicional del entorno socioeconómico vigente.

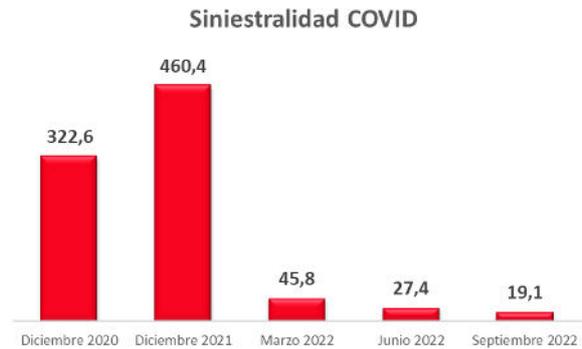
2.2 Hechos Económicos Relevantes

En base a la recomendación de la ESMA, se incluyen los impactos de la pandemia del COVID y de la invasión de Ucrania por parte de Rusia dentro de los hechos económicos relevantes de este informe.

2.2.1 Evolución del impacto de la siniestralidad del COVID

Durante el ejercicio 2022, la siniestralidad se ha visto reducida debido a la positiva evolución de la vacunación, a pesar de la llegada de las nuevas variantes del COVID-19, así como a la vuelta a la normalidad tras la eliminación de las restricciones sanitarias y de movilidad.

A continuación se muestra la siniestralidad acumulada a diciembre y la evolución trimestral de 2022:



Cifras en millones de euros

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

Áreas Geográficas y Unidades	Septiembre 2021	Septiembre 2022
IBERIA	28,2	12,9
LATAM NORTE	92,2	31,6
LATAM SUR	40,2	3,6
BRASIL	147,6	25,4
NORTEAMÉRICA	2,1	1,9
EURASIA	2,7	0,5
TOTAL SEGUROS	312,9	75,9
MAPFRE RE	24,8	11,9
MAPFRE ASISTENCIA	5,9	4,4
TOTAL ACUMULADO	343,6	92,2

Cifras en millones de euros

Ramos	Septiembre 2021	Septiembre 2022
VIDA RIESGO	216,5	44,8
SALUD	71,3	18,2
OTROS RAMOS	55,8	29,2
TOTAL ACUMULADO	343,6	92,2

Cifras en millones de euros

2.2.2 Invasión de Ucrania

El pasado 24 de febrero Rusia comenzó la invasión sobre suelo ucraniano iniciándose un periodo bélico que todavía perdura.

Tras el inicio de la invasión, MAPFRE está monitoreando los impactos directos derivados de las actividades de seguro y reaseguro y de las inversiones mantenidas en Rusia y Bielorrusia.

El riesgo de suscripción directa que MAPFRE mantiene tanto en Rusia, Bielorrusia y Ucrania proviene de los negocios de Reaseguro, Global Risks y MAPFRE Sigorta (Turquía). Para estos dos primeros negocios el riesgo de suscripción en las zonas en conflicto es inmaterial. MAPFRE Sigorta tiene coberturas en las zonas comentadas anteriormente, siendo la exposición de las mismas inmaterial, tanto para MAPFRE Sigorta como para el Grupo.

Con objeto de seguir la línea de las sanciones internacionales impuestas a Rusia por el conflicto con Ucrania, el Grupo MAPFRE ha emitido unas directrices globales que suponen restricciones de operaciones de seguro directo y reaseguro a ciudadanos rusos o bielorrusos con intereses localizados o con destino en Rusia o Bielorrusia.

2.2.3 Evolución de tipos de interés y volatilidad de las divisas

El incremento de los tipos de interés, la bajada de los mercados de renta variable y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito están afectando negativamente los fondos propios como consecuencia de las valoraciones a precio de mercado. Los tipos de interés han provocado pérdidas en la valoración que no comprometen los beneficios recurrentes, sin embargo, reducen el valor de los activos y por tanto su patrimonio neto. A medio plazo el resultado financiero deberá mejorar al realizarse las reinversiones a tipos de interés más elevados.

Por otra parte, se ha observado una revalorización del dólar y de la mayor parte de las monedas de LATAM.

De esta manera a cierre de septiembre el impacto negativo de los activos como consecuencia de la subida del tipo de interés en las carteras de inversión alcanza 1.837,7 millones de euros mientras que los que son consecuencia de las diferencias de conversión tienen un impacto positivo de más de 705,5 millones.

2.2.4 Economías Hiperinflacionarias

Los indicadores económicos de Turquía continúan mostrando una evolución adversa, que se ha reflejado en una continua depreciación de la divisa frente el euro. Este hecho ha supuesto un impacto negativo acumulado durante los últimos años en los fondos propios consolidados de MAPFRE por importe de 351,7 millones de euros, debido a la pérdida de valor de la filial en este país por el efecto moneda, tal como se refleja en epígrafe 5.2 de este informe.

Tal y como establece la NIC-UE 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con altas tasas de inflación o economías hiperinflacionarias han de reexpresarse antes de su conversión a euros.

Como consecuencia de la evolución de la inflación en Turquía, MAPFRE ha aplicado la NIC-UE 29 a su filial en este país. A continuación, se detallan los principales impactos calculados sobre los estados financieros del Grupo MAPFRE a 30 de septiembre de 2022:

- a. Aumento en capital y reservas de 46,7 millones de euros debido principalmente a la revalorización de activos no monetarios desde el 1 de enero de 2004 (fecha de la última reexpresión).
- a. Impacto negativo en el resultado por importe de 16,6 millones de euros. Efecto correspondiente al periodo de enero a septiembre de 2022, que se refleja en el epígrafe "Resultados por Reexpresión de los Estados Financieros".

Venezuela y Argentina se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 35,5 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estado Financieros". Los impactos y variaciones en el Patrimonio de MAPFRE se detallan en la nota 5.2 de este informe.

2.2.5 Eventos catastróficos

Sequías de Brasil y Paraguay

Desde finales del mes de diciembre del ejercicio 2021 se ha desarrollado un siniestro catastrófico en el ramo Agrícola en Brasil y Paraguay, como consecuencia de una de las mayores sequías del último siglo en la zona del valle del río Paraná, con efectos relevantes en el ejercicio.

A 30 de septiembre de 2022, el impacto atribuido de este siniestro ascendió a 105 millones de euros, de los cuales, 59 millones de euros corresponden a MAPFRE RE, 37 millones de euros corresponden a Brasil y 9 millones de euros a Paraguay.

Huracán Fiona

A consecuencia del paso del huracán Fiona por Puerto Rico, nuestra filial en el país ha estimado un impacto en siniestros por un importe de 22 millones de euros netos de impuestos. Si bien hasta el momento no se han recibido comunicaciones de siniestros relevantes debido a la falta de una valoración precisa de los daños, la compañía ha constituido reservas por este importe en base a su experiencia.

2.2.6 Emisión de Deuda

MAPFRE fijó el día 6 de abril, los términos de una emisión de obligaciones subordinadas por importe nominal de 500.000.000 de euros. Las obligaciones devengan un cupón fijo del 2,875% anual, cuyo pago podrá verse diferido en determinadas circunstancias. La emisión tiene vencimiento el 13 de abril de 2030.

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.

2.3 Hechos Corporativos Relevantes

Reestructuración MAPFRE ASISTENCIA

Durante el ejercicio 2022, MAPFRE ASISTENCIA continúa ejecutando su plan de reestructuración con el fin de seguir adaptándose a las necesidades del negocio, y centrar sus operaciones en LATAM y Europa.

Con este objetivo, el 7 de enero de 2022 se acordó la venta de MAPFRE Insurance Services Australia. Con esta operación se concluye la salida de MAPFRE del mercado australiano, principalmente enfocado en la comercialización de Seguros de Viaje.

El beneficio atribuido de la operación ascendió 3,5 millones de euros.

Durante el mes de mayo, se cerró la venta de la filial de asistencia en Turquía por importe similar al de los fondos propios de la compañía, lo que supuso una pérdida atribuida de 8,3 millones de euros derivada del reciclaje de las diferencias de conversión acumuladas.

En el mes de junio se ha formalizado la venta de las compañías de Oriente Medio, que han supuesto un beneficio atribuible de 13,7 millones de euros.

Durante el mes de agosto se cerró la venta de Asistencia en Indonesia, que han supuesto un beneficio atribuible de 2,4 millones de euros.

En mayo se acordó la venta de la operación de asistencia en Filipinas. Esta transacción ha recibido la no oposición por parte del supervisor local y se encuentra pendiente de formalización, sin que se espere un resultado significativo de la misma.

Adicionalmente, se ha dotado una provisión por reestructuración en la unidad por importe de 3,0 millones de euros.

Venta de ABDA

El pasado 7 de marzo de 2022 MAPFRE alcanzó un acuerdo para la venta de la totalidad de participación en la entidad PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA), residente en Indonesia, que asciende a 62,3%.

MAPFRE tomó su participación en ABDA en 2013 y 2017, mediante sucesivas adquisiciones por un importe total de 152,6 millones de euros, habiendo procedido en 2019 y 2020 a registrar un deterioro en dicha participación por importe de 102 millones de euros.

Esta se cerró durante el mes de agosto de 2022 y ha supuesto un beneficio atribuible para el Grupo de 5,9 millones de euros.

Venta de MAPFRE Insular

En mayo de 2022, MAPFRE llegó a un acuerdo para la venta de MAPFRE Insular Insurance Corporation, entidad residente en Filipinas en la que MAPFRE participa en un 74,9% del capital social.

Esta operación ha recibido la no oposición por parte del supervisor local, y se encuentra pendiente de formalización, sin que se espere un resultado significativo de la misma.

Fusión MAPFRE Perú Vida y MAPFRE Perú

Con fecha 1 de junio de 2022, se produjo la fusión por absorción de MAPFRE Perú, Cia de Seguros y Reaseguros, S.A. por parte de MAPFRE Perú Vida, Cia de Seguros y Reaseguros, S.A., pasándose esta última a denominarse MAPFRE Perú Compañía de Seguros y Reaseguros.

El objetivo de la fusión es simplificar la administración, aprovechar las sinergias y realizar una gestión más eficiente del capital de la compañía.

Esta operación ha generado un beneficio atribuido de 13 millones de euros.

Fin de la alianza con Caja Castilla la Mancha

El 24 de mayo, UNICAJA comunicó su decisión de finalizar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y pensiones a través de la red de UNICAJA proveniente de Caja Castilla la Mancha.

El día 10 de octubre se formalizó la operación, de forma, UNICAJA adquirió el 50%, propiedad de MAPFRE, de CCM Vida y Pensiones, sociedad a través de la que se articula dicha alianza, mediante una contraprestación de 131,4 millones de euros generando un beneficio neto de 1,7 millones de euros.

Co-inversión con Munich RE

En el tercer trimestre del ejercicio, el Grupo MAPFRE, a través de MAPFRE Inmuebles, ha formalizado con MEAG (gestora de activos de Munich Re) una inversión conjunta en un fondo destinado a la inversión inmobiliaria, participado en un 50% por ambas partes. MAPFRE ha aportado a este fondo un inmueble singular ubicado en Madrid derivándose de esta transacción un beneficio neto para el GRUPO de 29,5 millones de euros.

Terminación Alianza de Bancaseguros con BANKIA

MAPFRE tiene una demanda en los juzgados de Madrid frente a la firma valoradora Oliver Wyman y frente a CAIXABANK, basada en la incorrección de la valoración del negocio de seguros de vida realizada por dicha firma valoradora a efectos de la fijación del precio de las acciones de BANKIA VIDA que debía abonar CAIXABANK por ocasión de la terminación de la alianza de Bancaseguros entre BANKIA y MAPFRE. La demanda sigue su curso procesal sin que a fecha actual se haya puesto de manifiesto ningún asunto digno de mención.

Por otra parte, MAPFRE y CAIXA decidieron someter a arbitraje la discrepancia sobre si MAPFRE debe percibir, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional del valor de los negocios de Vida y No Vida incluidos en la alianza. De conformidad con la valoración fijada por Oliver Wyman, dicho 10% adicional ascendería a 52 millones de euros, si bien el importe se podría modificar en función del resultado del procedimiento relativo a la valoración. El arbitraje dio comienzo a finales del pasado ejercicio 2021 y se espera que esté concluido en los primeros meses de 2023.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

Aspectos generales

En el tercer trimestre de 2022, se ha visto cómo la inflación se agudizaba en muchos países, situándose en 8,3% en Estados Unidos y 10,0% en la Eurozona. Las inflaciones subyacentes también se han ido agravando, mostrando que una inflación que empezó impulsada por los costes de la energía ha comenzado a lastrar a los demás sectores.

En Estados Unidos los incrementos de los precios al productor varían entre un 8,7% (consumos en general) y 16,7% (materiales para la construcción). En la Eurozona, los precios de producción también están disparados, alcanzando en Alemania un máximo del 45,8%, mientras que en España suben el 41,8% y en Italia el 50,5%. En alguna medida, estos datos de precios al productor podrán terminar repercutiendo en los precios finales, o bien, como ya está ocurriendo en algunas industrias, implican la suspensión de la producción hasta que los costes se vuelvan asumibles.

La crisis energética está impactando de forma muy severa a la economía europea. Al mismo tiempo, todavía no se han normalizado algunos suministros que afectan a las cadenas de producción. A la fecha de preparación de este informe, los principales países europeos, y en especial Alemania, está consiguiendo reponer las reservas de gas para el invierno, aunque a precios más elevados. Este aspecto podrá tener serias implicaciones para la competitividad de la industria europea.

Por otra parte, los bancos centrales continúan endureciendo las condiciones monetarias, con altos tipos de interés enfocados en reducir la demanda. Sin embargo, en esta ocasión la inflación ha sido impulsada por los precios energéticos. A pesar de ello, los bancos centrales difícilmente renunciarán a este instrumento para tratar de sofocar la presión sobre los precios.

La Reserva Federal de Estados Unidos ha subido el tipo de interés de política monetaria al 3,25%. Asimismo, ha indicado que los tipos van a estar altos por más tiempo, y los mercados ya no contemplan un escenario inminente de inflexión en la política monetaria.

Los elevados tipos de interés de la deuda soberana irán aumentando gradualmente el coste del servicio de la deuda en los presupuestos públicos, el mercado inmobiliario se resentirá por la carga de tipos más altos, y las industrias tendrán que renovar sus préstamos a precios mucho más elevados. Además, la transición rápida a un entorno de tipos de interés altos es un riesgo para la valoración de los activos.

La Reserva Federal ha dejado claro que está determinada a utilizar todos los medios a su alcance para controlar la inflación. Por ello, el mercado ha elevado la probabilidad de recesión en los próximos 12 meses en Estados Unidos al 50%, en la Eurozona al 60% y en Alemania al 77%. De hecho, de acuerdo con la definición tradicional de dos trimestres consecutivos de decrecimiento, Estados Unidos ya se encontraría en recesión.

El fortalecimiento del dólar, por su condición de valor refugio, está poniendo presión a todo el mercado de deuda internacional emitida en esa moneda. Así, muchos países han tenido que acompañar a la Reserva Federal en las subidas de tipos de interés para defender sus tipos de cambio.

En el horizonte de corto plazo, es previsible que la crisis energética todavía se alargue mientras dure la tensión geopolítica. Estados Unidos está usando sus reservas estratégicas de petróleo con el objetivo de bajar la tensión en los precios, pero la OPEP tiene sus propios planes para mantener precios altos, haciendo uso de su posición oligopólica.

Por lo tanto, posiblemente los altos precios de la energía van a quedarse por algún tiempo más, haciendo que la planificación energética de occidente tenga ahora que revisarse en función de este nuevo status quo.

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

España

La economía española ha reducido su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre del año: +0,1% sobre el trimestre anterior y +3,7% en términos anuales.

Se percibe la subida de precios no vista en muchos años, y un incremento de costes financieros en general, afectando a las hipotecas, al crédito al consumo, a la financiación empresarial, y al coste de la deuda del gobierno que también aumentará en las próximas renovaciones. A esto se añade que el euro se ha depreciado en su cambio con el dólar desde un máximo este año de 1,15 (y desde 1,23 el año pasado) a 0,98 al cierre del trimestre. Esto agravará la factura energética y de las demás importaciones.

En esta situación, hay que anticipar un panorama complejo para los próximos trimestres.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) han venido empeorando, con el índice manufacturero retrocediendo hasta 49,0 puntos en septiembre. Por su parte, el indicador de confianza del consumidor sigue empeorando (-32,9 en septiembre), aproximándose a los niveles de la crisis del 2008 y 2012.

El IPC de septiembre se situó en el 8,9% (1,6 puntos menos que en agosto), con una inflación subyacente que ascendió al 6,2%.

El Índice IBEX 35 ha caído un 15,5% desde enero, terminando en 7.367 puntos.

Estados Unidos

La economía de Estados Unidos ha tenido ya dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo y se estima que en el tercer trimestre haya crecido un 1,5%.

La Reserva Federal está comprometida a luchar contra la inflación subiendo tipos de interés y el consenso de las expectativas de los gobernadores ("Dot Plot") apunta a un 4,4% a final de 2022 y a un 4,6% a final de 2023, desde los 3,3% actuales.

El endurecimiento de las condiciones financieras y la ya inevitable recesión han provocado caídas de las bolsas superiores al 20%, y que el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se haya más que duplicado, desde el 1,5% en enero al 3,8% a finales de septiembre, mientras que el rendimiento del bono a dos años alcanzó el 4,28%. La curva de tipos de interés está invertida, otro indicador claro de recesión.

En cuanto a la previsión de actividad futura, las encuestas a los gestores de compras de septiembre (PMIs) sitúan el indicador compuesto en 49,3 puntos, el manufacturero en 51,8 y el de servicios en 49,2 puntos (por debajo del umbral de contracción de 50 puntos).

El IPC de septiembre se situó en el 8,2%, con la inflación subyacente en el 6,6%. El dólar está extraordinariamente fuerte, y terminó el trimestre en 0,98 dólar/euro, apreciándose un 13,8%.

El Índice S&P500, por su parte, terminó el trimestre con una bajada del 24,8% en el año, situándose en los 3.585 puntos.

Brasil

Se espera que la economía brasileña crezca solo un 0,4% en el tercer trimestre, y que apenas presente crecimiento en el cuarto trimestre. En contrapartida, el primer semestre ha ido mejor de lo esperado, lo que hace que las perspectivas para la totalidad del año sean mejores que lo que se estimaba hace seis meses (el consenso de analistas estima 2,5% para la totalidad del año).

Aun así, dadas las circunstancias, la economía brasileña se está comportando bien. El consumo creció un 5,3% en el segundo trimestre, aunque las exportaciones se contrajeron un 4,8%. Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de septiembre están en positivo, con un indicador compuesto en 51,9 puntos.

La inflación alcanzó el 7,2% en septiembre, en tendencia decreciente desde el máximo de 12,1% de abril. Pero podría volver a tomar fuerza, por el efecto sobre la demanda que producirán los apoyos fiscales post-pandemia que implementará el gobierno antes de la segunda vuelta electoral.

En los primeros nueve meses del año, el real brasileño se ha revalorizado un 16,3% contra el euro, terminando en 5,297 real/euro.

Por su parte, el Índice BOVESPA se revalorizó un 11,7% en el tercer trimestre, terminando en los 110.037 puntos, con una subida del 5,0% en el año.

México

La economía mexicana se estima que crezca un 2,0% en septiembre, un nivel de actividad en clara desaceleración debido a la inflación, los costes energéticos, los tipos de interés al alza y la debilidad de la inversión privada ante la incertidumbre por la política económica.

Los tipos de interés de política monetaria se sitúan ahora en el 9,25%, después de que el Banco de México implementara una nueva subida de 75 pbs en septiembre.

El índice de gestores de compras de agosto está en territorio de contracción (48,5 puntos), aunque otras encuestas a la industria, a pesar de que empeoran, todavía prevén cierta expansión. Las ventas de automóviles presentan una tendencia multianual decreciente, pero este año parece que han encontrado un "suelo" en el volumen de ventas.

En el medio plazo, las dificultades en las cadenas globales de suministro de los últimos dos años podrían llevar a Estados Unidos a favorecer la reubicación de sus proveedores en países más cercanos. En este sentido, México podría ser uno de los beneficiarios de esta tendencia.

La inflación alcanzó en septiembre el 8,7%, con la subyacente en el 8,3%. Además, el aumento de precios se empieza a trasladar a las subidas de salarios, que en agosto repuntaron un 5,0%.

El tipo de cambio recupera un 15,4% frente al euro desde el inicio de año, terminando en 19,7 pesos/euro.

La Bolsa Mexicana perdió un 16,2% en lo que va de año, terminando en 44.627 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	SEPTIEMBRE 2022	Var. SEPTIEMBRE 2022 vs. SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Var. SEPTIEMBRE 2022 vs. DICIEMBRE 2021
Dólar estadounidense	1,053	13,1 %	0,979	16,1 %
Real brasileño	5,377	18,0 %	5,297	19,6 %
Lira turca	18,176	-46,2 %	18,176	-16,9 %
Peso mexicano	21,526	11,4 %	19,692	18,2 %
Peso colombiano	4.326,382	2,4 %	4.498,120	2,8 %
Peso Chile	913,234	-2,9 %	938,380	3,2 %
Nuevo Sol peruano	3,976	15,5 %	3,892	16,6 %
Peso argentino	144,295	-20,7 %	144,295	-19,1 %
Balboa de Panamá	1,056	13,0 %	0,979	16,1 %
Peso dominicano	57,973	17,4 %	52,428	24,3 %
Lempira Honduras	25,836	11,1 %	24,148	14,6 %
Peso filipino	56,929	2,4 %	57,498	1,2 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	16.632,0	18.644,5	12,1 %
Ingresos financieros de las inversiones	2.004,7	1.728,9	-13,8 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.146,3	1.828,4	59,5 %
Total ingresos consolidados	19.783,0	22.201,8	12,2 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 22.201,8 millones de euros, con una mejora del 12,2%.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, ascendieron a 18.644,5 millones de euros, con un aumento del 12,1%. Este crecimiento está afectado por un lado, por la emisión de la póliza extraordinaria bienal en México en junio de 2021 (563 millones de dólares) y la venta de BANKIA VIDA en ese mismo ejercicio (primas por importe de 126,3 millones de euros), y por otro lado, por el favorable comportamiento de casi todas las monedas frente al euro en el ejercicio 2022.

Eliminando los efectos de la póliza bienal de México y de BANKIA VIDA en 2021, y manteniendo los tipos de cambio constantes en 2022, el crecimiento recurrente sería del 10,6% (11,7% de crecimiento en No Vida y 6,2% de crecimiento en Vida).

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 12,7%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Autos, Seguros Generales y Salud y Accidentes que se incrementan a septiembre el 10,4%, el 15,9% y el 14,7 % respectivamente. La mejora en el ramo de Seguros Generales es gracias a la favorable evolución de Brasil y España, mientras que el crecimiento en el ramo de Autos se debe principalmente a la mejora del negocio de Brasil.

Las primas de seguros de Vida crecen un 8,1% debido a la mejora del negocio de Vida Riesgo, que aumenta un 16,2% debido fundamentalmente a la mejora del negocio en Brasil, Perú y México.

Los ingresos financieros de las inversiones ascendieron a 1.728,9 millones de euros, cifra inferior en un 13,8% al mismo periodo del ejercicio anterior. Este descenso tiene su origen, fundamentalmente, en España como consecuencia de la salida de BANKIA VIDA, y por las menores plusvalías 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 una mejora del 59,5% debido principalmente al aumento en las diferencias positivas de cambio y la mejora en los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	16.632,0	18.644,5	12,1 %
NO VIDA	13.290,7	14.989,7	12,8 %
AUTOS	4.030,5	4.450,8	10,4 %
SEGUROS GENERALES	5.127,6	5.941,8	15,9 %
SALUD & ACCIDENTES	1.343,9	1.541,5	14,7 %
OTROS NO VIDA	676,5	667,8	-1,3 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	11.178,5	12.601,9	12,7 %
REASEGURO NO VIDA	4.350,7	5.155,3	18,5 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.238,5)	(2.767,5)	-23,6 %
VIDA	3.341,2	3.654,8	9,4 %
VIDA RIESGO	1.574,7	1.830,5	16,2 %
VIDA AHORRO	1.406,3	1.392,8	-1,0 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	2.981,1	3.223,2	8,1 %
REASEGURO VIDA	360,2	431,5	19,8 %

Cifras en millones de euros

Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	15.557,5	17.210,1	10,6 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	12.721,5	14.119,3	
2. Ingresos de las inversiones	1.932,3	1.659,9	
3. Diferencias positivas de cambio	758,8	1.313,3	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	144,9	117,6	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(14.589,0)	(16.106,3)	-10,4 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(9.326,9)	(9.486,9)	
2. Gastos de explotación netos	(3.450,6)	(3.777,0)	
3. Gastos de las inversiones	(745,6)	(1.359,9)	
4. Diferencias negativas de cambio	(739,3)	(1.244,6)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(326,7)	(237,9)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	968,4	1.103,8	14,0 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(55,6)	(35,7)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(9,1)	(52,1)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	903,7	1.015,9	12,4 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(202,7)	(219,9)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	701,0	796,0	13,6 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	701,0	796,0	13,6 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	176,6	307,6	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	524,4	488,4	-6,9 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE mejoran el 10,6%. Por un lado, las primas imputadas presentan un aumento, consecuencia de una mayor emisión en la mayoría de las operaciones, así como en parte por la favorable evolución de los tipos de cambio. Los ingresos de las inversiones han sufrido una bajada como consecuencia de la salida de BANKIA VIDA del Grupo, y las menores plusvalías en productos Unit-Linked.

Los gastos del negocio asegurador aumentan el 10,4%. Destaca el aumento de los gastos de las inversiones debido al crecimiento de las minusvalías en productos Unit-Linked en España y en otros productos de Vida Ahorro en Malta. El incremento en las diferencias negativas de cambio es similar al aumento de las diferencias positivas que figuran en el epígrafe de ingresos.

El resultado del negocio asegurador es de 1.103,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 14,0%.

Negocio Asegurador No Vida (Anexo 13.5)

Los resultados del negocio asegurador No Vida alcanzaron los 567,9 millones de euros, con una bajada del 21,2% 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	Septiembre 2020	Septiembre 2021	Septiembre 2022
AUTOS	91,1 %	98,0 %	105,5 %
SEGUROS GENERALES	96,9 %	91,8 %	89,9 %
SALUD & ACCIDENTES	93,5 %	99,7 %	99,8 %
Total No Vida	95,2 %	96,5 %	98,4 %

Por líneas de negocio, el ratio combinado de Autos presenta un empeoramiento, hasta alcanzar el 105,5 %, 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.

Seguros Generales, presenta una evolución favorable, a pesar de que 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 105 millones de euros.

En la parte positiva destaca la mejora de los seguros de Daños y Decesos, en un mejor contexto económico para estos ramos.

Salud y Accidentes presenta un ratio del 99,8% como consecuencia del aumento del coste medio de las prestaciones sanitarias.

El resultado financiero de No Vida alcanzó los 448,3 millones de euros, con una mejora del 4,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento viene provocado por la mejora generalizada de los rendimientos financieros por la subida de tipos de interés oficiales, así como por títulos de renta fija vinculados a la inflación.

Negocio Asegurador Vida (Anexo 13.5)

El resultado técnico financiero de Vida, ha ascendido a 535,8 millones de euros, con un incremento del 116,0% 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.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Fondo de comercio	1.472,5	1.516,9	3,0 %
Otros activos intangibles	1.438,8	1.515,6	5,3 %
Otro inmovilizado material	223,3	221,9	-0,6 %
Tesorería	2.887,7	2.420,9	-16,2 %
Inmuebles	2.331,9	2.120,9	-9,0 %
Inversiones financieras	36.243,3	32.452,1	-10,5 %
Otras inversiones	1.739,6	1.849,5	6,3 %
Inversiones Unit-Linked	2.957,3	2.882,4	-2,5 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.084,7	6.587,9	8,3 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.683,7	5.717,2	22,1 %
Activos por Impuestos diferidos	299,6	690,5	130,5 %
Activos mantenidos para la venta	377,1	863,8	129,1 %
Otros activos	3.114,9	3.761,0	20,7 %
TOTAL ACTIVO	63.854,3	62.600,5	-2,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.591,8	-10,3 %
Socios externos	1.203,0	1.120,9	-6,8 %
Patrimonio neto	9.666,4	8.712,7	-9,9 %
Deuda financiera	3.091,5	2.686,0	-13,1 %
Provisiones técnicas	42.925,5	42.221,5	-1,6 %
Provisiones para riesgos y gastos	653,7	640,6	-2,0 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.167,8	2.549,1	17,6 %
Pasivos por Impuestos diferidos	537,8	261,5	-51,4 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	123,8	620,4	— %
Otros pasivos	4.687,7	4.908,8	4,7 %
TOTAL PASIVO	63.854,3	62.600,5	-2,0 %

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 62.600,5 millones de euros a septiembre de 2022 y decrecen un 2,0% respecto al cierre del año anterior, debido principalmente a la caída en la valoración de las carteras de inversión, compensado en parte por el crecimiento del negocio y la revalorización de las monedas.

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

1. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 22,1% se debe principalmente al reconocimiento de siniestros del reaseguro pendientes de recuperar en el segmento Agrario de Brasil y en MAPFRE RE.
2. 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. 730,2 millones de euros corresponden a CCM Vida y Pensiones, como consecuencia de la ya comentada finalización de dicha alianza.
- b. 67,6 millones de euros provienen de entidades de Seguro directo y ASISTENCIA en Asia y que se espera estén concluidas antes de fin de año.
- c. 22,0 millones de euros corresponden a terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, algunas de estas operaciones ya se encontraban mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2021.

Los pasivos asociados a los activos mantenidos para la venta provienen de la salida de CCM Vida y Pensiones, las reestructuraciones de ASISTENCIA, y las operaciones de seguro directo en Asia.

5.2 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 8.712,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2022, frente a 9.666,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. A 30 de septiembre de 2022 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.120,9 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 2,46 euros a 30 de septiembre 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	SEPTIEMBRE 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)	(3.421,5)
Por contabilidad tácita	947,7	1.583,9
Subtotal	(477,6)	(1.837,7)
Por diferencias de conversión	139,4	705,5
Otros	12,2	28,8
TOTAL	(326,0)	(1.103,3)
Resultado del periodo	765,2	488,4
Distribución de resultados	(415,6)	(261,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(95,9)	5,1
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.463,6	7.591,9

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 3.421,5 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 1.583,9 millones de euros.
- Un aumento de 705,5 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del real brasileño, el dólar y el peso mexicano.
- El beneficio a septiembre de 2022 por importe de 488,4 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	SEPTIEMBRE 2022
Capital, resultados retenidos y reservas	9.497,4	9.712,7
Acciones propias y otros ajustes	(61,7)	(16,5)
Plusvalías / Minusvalías netas	804,0	(1.033,6)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.643,3	(778,2)
Plusvalías imputables a provisiones técnicas (Contabilidad Tácita)	(1.839,3)	(255,4)
Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.070,8)
Patrimonio neto atribuido	8.463,6	7.591,9

Cifras en millones de euros

Los 778,2 millones de euros de minusvalías netas, incluyen un importe 256 millones correspondientes a plusvalías latentes de la cartera de Vida en España.

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

Región / Unidad	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Var.
IBERIA	777,4	(191,4)	(968,8)
LATAM	(66,8)	(227,6)	(160,7)
NORTEAMÉRICA	43,9	(274,1)	(318,0)
EURASIA	(1,1)	(87,6)	(86,4)
TOTAL SEGUROS	753,3	(780,6)	(1.534,0)
MAPFRE RE Y OTROS	50,7	(253,0)	(303,7)
TOTAL	804,0	(1.033,6)	(1.837,7)

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	VARIACIÓN
Dólar USA	458,9	816,1	357,1
Real Brasileño	(940,9)	(800,7)	140,1
Bolívar Venezolano	(419,2)	(419,5)	-0,3
Lira Turca	(386,6)	(351,7)	34,9
Peso Argentino	(111,6)	(83,3)	28,3
Peso Mexicano	(129,4)	(80,6)	48,9
Peso Colombiano	(81,9)	(76,8)	5,0
Otras Monedas	(165,7)	(74,2)	91,5
Total	(1.776,3)	(1.070,8)	705,5

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 en partidas no monetarias y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos en resultados. Los importes mostrados en la partida "Diferencias de Conversión" y su variación en los últimos ejercicios, son los siguientes:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	SEP
	2020	2021	2021	2022	2022
Reexpresión por inflación	582,5	20,7	603,2	91,0	694,2
Diferencias de conversión	(1.127,6)	(6,4)	(1.134,0)	(414,7)	(1.548,7)
Neto	(545,1)	14,3	(530,7)	(323,7)	(854,5)

Cifras en millones de euros

A continuación se detalla el importe en cuenta de resultados, así como en el patrimonio neto atribuible:

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	sept. 2021	sept. 2022	dic. 2021	sept. 2022
Argentina	(8,6)	(35,4)	73,2	84,2
Venezuela	(0,4)	(0,1)	5,8	5,4
Turquía	0,0	(16,6)	0,0	72,2
Total	(9,1)	(52,2)	79,0	161,8

Cifras en millones de euros

5.3 Cartera de inversión

Durante el tercer trimestre se ha mantenido la tendencia de los meses anteriores: una inflación elevada con un crecimiento económico a la baja en un entorno de gran incertidumbre. En este contexto, los mercados financieros siguen con el ajuste a la baja de las valoraciones de los activos. Así, en las principales plazas bursátiles los descensos han superado el 20%, mientras que en los activos de renta fija la corrección alcanza los dos dígitos en función de la duración. Tan solo en el trimestre, el bono a 10 años español ha incrementado su rendimiento en cerca de 75 puntos básicos. Tanto la Reserva Federal americana como el Banco Central europeo están en un proceso de subidas de tipos significativas y los mercados descuentan niveles del 5% y 3% respectivamente antes alcanzase el punto de inflexión, aunque pueden ser todavía mayores.

En este contexto, la cartera de inversión en renta fija ha continuado con la misma estrategia de gestión activa para adecuarla a un escenario de mayores tipos de interés, reduciendo progresivamente la duración dentro del margen que otorga la política de inversión y mejorando el perfil crediticio de la misma, con más exposición a países europeos de mejor calificación crediticia.

También se mantiene la exposición a bonos ligados a la inflación, como vía de protección de los ingresos.

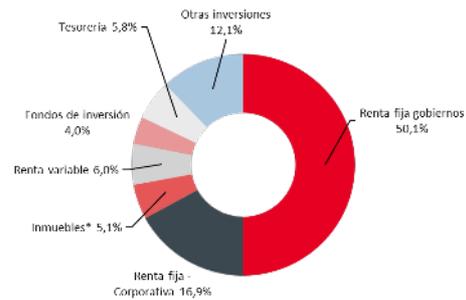
En cuanto al peso relativo de la deuda pública en la cartera de inversión, apenas ha variado a lo largo del trimestre, pasando del 49,7% al 50,1%, y el de la deuda corporativa se ha mantenido en el 16,9%. La exposición a renta variable y fondos de inversión, se sitúa en el 10%.

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.

Aproximadamente el 98% de los activos gestionados en la Unión Europea cuentan con un rating ASG, siendo el 80% de los mismos de una calificación elevada.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 30 de septiembre se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Renta fija gobiernos	22.879,0	20.900,0	-8,7 %
Renta fija - Corporativa	7.617,4	7.071,6	-7,2 %
Inmuebles*	2.331,9	2.120,9	-9,0 %
Renta variable	3.051,8	2.496,1	-18,2 %
Fondos de inversión	1.877,3	1.653,0	-11,9 %
Tesorería	2.887,7	2.420,9	-16,2 %
Otras inversiones	5.514,7	5.063,4	-8,2 %
TOTAL	46.159,7	41.725,8	-9,6 %

Cifras en millones de euros

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

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 septiembre 2022 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	9.268,6	1.535,8	10.804,4
Resto de Europa	4.397,3	2.439,6	6.836,9
Estados Unidos	1.440,1	2.037,3	3.477,3
Brasil	2.848,8	3,2	2.852,0
Latinoamérica - Resto	2.129,9	775,6	2.905,5
Otros países	815,3	280,1	1.095,5
TOTAL	20.900,0	7.071,6	27.971,5

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.533 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	1.238,4	297,3	1.535,8
Resto de Europa	2.257,6	182,0	2.439,6
Estados Unidos	1.975,0	62,3	2.037,3
Brasil	1,7	1,5	3,2
Latinoamérica - Resto	710,3	65,3	775,6
Otros países	275,0	5,2	280,1
TOTAL	6.458,1	613,5	7.071,6

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	30/9/2022	3,16	1,94	3,15	8,46
	31/12/2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	30/9/2022	3,12	1,53	3,66	3,32
	31/12/2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	30/9/2022	4,70	3,17	2,93	5,68
	31/12/2021	5,18	3,38	0,21	6,60
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	30/9/2022	0,99	9,51	11,15	2,77
	31/12/2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	30/9/2022	1,07	6,95	7,74	3,12
	31/12/2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	30/9/2022	1,48	8,52	10,46	4,75
	31/12/2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	30/9/2022	1,91	2,53	5,29	4,58
	31/12/2021	1,98	2,47	1,74	5,63

Cifras en millones de euros

La rentabilidad contable de la cartera de No Vida de IBERIA y MAPFRE RE al 30 de septiembre de 2022 ascendería al 2,2 y 1,8% si descontamos el efecto de los bonos ligados a la inflación.

Al 30 de septiembre de 2022, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas minusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe de 68 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	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Cartera de inversión	46.159,7	41.725,8	-9,6 %
Fondos de pensiones	6.431,3	5.493,4	-14,6 %
Fondos de inversión y otros	5.403,3	5.281,5	-2,3 %
TOTAL	57.994,3	52.500,7	-9,5 %

Cifras en 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	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
IBERIA	5.703,5	5.765,1	1,1 %	329,9	299,0	-9,4 %	96,2 %	97,1 %
BRASIL	2.534,0	3.682,1	45,3 %	50,1	93,1	86,0 %	87,3 %	89,5 %
LATAM NORTE	1.741,1	1.649,8	-5,2 %	20,2	28,8	42,4 %	97,1 %	99,1 %
LATAM SUR	1.171,4	1.515,6	29,4 %	44,1	66,4	50,6 %	94,7 %	104,2 %
NORTEAMÉRICA	1.542,5	1.983,4	28,6 %	76,5	11,2	-85,4 %	97,8 %	106,0 %
EURASIA	1.028,6	1.028,2	0,0 %	14,9	(17,2)	— %	103,6 %	111,6 %
TOTAL SEGUROS	13.721,3	15.624,3	13,9 %	535,7	481,3	-10,2 %	95,8 %	98,8 %
NEGOCIO REASEGURO	3.672,9	4.202,0	14,4 %	69,5	76,5	10,1 %	99,5 %	98,2 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	1.038,0	1.356,2	30,7 %	25,9	16,9	-34,6 %	84,4 %	87,4 %
ASISTENCIA	402,8	162,8	-59,6 %	(1,8)	7,7	— %	103,3 %	98,1 %
Holding, eliminaciones y otros	(2.203,0)	(2.700,8)	-22,6 %	(104,9)	(94,0)	10,3 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	16.632,0	18.644,5	12,1 %	524,4	488,4	-6,9 %	96,5 %	98,4 %

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	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.703,5	5.765,1	1,1 %
- No Vida	4.314,3	4.463,8	3,5 %
- Vida	1.389,3	1.301,4	-6,3 %
Primas imputadas netas	4.779,1	4.748,3	-0,6 %
Beneficio bruto	491,0	401,3	-18,3 %
Impuesto sobre beneficios	(106,4)	(71,1)	-33,1 %
Socios externos	(54,7)	(31,2)	-43,0 %
Resultado neto atribuido	329,9	299,0	-9,4 %
Ratio combinado	96,2 %	97,1 %	1,0p.p.
Ratio de gastos	24,2 %	22,3 %	-1,9p.p.
Ratio de siniestralidad	71,9 %	74,8 %	2,9p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	6.181.750	6.230.604	0,8 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	21.173,9	-19,1 %
- No Vida	7.315,1	6.016,0	-17,8 %
- Vida	18.862,5	15.157,8	-19,6 %
Provisiones técnicas	22.521,8	19.755,5	-12,3 %
- No Vida	6.404,6	6.816,0	6,4 %
- Vida	16.117,2	12.939,5	-19,7 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	4.357,6	3.224,3	-26,0 %
- No Vida	2.502,8	1.528,6	-38,9 %
- Vida	1.854,8	1.695,7	-8,6 %
ROE	12,4 %	13,5 %	1,1p.p.

Cifras en millones de euros

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
IBERIA	5.703,5	5.765,1	1,1 %	329,9	299,0	-9,4 %	96,2 %	97,1 %	12,4 %	13,5 %
ESPAÑA*	5.605,2	5.599,6	-0,1 %	327,5	288,1	-12,0 %	96,1 %	97,2 %	12,6 %	13,4 %
PORTUGAL	98,3	165,5	68,3 %	2,4	10,9	— %	100,0 %	93,9 %	5,7 %	15,5 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 73,9 millones de euros (+9,4%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
VIDA	1.389,3	1.301,4	(6,3) %	119,7	135,3	13,1 %	— %	— %
VIDA RIESGO	364,3	276,2	(24,2) %	48,3	72,2	49,3 %	— %	— %
VIDA AHORRO	1.025,0	1.025,2	— %	48,6	51,5	5,9 %	— %	— %
OTROS	0,0	0,0	— %	22,8	11,7	(48,7) %	— %	— %
NO VIDA	4.314,3	4.463,8	3,5 %	210,2	163,7	(22,1) %	96,2 %	97,1 %
AUTOS	1.674,7	1.671,5	(0,2) %	74,3	14,0	(81,2) %	96,0 %	100,8 %
SEGUROS GENERALES	1.700,4	1.779,3	4,6 %	44,6	74,1	66,1 %	99,2 %	95,7 %
SALUD & ACCIDENTES	744,0	787,0	5,8 %	26,1	24,8	(4,9) %	95,9 %	96,8 %
OTROS NO VIDA	195,1	226,0	15,8 %	65,1	50,8	(22,1) %	— %	— %

Cifras en millones de euros

* Otros No Vida incluye principalmente Responsabilidad Civil y Ajustes de consolidación.

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	AUTOS		SEGUROS GENERALES		SALUD Y ACCIDENTES	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
	Primas Emitidas y Aceptadas	1.674,7	1.671,5	1.700,4	1.779,3	744,0
Primas Imputadas Netas	1.504,2	1.495,0	1.206,8	1.236,6	560,7	587,8
Resultado antes de Impuestos	96,0	15,2	58,5	98,8	36,4	31,9
Ratio Combinado	96,0 %	100,8 %	99,2 %	95,7 %	95,9 %	96,8 %
Ratio de Siniestralidad	74,8 %	81,1 %	70,5 %	69,3 %	73,6 %	77,3 %
Ratio de Gastos	21,2 %	19,7 %	28,6 %	26,4 %	22,3 %	19,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas en IBERIA alcanzan los 5.765,1 millones de euros con un crecimiento del 1,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Descontando el efecto de las primas de BANKIA VIDA que en 2021 ascendían a 126,3 millones de euros, el crecimiento recurrente sería del 3,4%.

No Vida

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

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 septiembre se registran crecimientos acumulados del 2,8% en el seguro de Hogar y del 7,8% en el seguro de Comunidades. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 10,3%.

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 5,8% sobre el mismo período del ejercicio pasado.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas ascienden a 51,5 millones de euros (+38,1%).

Vida

Las primas del negocio de Vida caen un 6,3% principalmente por la salida de BANKIA VIDA del perímetro del Grupo, descontando este efecto las primas habrían crecido el 3,0%.

Evolución del Resultado

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 299,0 millones de euros con una caída del 9,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente por la salida de BANKIA que en 2021 supuso 31,8 millones de euros al resultado atribuido de IBERIA. Descontando este efecto el crecimiento sería nulo.

Al cierre de septiembre de 2022 se han registrado en la cartera de gestión activa, plusvalías financieras netas por importe de 19,5 millones de euros (36,2 millones a septiembre 2021).

No Vida

El resultado del negocio de No Vida cae el 22,1%, hasta alcanzar los 163,7 millones de euros, como consecuencia del aumento del ratio de siniestralidad 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.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 97,1 %, con un aumento de 1,0 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

- Autos: 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. El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 100,8% debido al incremento de la siniestralidad en 6,3 puntos porcentuales.
- Seguros Generales: Hogar y Decesos mejoran la siniestralidad en un contexto más favorable para estos ramos.

El resultado de No Vida incluye la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de septiembre de 2022, alcanzó el importe de 37,7 millones de euros (32,0 millones de euros en septiembre de 2021).

Vida

El resultado del negocio de Vida sube un 13,1% hasta los 135,3 millones de euros. El negocio de riesgo presenta una mejora del 49,3%, mientras que ahorro sube un 5,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.534,0	3.682,1	45,3 %
- No Vida	1.670,7	2.596,1	55,4 %
- Vida	863,4	1.086,0	25,8 %
Primas imputadas netas	1.753,7	2.412,5	37,6 %
Beneficio bruto	190,2	486,6	155,9 %
Resultado neto atribuido	50,1	93,1	86,0 %
Ratio combinado	87,3 %	89,5 %	2,2p.p.
Ratio de gastos	35,5 %	34,2 %	-1,3p.p.
Ratio de siniestralidad	51,8 %	55,3 %	3,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.503,8	3.232,3	29,1 %
Provisiones técnicas	4.090,5	5.450,9	33,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	709,9	881,7	24,2 %
ROE	10,0 %	14,7 %	4,8p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
VIDA	863,4	1.086,0	25,8 %	(7,1)	43,4	711,0 %	— %	— %
VIDA RIESGO	811,7	1.038,7	28,0 %	(10,4)	39,7	482,7 %	— %	— %
VIDA AHORRO	51,7	47,3	-8,5 %	(0,3)	(2,2)	-672,5 %	— %	— %
AUTOS	336,1	468,1	39,3 %	0,5	(30,2)	— %	105,5 %	116,7 %
SEGUROS GENERALES	1.333,9	2.127,2	59,5 %	45,4	71,7	57,8 %	78,4 %	77,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 45,3% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 23,2%. 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 83,8%, un 28,0% y un 39,3% respectivamente, y por otro lado, por la positiva evolución del real brasileño que se ha apreciado un 18,0%.

En reales brasileños el canal de bancaseguros crece un 30,4%. El canal MAPFRE crece el 14,2%. Es de destacar, el crecimiento en el negocio Agrario y Riesgos Sencillos en el canal bancario y de los ramos de Industriales, Agrario y Autos en el canal MAPFRE.

Evolución del Resultado

El beneficio bruto al cierre de septiembre de 2022, asciende a 486,6 millones de euros, mejorando un 155,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado atribuido de Brasil al cierre de septiembre de 2022 presenta una mejora del 86,0% situándose en los 93,1 millones de euros.

Esta mejora proviene principalmente del negocio de Vida Riesgo que mejora sustancialmente hasta alcanzar 39,7 millones de euros, frente a unas pérdidas de 10,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de positiva evolución de la siniestralidad derivada del COVID.

Adicionalmente, el negocio Agrario, a pesar de haberse visto afectado por la sequía del centro y sur del país, que ha tenido un impacto neto para el resultado atribuido de 37 millones de euros, muestra un comportamiento muy positivo, mejorando un 24,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El ramo de Autos muestra una elevada siniestralidad, como consecuencia del incremento de la frecuencia debido a la vuelta a la normalidad y un aumento del coste medio derivado de la alta inflación actual. Ambos efectos hacen que el ratio combinado de este ramo se sitúe en el 116,7%.

El resultado financiero mejora un 212,7%, como consecuencia del aumento de la rentabilidad en la cartera de títulos de renta fija con interés vinculado a la tasa del banco central o la inflación.

6.3 LATAM NORTE

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.741,1	1.649,8	-5,2 %
- No Vida	1.439,2	1.277,4	-11,2 %
- Vida	301,9	372,4	23,4 %
Primas imputadas netas	854,8	1.073,0	25,5 %
Beneficio bruto	32,2	39,8	23,6 %
Impuesto sobre beneficios	(7,4)	(10,8)	
Socios externos	(4,6)	(0,2)	
Resultado neto atribuido	20,2	28,8	42,4 %
Ratio combinado	97,1 %	99,1 %	2,0p.p.
Ratio de gastos	22,8 %	25,0 %	2,3p.p.
Ratio de siniestralidad	74,3 %	74,1 %	-0,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.542,7	1.903,5	23,4 %
Provisiones técnicas	2.032,4	2.284,2	12,4 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	473,7	570,2	20,4 %
ROE	5,8 %	6,8 %	0,9p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
MÉXICO	1.118,9	840,0	-24,9 %	12,2	21,0	71,3 %	92,8 %	96,4 %
AMÉRICA CENTRAL	384,0	488,5	27,2 %	4,2	8,4	100,4 %	95,5 %	99,2 %
REP. DOMINICANA	238,3	321,4	34,8 %	3,8	(0,6)	-116,3 %	105,5 %	103,1 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
VIDA	301,9	372,4	23,4%	-6,6	6,3	195,6%	— %	— %
VIDA RIESGO	247,1	312,6	26,5%	-7,7	4,2	154,6%	— %	— %
VIDA AHORRO	54,9	59,8	9,0%	1,1	2,1	90,5%	— %	— %
AUTOS	173,4	213,3	23,0%	13,9	0,0	-100,2%	94,5 %	103,4 %
SEGUROS GENERALES	906,9	603,5	-33,4%	21,9	17,4	-20,5%	79,3 %	90,7 %
SALUD & ACCIDENTES	354,6	454,0	28,0%	-5,7	3,7	165,4%	104,8 %	99,7 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 5,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación viene derivada de la emisión en junio del ejercicio 2021, de una póliza bienal en México, por importe de 472,5 millones de euros. Eliminando el efecto de esta póliza, el crecimiento se situaría un 30,1%, impulsado en el gran parte 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 (16,7% sin el efecto de la póliza bienal en 2021) y República Dominicana (14,8%).

Los crecimientos por ramos son igualmente muy positivos, destacando, Seguros Generales con un 38,9% (sin el efecto de la póliza bienal en 2021), Salud y Accidentes con un 28,0% y Vida Riesgo un 26,5%.

Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a septiembre de 2022 ascendieron a los 28,8 millones de euros, un 42,4% 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.

Vida Riesgo presenta un beneficio de 4,2 millones de euros frente a los 7,7 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, presenta un beneficio por importe de 3,7 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, así como por el aumento del coste medio de los siniestros, derivado de la alta tasa de inflación.

6.4 LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.171,4	1.515,6	29,4 %
- No Vida	984,7	1.267,7	28,7 %
- Vida	186,7	247,9	32,8 %
Primas imputadas netas	614,6	769,6	25,2 %
Beneficio bruto	60,5	61,1	1,0 %
Impuesto sobre beneficios	(14,0)	5,3	
Socios externos	(2,4)	0,0	
Resultado neto atribuido	44,1	66,4	50,6 %
Ratio combinado	94,7 %	104,2 %	9,5p.p.
Ratio de gastos	34,4 %	34,7 %	0,3p.p.
Ratio de siniestralidad	60,3 %	69,5 %	9,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.958,9	2.139,5	9,2 %
Provisiones técnicas	2.984,0	3.070,7	2,9 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	544,5	497,6	-8,6 %
ROE	9,7 %	14,9 %	5,2p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
COLOMBIA	283,9	322,7	13,7 %	7,4	20,6	178,3 %	89,3 %	103,4 %
PERÚ	375,1	530,6	41,4 %	14,5	39,3	171,3 %	89,9 %	95,6 %
ARGENTINA	131,0	180,4	37,7 %	6,7	1,0	-85,8 %	106,6 %	114,7 %
CHILE	219,4	278,0	26,7 %	5,5	5,8	6,4 %	96,5 %	107,2 %
URUGUAY	71,2	92,9	30,6 %	3,3	4,9	49,3 %	95,3 %	92,9 %
PARAGUAY	42,7	49,4	15,7 %	5,9	(6,3)	0,0 %	84,3 %	131,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
VIDA	186,7	247,9	32,8%	(8,7)	35,2	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	133,1	183,2	37,7%	(19,8)	19,0	196,0 %	— %	— %
VIDA AHORRO	53,6	64,7	20,6%	10,6	15,8	48,6 %	— %	— %
AUTOS	277,9	360,6	29,7%	25,8	8,6	-66,7 %	94,5 %	106,8 %
SEGUROS GENERALES	556,2	714,6	28,5%	22,2	1,4	-93,7 %	89,2 %	105,1 %
SALUD & ACCIDENTES	126,5	166,1	31,3%	4,6	12,3	168,8 %	103,5 %	98,5 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 29,4 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento ratifica el buen comportamiento del negocio que ya venía siendo muy positivo en el ejercicios anteriores.

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 (37,7%), Vida Ahorro (20,6%), Salud y Accidentes (31,3%), Seguros Generales (28,5%) y Autos (29,7%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en todos los países de la región, destacando Argentina (73,6%), Chile (30,6%), Perú (22,5%) y Colombia (11,0%).

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de septiembre de 2022 un resultado atribuido de 66,4 millones de euros con una mejora del 50,6%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 104,2% con un empeoramiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 9,5 puntos porcentuales, debido a una negativa evolución del ratio de siniestralidad, que empeora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 9,2 puntos porcentuales.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 39,3 millones de euros. De este resultado, 13 millones de euros provienen de un beneficio fiscal que surge tras la fusión de las compañías de Vida y Generales y contabilizada en trimestres anteriores.

Colombia, es el segundo país que mas contribuye al resultado de la región, con 20,6 millones de euros, de los cuales, 8,2 millones de euros provienen de cobros de saldos de reaseguro de ejercicios anteriores, así como por los excelentes resultados financieros derivados de inversiones con interés vinculado a la inflación.

Por otro lado, Paraguay muestra un resultado negativo de 6,3 millones de euros como consecuencia del siniestro por sequía que ha tenido un impacto atribuido de 9 millones de euros y registrado en primer semestre de 2022.

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.

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	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.542,5	1.983,4	28,6 %
Primas imputadas netas	1.114,6	1.278,2	14,7 %
Beneficio bruto	101,5	16,0	-84,2 %
Impuesto sobre beneficios	(24,9)	(4,9)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	76,5	11,2	-85,4 %
Ratio combinado	97,8 %	106,0 %	8,2p.p.
Ratio de gastos	30,9 %	29,4 %	-1,5p.p.
Ratio de siniestralidad	66,9 %	76,6 %	9,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.555,5	2.487,1	-2,7 %
Provisiones técnicas	2.812,3	3.332,4	18,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.406,6	1.277,6	-9,2 %
ROE	6,5 %	1,7 %	-4,7p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
ESTADOS UNIDOS	1.270,8	1.688,8	32,9 %	65,0	10,6	-83,7 %	99,0 %	106,0 %
Northeast	1.199,3	1.381,0	15,2 %	60,3	7,3	-87,9 %	98,0 %	106,8 %
West	71,5	117,8	64,9 %	4,7	0,6	-86,5 %	98,1 %	107,8 %
Century	—	190,0	— %	—	2,7	— %	— %	102,6 %
PUERTO RICO	271,7	294,5	8,4 %	11,5	0,5	-95,4 %	89,6 %	106,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
VIDA	0,6	0,7	14,1%	0,5	0,3	-50,4%	— %	— %
AUTOS	980,9	1.145,6	16,8%	54,1	(12,9)	-23,8%	97,6 %	106,6 %
SEGUROS GENERALES	525,8	609,5	15,9%	21,0	16,1	-23,2%	100,9 %	110,3 %
SALUD & ACCIDENTES	34,4	33,8	-1,6%	(1,3)	(1,1)	16,7%	103,9 %	103,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una mejora del 28,6% en euros, mientras que en dólares crecen el 13,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora en la emisión, viene en gran parte influenciada por la incorporación de Century (anteriormente, filial de MAPFRE ASISTENCIA), que al cierre de septiembre aporta 190,0 millones de euros a la emisión, así como por la favorable evolución del dólar.

Puerto Rico, presenta una emisión en euros superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior en un 8,4%.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de septiembre de 2022 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 11,2 millones de euros, un 85,4% inferior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

Esta caída en el resultado se debe principalmente al empeoramiento del ramo de Autos en Estados Unidos, cuyo ratio combinado se sitúa en el 106,6% 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.

Adicionalmente, las restricciones de incrementos de tarifa en algunos estados, limitan la velocidad de actualización de los precios del seguro a la inflación siniestral.

Puerto Rico, presenta a septiembre un resultado de 0,5 millones de euros, un 95,4% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del siniestro catastrófico producido por el huracán Fiona el 14 de septiembre con un impacto atribuido de 22 millones de euros. El importe contabilizado se ha realizado en función del mejor estimado de daños esperados, basado en los valores asegurados afectados en la zona de intensidad del huracán.

A lo largo de los tres primeros trimestres de 2022 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 29,9 millones de euros. (27,6 millones de euros a septiembre de 2021)

6.6 EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.028,6	1.028,2	0,0 %
- No Vida	789,5	813,4	3,0 %
- Vida	239,2	214,9	-10,2 %
Primas imputadas netas	811,8	758,0	-6,6 %
Beneficio bruto	33,7	(8,1)	-124,1 %
Impuesto sobre beneficios	(8,8)	0,6	
Socios externos	(10,0)	(9,7)	
Resultado neto atribuido	14,9	(17,2)	— %
Ratio combinado	103,6 %	111,6 %	8,0p.p.
Ratio de gastos	30,0 %	29,6 %	-0,5p.p.
Ratio de siniestralidad	73,6 %	82,0 %	8,4p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.021,1	3.526,9	-12,3 %
Provisiones técnicas	3.991,8	3.546,7	-11,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	679,9	552,2	-18,8 %
ROE	0,1 %	-4,9 %	-5,0p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
TURQUÍA	228,0	265,3	16,4 %	8,2	(23,4)	— %	112,5 %	144,2 %
ITALIA	169,7	150,5	-11,4 %	(8,9)	(3,0)	65,9 %	110,9 %	106,7 %
ALEMANIA	297,2	299,0	0,6 %	7,1	5,6	-20,7 %	96,2 %	99,6 %
MALTA	292,5	273,4	-6,5 %	3,9	3,6	-7,8 %	89,2 %	93,3 %
FILIPINAS	14,6	15,4	5,5 %	0,4	0,0	-100,1 %	101,7 %	132,1 %
INDONESIA	26,6	24,6	-7,4 %	4,2	0,0	-100,0 %	97,4 %	94,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
VIDA	239,2	214,9	-10,2%	2,2	2,5	10,6%	— %	— %
VIDA RIESGO	18,4	19,6	6,1%	0,3	0,6	121,1%	— %	— %
VIDA AHORRO	220,8	195,3	-11,5%	2,0	2,0	-0,7%	— %	— %
AUTOS	584,0	589,6	1,0%	12,9	(5,4)	-141,4%	103,5 %	110,3 %
SEGUROS GENERALES	105,5	107,7	2,1%	0,3	(1,4)	— %	111,5 %	98,3 %
SALUD & ACCIDENTES	84,2	100,6	19,5%	6,1	(8,6)	-240,1%	99,6 %	123,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de septiembre, las primas en EURASIA se mantienen constantes, con descensos en Italia (-11,4%), Malta (-6,5%) y mejoras en Turquía (16,4%) y Alemania (0,6%).

La emisión en Turquía está influenciada por dos factores, por un lado la depreciación de la lira turca (-46,2%), y por otro lado, por la reexpresión por hiperinflación aplicada al país en septiembre de este ejercicio. En moneda local, la emisión en Turquía mejora una 68,7%, 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 septiembre 2022 un resultado atribuido de -17,2 millones de euros.

El resultado de Turquía muestra una pérdida de 23,4 millones de euros. Destacan los siguientes efectos:

- Un aumento de la siniestralidad en Autos debido a la alta inflación en el país, que impacta de forma importante el coste medio de los siniestros, así como el registro de un importe negativo de 14,2 millones de euros por la participación de la entidad en el Pool Estatal de Responsabilidad Civil de Autos.
- La re-expresión por hiperinflación aplicada a los estados financieros del país, que ha tenido un impacto negativo de 16,6 millones de euros a septiembre de 2022.

Italia, presenta una pérdida de 3,0 millones de euros debido al aumento de la siniestralidad en el ramo de Autos, como consecuencia de una mayor severidad en los siniestros.

En el tercer trimestre del ejercicio, se formalizó la venta de nuestra filial en Indonesia, lo que supuso un beneficio atribuido al Grupo de 5,9 millones de euros.

Filipinas, no aporta resultado a la región en el contexto actual de venta de la 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	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.710,9	5.558,3	18,0 %
- No Vida	4.350,7	5.126,7	17,8 %
- Vida	360,2	431,5	19,8 %
Primas imputadas netas	2.491,2	2.878,0	15,5 %
Beneficio bruto	125,4	124,1	-1,1 %
Impuesto sobre beneficios	(30,0)	(30,6)	
Resultado neto atribuido	95,4	93,5	-2,0 %
Ratio combinado	98,5 %	97,5 %	-1,0p.p.
Ratio de gastos	28,9 %	26,4 %	-2,6p.p.
Ratio de siniestralidad	69,5 %	71,1 %	1,6p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.907,9	1,2 %
Provisiones técnicas	7.355,9	8.517,5	15,8 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.798,3	1.561,6	-13,2 %
ROE	8,5 %	8,9 %	0,4p.p.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.710,9	5.558,3	18,0 %
Negocio Reaseguro	3.672,9	4.202,0	14,4 %
Negocio Global Risks	1.038,0	1.356,2	30,7 %
Resultado neto atribuido	95,4	93,5	-2,0 %
Negocio Reaseguro	69,5	76,5	10,1 %
Negocio Global Risks	25,9	16,9	-34,6 %
Ratio combinado	98,5 %	97,5 %	-1,0p.p.
Negocio Reaseguro	99,5 %	98,2 %	-1,2p.p.
Negocio Global Risks	84,4 %	87,4 %	2,9p.p.
Ratio de gastos	28,9 %	26,4 %	-2,6p.p.
Negocio Reaseguro	29,8 %	27,0 %	-2,8p.p.
Negocio Global Risks	16,9 %	17,0 %	0,2p.p.
Ratio de siniestralidad	69,5 %	71,1 %	1,6p.p.
Negocio Reaseguro	69,7 %	71,2 %	1,5p.p.
Negocio Global Risks	67,5 %	70,3 %	2,8p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	60,9 %	MAPFRE	51,7 %
No proporcional	15,0 %	Otras cedentes	48,3 %
Facultativo	24,1 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	17,4 %	Daños	43,3 %
EURASIA	37,0 %	Vida y accidentes	11,0 %
LATAM	32,9 %	Automóviles	14,2 %
NORTEAMÉRICA	12,8 %	Negocios Global Risks	24,4 %
		Transportes	3,6 %
		Otros Ramos	3,4 %

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 18,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 4.202,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente como consecuencia de una subida generalizada de las tasas dentro de un entorno propicio, así como un incremento de participaciones en los programas de algunas cedentes.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 1.356,2 millones de euros, lo que representa un 30,7% más que el ejercicio pasado.

Las primas imputadas netas crecen un 15,5%.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de septiembre 2022 presenta un beneficio de 93,5 millones de euros frente a un beneficio de 95,4 millones de euros en 2021. El resultado ha sido positivo a pesar del aumento del número de eventos catastróficos de mediana intensidad en la cartera de la Unidad de Reaseguro.

En relación a los siniestros de relevancia MAPFRE RE se ha visto afectada por las importantes sequías de la cuenca del río Paraná en Brasil y Paraguay. El efecto de este siniestro en el resultado atribuible del Grupo supone un impacto de 59,4 millones de euros.

También se han registrado diversos siniestros catastróficos por un importe de menor cuantía (tormenta Eunice, inundaciones en Australia y en África del Sur, tormentas de granizo en Francia y el huracán Ian en Estados Unidos).

En relación con los siniestros COVID de años anteriores, no se han observado hasta la fecha desviaciones relevantes, habiéndose liquidado aproximadamente la mitad 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 76,5 millones de euros.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 16,9 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 98,2%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 87,4%.

Al cierre de septiembre de 2022 se han registrado minusvalías netas por importe de -3,3 millones de euros (59,7 millones de euros de plusvalías a septiembre 2021).

6.8 MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Ingresos operativos	459,1	324,6	-29,3 %
- Primas emitidas y aceptadas	402,8	162,8	-59,6 %
- Otros ingresos	56,2	161,8	187,8 %
Primas imputadas netas	301,8	201,7	-33,2 %
Resultado de Otras actividades	(6,9)	5,1	174,2 %
Beneficio bruto	(14,1)	10,1	171,8 %
Impuesto sobre beneficios	13,6	(2,1)	— %
Socios externos	(1,3)	(0,4)	— %
Resultado neto atribuido	(1,8)	7,7	— %
Ratio combinado	103,3 %	98,1 %	-5,2p.p.
Ratio de gastos	49,7 %	42,8 %	-6,9p.p.
Ratio de siniestralidad	53,6 %	55,3 %	1,7p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	209,9	222,0	5,8 %
Provisiones técnicas	258,0	183,1	-29,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	115,5	129,4	12,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzaron la cifra de 162,8 millones de euros y decrecen un 59,6% 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.

Por otro lado, los ingresos no aseguradores mejoran un 187,8% como consecuencia de una reevaluación de los ingresos de asistencia, pasando de ser considerados de naturaleza técnica a ser considerados ingresos por servicios.

Evolución del Resultado

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

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	Sep 2022	Sep 2021
EURASIA	0,4	2,1	3,1	5,6	7,1
LATAM	(3,0)	1,5	2,3	0,8	7,3
OP. DISCONTINUADAS	5,0	3,3	7,7	16,0	(22,3)
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	(12,3)	(6,1)
TOTAL	2,4	6,8	13,1	10,1	(14,1)

Cifras en millones de euros

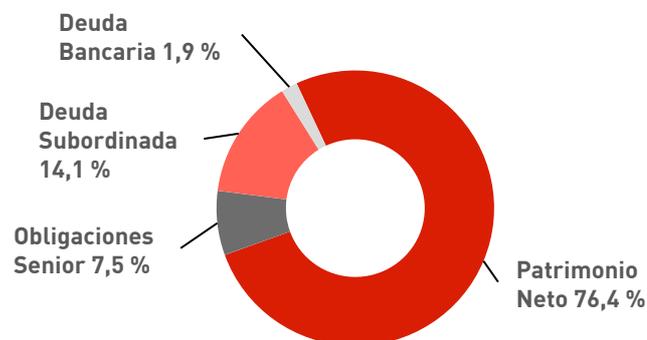
A cierre de septiembre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido positivo de 7,7 millones de euros. Tras varios años de profunda reestructuración de operaciones, y que a la fecha actual se dan por concluidas, la unidad está centrada en su reenfoque de negocio en LATAM y Europa.

A largo de estos 9 meses, MAPFRE ASISTENCIA ha concluido la venta de sus operaciones en Australia, Turquía, Oriente Medio y Indonesia con un beneficio atribuido de 11,3 millones de euros. Adicionalmente ha dotado una provisión para reestructuración por importe de 3,0 millones de euros.

Al cierre de septiembre, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 4,2 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 necesarias en cada mercado.

7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de septiembre de 2022:



La estructura de capital asciende a 11.399 millones de euros, de los cuales el 76,4% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 23,6%, con un descenso de 0,6 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	SEPTIEMBRE 2022
Total Patrimonio	9.666,4	8.712,7
Deuda total	3.091,5	2.686,0
- de la cual: deuda senior - 5/2026	863,0	859,8
- de la cual: deuda subordinada - (Emisión 2022)	0,0	500,3
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	611,9
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	504,0	499,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	621,0	0,0
- de la cual: deuda bancaria	485,5	215,1
Beneficios antes de impuestos	1.355,1	1.015,9
Gastos financieros	81,9	73,8
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.437,0	1.089,6
RATIOS	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
Apalancamiento	24,2 %	23,6 %
Patrimonio / Deuda	3,1	3,2
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	17,5	14,8

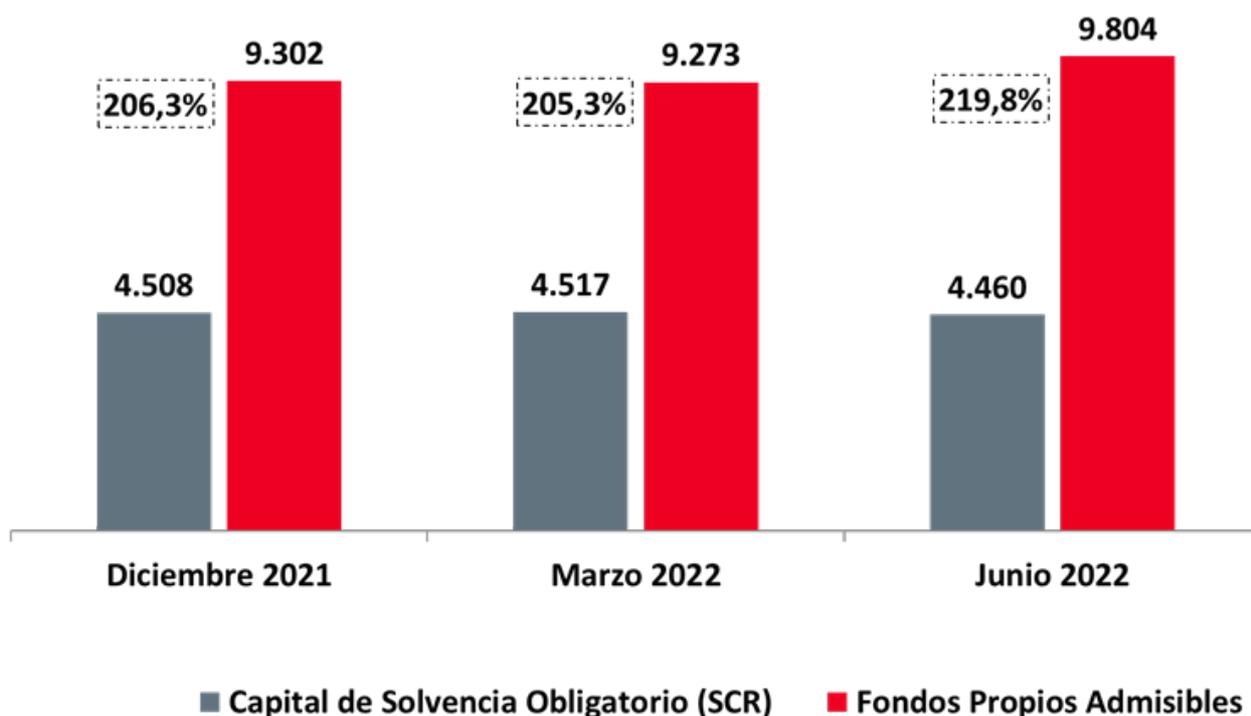
Cifras en millones de euros

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 219,8% a junio de 2022, frente al 206,3% al cierre de diciembre 2021, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 209,7%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.804 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 84,0% 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)

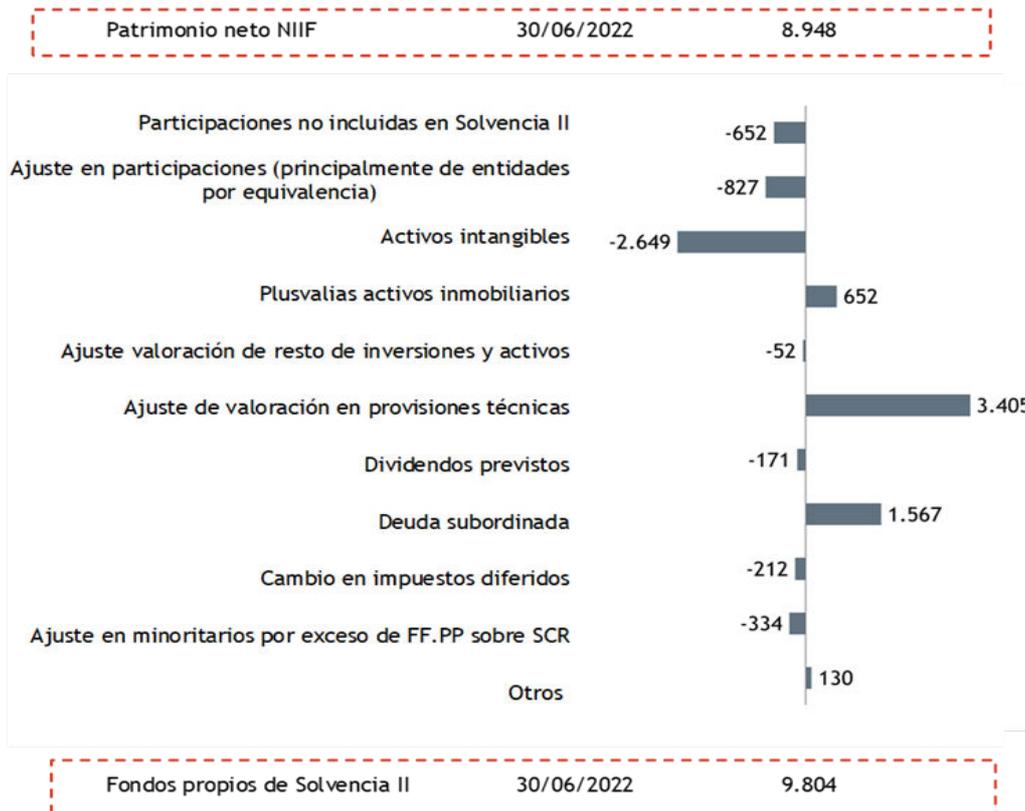


Millones de euros

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 30/06/2022	219,8%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-10,0%
Impacto de transitoria de acciones	-0,1%
Total ratio sin medidas transitorias	209,7%
Ratio a 30/06/2022	219,8%
Impacto de ajuste por casamiento	0,6%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,2%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	219,2%

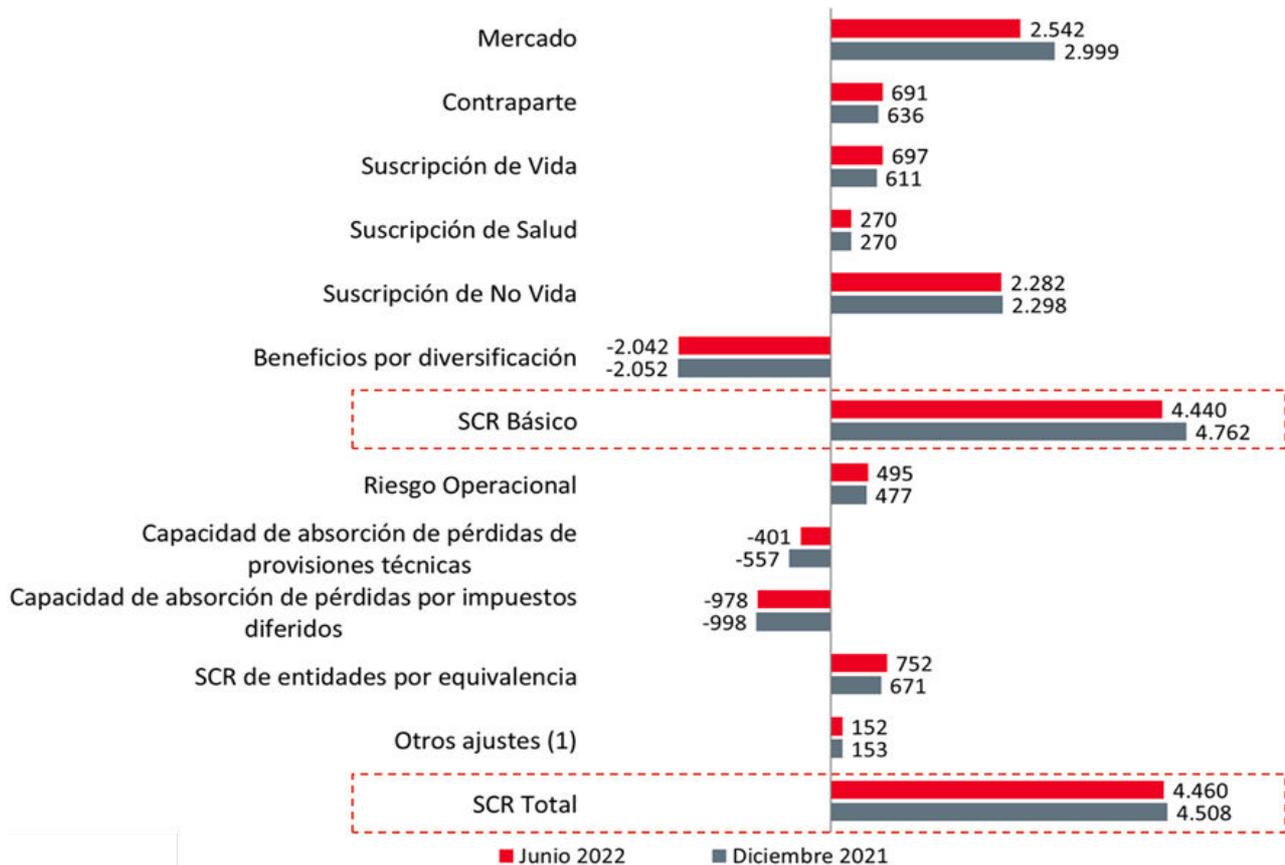
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR calculado a junio 2022 y a diciembre 2021.



(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 30 de junio de 2022:

30/06/2022	
Ratio de Solvencia II	219,8%
Ajuste por casamiento - diversificación	3,3%
Ratio de Solvencia II (pro-forma)	223,1%

9. RATINGS

Durante los últimos meses las principales agencias de rating han ratificado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

- En el mes de julio Fitch afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. así como la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, y en el mes de septiembre reafirmó la calificación de MAPFRE Sigorta.
- Asimismo, en el mes de julio S&P afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE RE.

- En el mes de octubre A.M. Best reafirmó la fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE U.S.A. Group, MAPFRE PRAICO, MAPFRE MÉXICO y MAPFRE PANAMÁ.

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, que se han mantenido estables durante el tercer 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 2022 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha disminuido un 11,9 %, mejorando el comportamiento del IBEX 35 (-15,5%).

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.056.705 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 7,1 millones de euros.

La entidad estima que al menos un volumen similar podrá estar siendo negociado a través de mercados alternativos.

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

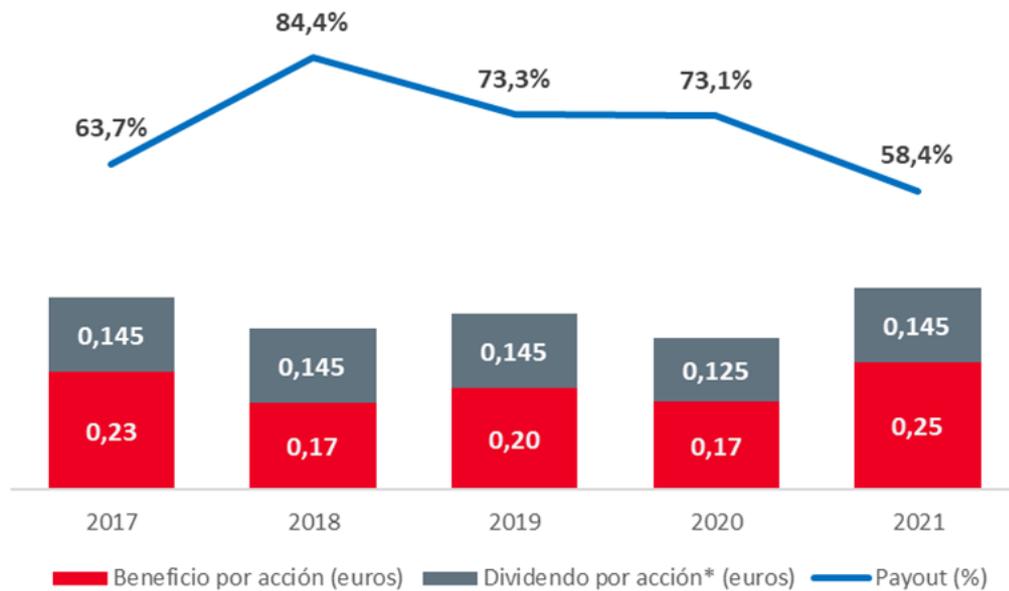
Información bursátil

	AÑO 2021	9M 2022
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	217.422	221.738
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	5.560	4.896
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2021	9M 2022
Beneficio (últ. 12 meses)	0,248	0,237
Valor contable (al cierre del período)	2,748	2,465
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,145
Precio/Valor contable (al cierre del período)	0,657	0,645
Cotización (euros / acción)	AÑO 2021	9M 2022
Valor acción (al inicio del período)	1,593	1,806
Valor acción (al cierre del período)	1,806	1,590
Variación cotización período	13,3%	-11,9%
Cotización máxima período	1,980	2,005
Cotización mínima período	1,514	1,529
Volumen de negociación	AÑO 2021	9M 2022
Número promedio de títulos contratados por día	4.124.293	4.056.705
Contratación efectiva promedio por día (millones euros)	7,3	7,1

Dividendo y Pay-out

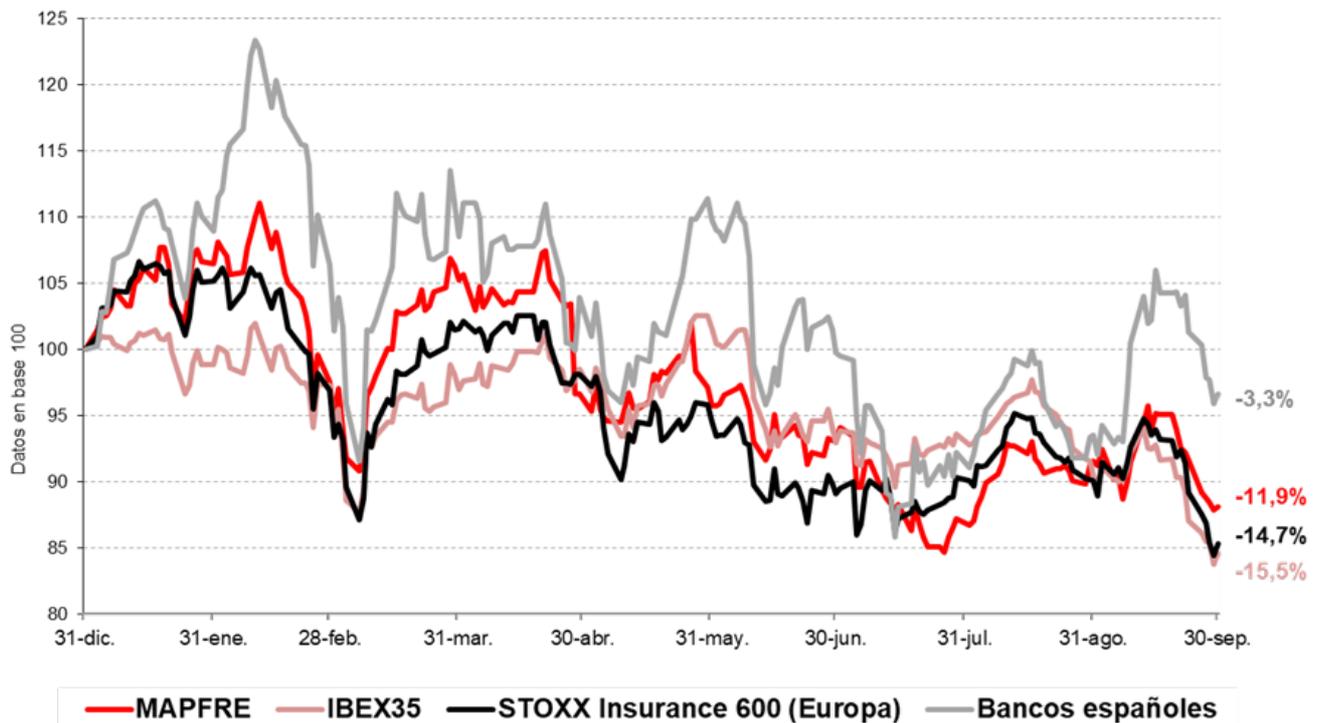
El 31 de mayo de 2022 se abonó el dividendo complementario de 0,0857 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

El Consejo de Administración en su reunión de octubre adoptó el acuerdo de abonar un dividendo activo a cuenta del ejercicio 2022 de 0,06 euros brutos por acción a todas las acciones en circulación. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones. La fecha de pago prevista es el 30 de noviembre.



*Dividendos pagados con cargo al año.

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2021 – 30 de septiembre de 2022



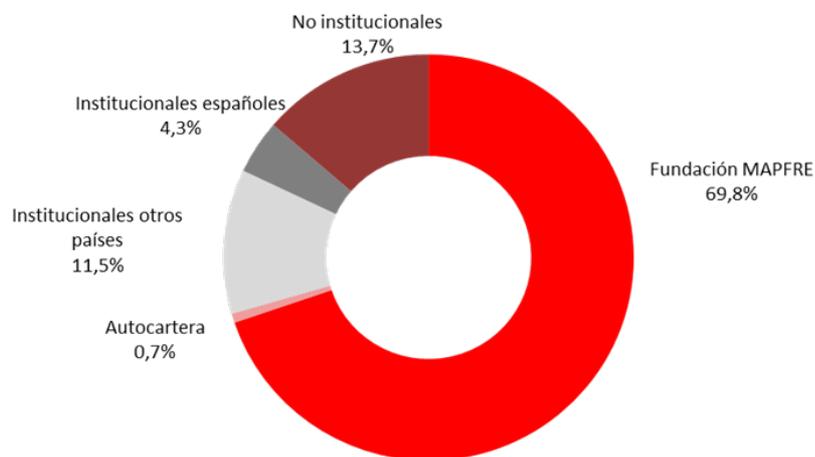
Fuente: Bloomberg y cálculos propios
 Bancos españoles: aquellos bancos que coticen y formen parte del IBEX 35

Cobertura de analistas & Precio objetivo

En el mes de octubre, Berenberg inició cobertura de MAPFRE con una recomendación de mantener y el precio objetivo en 1,73 euros.

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE a fecha de este informe se sitúa en 1,98 euros. Con fecha del 31.12.2021 el precio medio objetivo se situaba en 2,11 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (60%), frente a una recomendación de mantener del 13% y de vender del 27% de los analistas.

Composición del accionariado a 30.09.2022

A 30 de septiembre de 2022 MAPFRE posee 22.292.927 acciones propias representativas del 0,7% del capital, por importe de 46,7 millones de euros (62,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

11. RECONOCIMIENTOS OBTENIDOS DURANTE EL EJERCICIO

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.

MAPFRE galardonada en los premios de innovación EFMA-Accenture por sus respuestas a las necesidades del envejecimiento de la población

Vive Fácil, piloto desarrollado por MAPFRE dentro de su plataforma MAPFRE Open Innovation (MOi) y AERIAL, ha recibido la plata en los premios de innovación EFMA Accenture en la categoría "Re-imaginando la experiencia del cliente".

MAPFRE cumple 16 años en el índice internacional de sostenibilidad FTSE4Good

En 2022, MAPFRE ha vuelto a ser incluida en el índice de sostenibilidad, Financial Times Stock Exchange (FTSE) 4Good, donde ha obtenido un 20% más de puntuación que la media de todas las compañías del sector asegurador que han sido analizadas en este índice.

MAPFRE reconocida por su estrategia tecnológica en los procesos de Recursos Humanos

El Stratesys Innovation Award recibido durante la celebración del 25 aniversario de Stratesys, reconoce el desarrollo de proyectos transformadores en el ámbito de Recursos Humanos y su globalización a través de la plataforma SuccessFactors.

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.

MAPFRE, en el ranking Forbes de las mejores empresas para trabajar en España por segundo año consecutivo

La revista Forbes ha incluido a MAPFRE por segundo año consecutivo en su prestigioso ranking multisectorial de las mejores empresas para trabajar en España, que en la edición 2022 abarca 75 compañías.

MAPFRE, la aseguradora más atractiva para trabajar según Randstad

MAPFRE ha recibido el premio Randstad Award, que la reconoce como la aseguradora más atractiva para trabajar en España. Esta distinción sitúa a la compañía de nuevo como referente entre las grandes empresas del país a la hora de atraer talento.

MAPFRE figura en el Top 10 de mejores compañías para trabajar en España por segundo año consecutivo, según LinkedIn

En concreto, la empresa ocupa el séptimo puesto de esta clasificación, según la lista Top Companies 2022 de LinkedIn. Top Companies de LinkedIn es un ranking de las compañías que impulsan el éxito profesional a largo plazo de sus empleados e identifica a las 25 mejores empresas para desarrollar la carrera profesional en España.

MAPFRE, la quinta empresa más responsable de España

MAPFRE es la quinta empresa más responsable en términos ESG (Environmental, Social and Governance) de España en 2021, según el último informe MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa). La compañía mejora dos posiciones respecto al año anterior y sigue siendo la primera aseguradora en el ranking. En este informe, se desglosa la clasificación en los tres apartados que se miden con respecto a la responsabilidad ESG, y MAPFRE es la aseguradora más responsable en los tres apartados.

MAPFRE, la aseguradora con mejor reputación en España y la quinta empresa del país entre todos los sectores

MAPFRE mejora su reputación y alcanza la quinta posición en el ranking de las compañías con mejor reputación en España, elaborado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCO). En esta 22ª edición del informe MERCO, MAPFRE obtiene su mejor resultado en la historia de la clasificación, y su presidente, Antonio Huertas, se sitúa por primera vez entre los 10 directivos con mejor reputación, en el octavo puesto.

Otros países y Unidades de negocio

AENOR certifica los protocolos de MAPFRE frente al COVID

MAPFRE ha obtenido la certificación Protocolos frente al COVID 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. Esta certificación se une a la ya conseguida por MAPFRE para las instalaciones del Grupo en España y Portugal.

Turquía, nuevamente reconocida por su compromiso con la igualdad

El programa Diversidad con enfoque de género y liderazgo inclusivo, de MAPFRE Sigorta, ha sido recientemente reconocido con el premio Women Friendly Brand 2022, convirtiéndose así en la única compañía del sector asegurador en recibir este galardón.

MAPFRE alcanza el liderazgo en el mercado latinoamericano y entra en el 'top ten' en Europa

MAPFRE pasa a liderar el mercado latinoamericano por primera vez desde el inicio de la serie histórica, con 8.319 millones de dólares y una cuota de mercado del 5,5%. En Europa, MAPFRE gana una posición y se sitúa en décimo lugar, con un volumen de primas 22.155 millones de euros, un 8,2% más que el año anterior. Este incremento se sustenta, según MAPFRE Economics, en la favorable evolución del negocio en el área regional Iberia, en Latinoamérica (donde prácticamente todos los países crecen) y en el negocio reasegurador.

MAPFRE premiada en Ecuador por buenas prácticas en igualdad de género

MAPFRE Ecuador ha sido premiada por promover la igualdad de oportunidades en el ámbito de la diversidad de género en el evento Violeta Women in Business, organizado por la revista Violeta y Great Place to Work.

MAPFRE Perú entre las mejores empresas que atraen y retienen el talento

En el ranking Merco Talento Perú 2022, la compañía ha mejorado 16 posiciones respecto al año anterior y ha pasado a estar en el top 50 de las empresas que mejor atraen y retienen el talento en ese país.

MAPFRE México obtiene el certificado GPTW por 15º año consecutivo

MAPFRE en México ha celebrado su certificación como una de las mejores empresas para trabajar por decimoquinto año consecutivo. En este año 2022, MAPFRE es, además, la única compañía multinacional de su sector con más de 500 colaboradores que ha alcanzado el Great Place To Work en el país.

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El día 10 de octubre de 2022, MAPFRE, en su decisión de terminar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y planes de pensiones a través de la red de UNICAJA proveniente de Caja Castilla la Mancha, informó, que una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones administrativas, ha formalizado la venta a UNICAJA del 50% de CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. ("CCM VIDA Y PENSIONES").

El importe final de la operación ha ascendido a 131,4 millones de euros, cantidad correspondiente al 110% del valor de mercado del 50% de las acciones de CCM VIDA Y PENSIONES determinado por experto independiente, capitalizado desde el 30 de junio de 2021 hasta la fecha arriba mencionada.

La operación supone para MAPFRE un beneficio neto de 1,7 millones de euros.

13. ANEXOS

13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.911,3	3.032,4
I. Fondo de comercio	1.472,5	1.516,9
II. Otros activos intangibles	1.438,8	1.515,6
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.295,1	1.368,1
I. Inmuebles de uso propio	1.071,8	1.146,3
II. Otro inmovilizado material	223,3	221,9
C) INVERSIONES	39.243,0	35.276,2
I. Inversiones inmobiliarias	1.260,1	974,6
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.527,8	1.515,9
2. Cartera disponible para la venta	28.961,5	25.458,4
3. Cartera de negociación	5.754,0	5.477,9
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	657,0	883,2
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	835,0	807,8
V. Otras inversiones	247,6	158,4
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.957,3	2.882,4
E) EXISTENCIAS	54,0	54,3
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.084,7	6.587,9
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	299,6	690,5
H) CRÉDITOS	5.594,7	6.981,3
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.892,0	4.733,5
II. Créditos por operaciones de reaseguro	791,7	983,7
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	191,4	435,1
2. Otros créditos fiscales	173,7	197,6
IV. Créditos sociales y otros	545,9	631,3
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.887,7	2.420,9
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.902,5	2.201,3
K) OTROS ACTIVOS	247,3	241,3
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	377,1	863,8
TOTAL ACTIVO	63.854,3	62.600,5

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
A) PATRIMONIO NETO	9.666,4	8.712,7
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.102,3	7.409,6
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	0,0
V. Acciones propias	(62,9)	(46,7)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	765,2	488,4
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,2
VIII. Ajustes por cambios de valor	805,3	(1.003,6)
IX. Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.070,8)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.463,4	7.592,0
Participaciones no dominantes	1.203,0	1.120,9
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.122,2	1.611,1
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.968,2	39.339,0
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.638,6	8.980,6
II. Provisión de seguros de vida	19.089,5	16.297,4
III. Provisión para prestaciones	11.986,1	12.798,5
IV. Otras provisiones técnicas	1.254,0	1.262,5
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.957,3	2.882,4
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	653,7	640,6
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	82,4	138,8
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	537,8	261,5
H) DEUDAS	8.441,8	8.000,1
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	862,8	859,8
II. Deudas con entidades de crédito	1.106,5	215,1
III. Otros pasivos financieros	2.368,5	2.213,9
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	915,0	1.085,7
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.252,8	1.463,4
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	65,2	131,4
2. Otras deudas fiscales	341,0	332,4
VII. Otras deudas	1.529,9	1.698,4
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	300,6	393,9
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	123,8	620,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.854,3	62.600,5

Cifras en millones de euros

13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	13.717,4	15.598,2
b) Primas reaseguro aceptado	2.914,6	3.046,2
c) Primas reaseguro cedido	(3.407,8)	(3.735,9)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(774,3)	(854,5)
Reaseguro aceptado	(100,1)	(86,2)
Reaseguro cedido	371,7	151,3
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6,9	13,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.598,5	1.542,9
b) De patrimonio	138,1	91,6
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	188,8	11,9
5. Otros ingresos técnicos	60,8	45,9
6. Otros ingresos no técnicos	74,3	60,1
7. Diferencias positivas de cambio	758,8	1.313,3
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,8	11,5
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	15.557,5	17.210,1
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(8.768,8)	(9.537,9)
Reaseguro aceptado	(1.815,9)	(2.029,4)
Reaseguro cedido	1.525,8	2.079,3
b) Gastos imputables a las prestaciones	(568,0)	(587,2)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	336,4	655,3
3. Participación en beneficios y extornos	(36,5)	(67,1)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(3.437,7)	(3.761,5)
b) Gastos de administración	(544,4)	(612,9)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	531,5	597,3
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(2,4)	(1,2)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(664,7)	(1.038,7)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(41,2)	(18,7)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(37,3)	(301,3)
8. Otros gastos técnicos	(195,5)	(101,0)
9. Otros gastos no técnicos	(106,4)	(123,0)
10. Diferencias negativas de cambio	(739,3)	(1.244,6)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(24,8)	(13,9)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(14.589,0)	(16.106,3)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	968,4	1.103,8
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	238,3	396,4
2. Gastos de explotación	(294,1)	(436,6)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	68,9	54,0
b) Gastos financieros	(64,5)	(82,7)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3,6	14,9
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(7,9)	(1,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	4,3	1,2
6. Dotación provisión deterioro de activos	(4,2)	(3,7)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	21,8
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(55,6)	(35,7)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(9,1)	(52,1)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	903,7	1.015,9
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(202,7)	(219,9)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	701,0	796,0
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	701,0	796,0
1. Atribuible a participaciones no dominantes	176,6	307,6
2. Atribuible a la Sociedad dominante	524,4	488,4

Cifras en millones de euros

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

Período	2021				2022			Δ Anual Jul.-Sept. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	
Importes consolidados								
Total ingresos consolidados	7.304,0	6.779,1	5.700,0	7.474,2	7.568,3	7.238,4	7.395,0	29,7 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	5.895,7	5.767,0	4.969,3	5.522,6	6.537,7	5.972,0	6.134,8	23,5 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.770,0	4.576,7	3.944,1	3.976,4	5.367,9	4.738,3	4.883,5	23,8 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.125,7	1.190,3	1.025,3	1.546,2	1.169,8	1.233,7	1.251,3	22,0 %
Resultado neto	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	183,1	150,8	-6,0 %
Ratio combinado	94,3 %	95,9 %	99,2 %	100,1 %	98,0 %	98,6 %	98,7 %	-0,5p.p.
Ratio de siniestralidad	66,3 %	65,7 %	71,3 %	69,2 %	70,5 %	71,8 %	71,2 %	-0,2p.p.
Ratio de gastos	28,0 %	30,1 %	27,9 %	30,9 %	27,5 %	26,8 %	27,5 %	-0,4p.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	1.694,0	1.529,3	5,3 %
BRASIL	729,0	866,5	938,5	806,1	986,5	1.253,7	1.441,9	53,6 %
NORTEAMÉRICA	454,7	570,6	517,2	530,6	540,2	729,1	714,1	38,1 %
EURASIA	430,7	307,0	291,0	332,2	405,9	302,4	320,0	10,0 %
LATAM SUR	389,7	373,7	408,0	459,7	489,2	473,5	552,9	35,5 %
LATAM NORTE	454,6	892,4	394,1	446,5	576,3	550,8	522,6	32,6 %
MAPFRE RE	1.586,5	1.654,9	1.469,4	1.563,7	1.862,2	1.830,6	1.865,4	26,9 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	58,3	-62,6 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida								
IBERIA	2.021,7	1.228,1	1.064,5	1.184,5	2.093,1	1.263,0	1.107,7	4,1 %
BRASIL	482,2	562,1	626,4	514,8	692,0	878,9	1.025,3	63,7 %
NORTEAMÉRICA	454,5	570,3	517,0	530,4	539,9	728,9	713,8	38,1 %
EURASIA	340,7	224,1	224,7	236,3	325,2	227,2	261,0	16,2 %
LATAM SUR	330,4	317,7	336,6	380,8	414,7	391,6	461,4	37,1 %
LATAM NORTE	355,9	802,6	280,6	344,7	459,5	434,6	383,2	36,6 %
MAPFRE RE	1.419,0	1.536,5	1.395,2	1.293,9	1.707,8	1.676,3	1.742,6	24,9 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	58,3	-62,6 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida								
IBERIA	463,3	538,5	387,5	708,4	448,7	431,0	421,7	8,8 %
BRASIL	246,9	304,4	312,1	291,3	294,5	374,8	416,6	33,5 %
NORTEAMÉRICA	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	89,7 %
EURASIA	89,9	82,9	66,3	95,8	80,7	75,2	59,0	-11,1 %
LATAM SUR	59,3	56,0	71,4	78,9	74,5	81,9	91,5	28,2 %
LATAM NORTE	98,6	89,8	113,5	101,9	116,8	116,2	139,4	22,8 %
MAPFRE RE	167,5	118,4	74,2	269,8	154,3	154,4	122,8	65,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	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 Jul.-Sept. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	
Resultado neto								
IBERIA	108,3	97,7	123,8	210,8	102,2	81,4	115,3	-6,9 %
BRASIL	14,3	22,0	13,7	24,2	11,6	32,6	49,0	0,0 %
NORTEAMÉRICA	27,6	23,2	25,7	12,2	15,7	17,1	(21,6)	-183,9 %
EURASIA	3,4	10,6	0,9	(14,0)	(6,4)	(1,8)	(9,0)	0,0 %
LATAM SUR	17,9	10,5	15,7	10,7	10,9	36,2	19,4	23,8 %
LATAM NORTE	10,1	9,7	0,4	6,5	12,7	9,2	6,9	0,0 %
MAPFRE RE	32,4	50,3	12,6	56,3	36,5	34,3	22,6	79,3 %
MAPFRE ASISTENCIA	(2,1)	0,2	0,1	2,4	0,4	7,8	(0,5)	0,0 %
Holding, eliminaciones y otros	(38,7)	(33,5)	(32,7)	(68,4)	(29,0)	(33,7)	(31,3)	4,2 %
Ratio combinado								
IBERIA	93,3 %	99,2 %	96,0 %	103,9 %	95,3 %	99,4 %	96,6 %	0,7p.p.
BRASIL	88,2 %	84,2 %	89,6 %	88,8 %	104,6 %	85,0 %	81,8 %	-7,8p.p.
NORTEAMÉRICA	96,6 %	97,7 %	98,9 %	102,0 %	101,9 %	102,2 %	113,0 %	14,1p.p.
EURASIA	104,7 %	98,7 %	107,3 %	128,6 %	111,1 %	118,6 %	105,7 %	-1,6p.p.
LATAM SUR	91,4 %	97,3 %	95,5 %	107,1 %	98,5 %	108,3 %	105,3 %	9,8p.p.
LATAM NORTE	93,0 %	93,9 %	104,2 %	92,7 %	95,2 %	97,6 %	104,0 %	-0,3p.p.
MAPFRE RE	95,1 %	94,6 %	105,0 %	93,5 %	94,1 %	98,1 %	99,5 %	-5,6p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	100,3 %	99,1 %	110,5 %	98,4 %	98,6 %	95,2 %	100,6 %	-9,9p.p.
Ratio de siniestralidad								
IBERIA	70,7 %	72,0 %	73,1 %	74,7 %	72,7 %	76,8 %	74,8 %	1,7p.p.
BRASIL	51,7 %	49,9 %	53,7 %	52,4 %	69,9 %	51,5 %	47,4 %	-6,3p.p.
NORTEAMÉRICA	64,1 %	67,0 %	69,5 %	72,9 %	72,3 %	72,9 %	83,7 %	14,2p.p.
EURASIA	73,4 %	69,5 %	77,7 %	89,2 %	79,7 %	87,0 %	79,6 %	1,9p.p.
LATAM SUR	59,0 %	61,4 %	60,5 %	69,0 %	64,6 %	72,6 %	70,8 %	10,3p.p.
LATAM NORTE	70,5 %	72,4 %	80,0 %	69,5 %	68,9 %	73,9 %	78,8 %	-1,2p.p.
MAPFRE RE	67,4 %	63,0 %	77,8 %	64,2 %	67,7 %	73,8 %	71,0 %	-6,8p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	51,6 %	50,2 %	58,9 %	55,1 %	53,7 %	52,4 %	60,3 %	1,4p.p.
Ratio de gastos								
IBERIA	22,6 %	27,2 %	22,9 %	29,2 %	22,6 %	22,6 %	21,8 %	-1,1p.p.
BRASIL	36,5 %	34,3 %	36,0 %	36,3 %	34,7 %	33,5 %	34,4 %	-1,5p.p.
NORTEAMÉRICA	32,6 %	30,7 %	29,4 %	29,1 %	29,6 %	29,4 %	29,3 %	-0,1p.p.
EURASIA	31,3 %	29,2 %	29,6 %	39,4 %	31,3 %	31,6 %	26,1 %	-3,5p.p.
LATAM SUR	32,4 %	35,9 %	35,0 %	38,1 %	33,9 %	35,7 %	34,5 %	-0,5p.p.
LATAM NORTE	22,4 %	21,6 %	24,2 %	23,2 %	26,3 %	23,7 %	25,2 %	1,0p.p.
MAPFRE RE	27,6 %	31,6 %	27,3 %	29,3 %	26,4 %	24,3 %	28,5 %	1,2p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	48,7 %	48,8 %	51,6 %	43,3 %	44,9 %	42,8 %	40,4 %	-11,3p.p.

Cifras en millones de euros

13.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	701,0	796,0
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	(300,7)	(1.068,2)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.124,0)	(4.622,0)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(134,5)	(24,1)
c) Otras reclasificaciones	(3,6)	(13,2)
2. Diferencias de conversión		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	128,1	796,6
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,3	1,2
c) Otras reclasificaciones	(0,5)	0,3
3. Contabilidad tácita		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	649,1	2.156,9
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	27,8	14,2
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2,3	9,3
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,0	(0,2)
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	8,3	19,3
6. Efecto impositivo	146,0	593,4
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	400,2	(272,3)
1. Atribuible a la sociedad dominante	251,5	(615,0)
2. Atribuible a participaciones no dominantes	148,8	342,8

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	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE E2021	SEPTIEMBRE E2022	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022						
Primas emitidas y aceptadas	4.314,3	4.463,8	1.670,7	2.596,1	1.541,9	1.982,7	789,5	813,4	984,7	1.267,7	1.439,2	1.277,4
Primas imputadas netas	3.413,4	3.475,1	993,9	1.456,5	1.112,3	1.276,5	576,0	548,5	466,2	566,5	612,1	772,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.455,1)	(2.598,9)	(514,9)	(805,4)	(743,9)	(977,6)	(423,9)	(450,0)	(281,1)	(393,5)	(455,1)	(572,5)
Gastos de explotación netos	(733,5)	(751,4)	(353,4)	(498,6)	(350,5)	(388,1)	(170,4)	(161,7)	(164,7)	(190,4)	(137,8)	(186,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(93,5)	(24,9)	0,1	0,2	7,0	12,7	(2,7)	(0,5)	4,2	(6,2)	(1,5)	(7,5)
Resultado Técnico	131,2	100,0	125,8	152,7	24,9	(76,6)	(21,0)	(63,7)	24,6	(23,7)	17,7	6,7
Ingresos financieros netos	134,5	98,3	31,3	57,9	79,1	93,9	44,2	59,0	52,4	79,6	26,5	19,9
Otros ingresos y gastos no técnicos	(40,1)	(48,3)	0,0	0,0	(1,3)	(0,1)	(1,7)	(0,2)	(1,4)	0,1	(0,1)	(0,3)
Resultado del negocio de No Vida	225,6	149,9	157,1	210,6	102,7	17,2	21,6	(4,9)	75,5	55,9	44,1	26,3
Primas emitidas y aceptadas	1.389,3	1.301,4	863,4	1.086,0	0,6	0,7	239,2	214,9	186,7	247,9	301,9	372,4
Primas imputadas netas	1.365,7	1.273,2	759,8	955,9	2,3	1,8	235,8	209,5	148,4	203,1	242,6	300,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.488,2)	(898,1)	(418,5)	(384,3)	(0,8)	(0,9)	(272,9)	136,9	(144,0)	(169,4)	(189,7)	(177,2)
Gastos de explotación netos	(185,3)	(124,6)	(347,4)	(424,4)	(1,2)	(0,9)	(16,6)	(15,9)	(69,1)	(92,4)	(94,7)	(122,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(26,8)	(10,0)	0,1	(0,5)	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0	1,4	(2,0)	(2,8)
Resultado Técnico	(334,7)	240,5	(6,0)	146,7	0,2	(0,1)	(53,1)	330,9	(64,6)	(57,2)	(43,8)	(2,1)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	562,2	(38,5)	26,5	123,0	0,4	0,4	65,3	(317,9)	55,7	87,9	30,2	13,6
Resultado del negocio de Vida	227,5	202,0	20,5	269,7	0,6	0,3	12,2	13,0	(8,9)	30,7	(13,6)	11,5
Resultado de Otras actividades	37,8	49,4	12,5	6,3	(1,9)	(1,5)	(0,1)	0,4	2,4	8,6	1,7	2,0
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(16,6)	(8,6)	(34,1)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	491,0	401,3	190,2	486,6	101,5	16,0	33,7	(8,1)	60,5	61,1	32,2	39,8
Impuesto sobre beneficios	(106,4)	(71,1)	(43,5)	(133,8)	(24,9)	(4,9)	(8,8)	0,6	(14,0)	5,3	(7,4)	(10,8)
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	(54,7)	(31,2)	(96,6)	(259,7)	0,0	0,0	(10,0)	(9,7)	(2,4)	0,0	(4,6)	(0,2)
Resultado neto atribuido	329,9	299,0	50,1	93,1	76,5	11,2	14,9	(17,2)	44,1	66,4	20,2	28,8
Ratio de siniestralidad	71,9 %	74,8 %	51,8 %	55,3 %	66,9 %	76,6 %	73,6 %	82,0 %	60,3 %	69,5 %	74,3 %	74,1 %
Ratio de gastos	24,2 %	22,3 %	35,5 %	34,2 %	30,9 %	29,4 %	30,0 %	29,6 %	34,4 %	34,7 %	22,8 %	25,0 %
Ratio combinado	96,2 %	97,1 %	87,3 %	89,5 %	97,8 %	106,0 %	103,6 %	111,6 %	94,7 %	104,2 %	97,1 %	99,1 %

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE E2022	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022						
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	21.173,9	2.503,8	3.232,3	2.555,5	2.487,1	4.021,1	3.526,9	1.958,9	2.139,5	1.542,7	1.903,5
Provisiones técnicas	22.521,8	19.755,5	4.090,5	5.450,9	2.812,3	3.332,4	3.991,8	3.546,7	2.984,0	3.070,7	2.032,4	2.284,2
Fondos Propios	4.357,6	3.224,3	709,9	881,7	1.406,6	1.277,6	679,9	552,2	544,5	497,6	473,7	570,2
ROE	12,4 %	13,5 %	10,0 %	14,7 %	6,5 %	1,7 %	0,1 %	-4,9 %	9,7 %	14,9 %	5,8 %	6,8 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
Primas emitidas y aceptadas	4.350,7	5.126,7	402,8	162,8	(2.203,0)	(2.700,8)	13.290,7	14.989,7
Primas imputadas netas	2.161,1	2.491,7	301,8	201,7	0,0	0,0	9.636,8	10.789,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.502,4)	(1.772,5)	(161,6)	(111,5)	1,6	1,7	(6.536,5)	(7.680,2)
Gastos de explotación netos	(619,0)	(647,7)	(137,2)	(80,7)	7,0	6,0	(2.659,5)	(2.898,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(6,4)	(9,0)	(12,9)	(5,7)	0,0	(2,0)	(105,7)	(42,8)
Resultado Técnico	33,3	62,6	(9,9)	3,9	8,6	5,7	335,1	167,5
Ingresos financieros netos	82,4	52,9	3,1	2,6	(23,9)	(15,8)	429,7	448,3
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	(44,5)	(47,9)
Resultado del negocio de No Vida	115,7	115,5	(6,8)	6,5	(15,3)	(9,1)	720,3	567,9
Primas emitidas y aceptadas	360,2	431,5	0,0	0,0	0,0	0,0	3.341,2	3.654,8
Primas imputadas netas	330,1	386,3	0,0	0,0	0,0	0,0	3.084,7	3.330,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(276,3)	(313,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(2.790,4)	(1.806,7)
Gastos de explotación netos	(76,8)	(97,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	(791,1)	(878,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,8)	(0,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	(29,0)	(12,2)
Resultado Técnico	(23,8)	(25,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	(525,8)	632,8
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	33,5	34,5	0,0	0,0	0,0	0,0	773,9	(96,9)
Resultado del negocio de Vida	9,7	8,6	0,0	0,0	0,0	0,0	248,1	535,8
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(6,9)	5,1	(101,3)	(106,0)	(55,6)	(35,7)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,5)	(1,4)	0,0	0,0	(9,1)	(52,1)
Resultado antes de impuestos	125,4	124,1	(14,1)	10,1	(116,6)	(115,1)	903,7	1.015,9
Impuesto sobre beneficios	(30,0)	(30,6)	13,6	(2,1)	18,6	27,5	(202,7)	(219,9)
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	(1,3)	(0,4)	(6,9)	(6,4)	(176,6)	(307,6)
Resultado neto atribuido	95,4	93,5	(1,8)	7,7	(104,9)	(94,0)	524,4	488,4
Ratio de siniestralidad	69,5 %	71,1 %	53,6 %	55,3 %			67,8 %	71,2 %
Ratio de gastos	28,9 %	26,4 %	49,7 %	42,8 %			28,7 %	27,3 %
Ratio combinado	98,5 %	97,5 %	103,3 %	98,1 %			96,5 %	98,4 %

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.907,9	209,9	222,0	1.350,1	1.132,8	46.159,7	41.725,8
Provisiones técnicas	7.355,9	8.517,5	258,0	183,1	(3.121,3)	(3.919,4)	42.925,5	42.221,5
Fondos Propios	1.798,3	1.561,6	115,5	129,4	(1.622,5)	(1.102,7)	8.463,4	7.591,8
ROE	8,5 %	8,9 %	0,5 %	8,2 %			9,0 %	9,1 %

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/media/accionistas/2022/2022-03-22-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

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.