



# Seguimiento de Actividad

**Presentación  
inversores y analistas**

**6M 2024**

 **MAPFRE**

26 Julio 2024

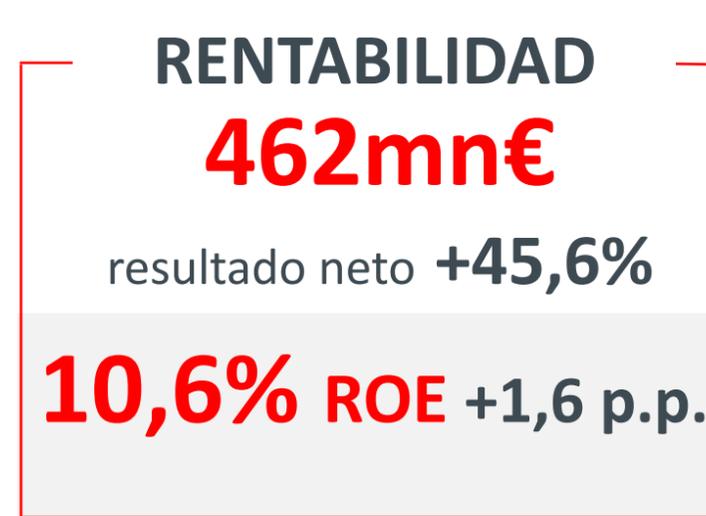
MAPFRE S.A. (MAPFRE) advierte que las cifras y ratios que contiene esta presentación de actividad, salvo indicación contraria, son cifras contables locales homogeneizadas obtenidas a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, presentados bajo los principios contables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

Este documento tiene carácter meramente informativo y su intención es mostrar la evolución de las magnitudes más relevantes del negocio de las unidades de MAPFRE en el periodo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

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

La estrategia de crecimiento rentable está dando resultados



Datos a marzo 2024, sin medidas transitorias



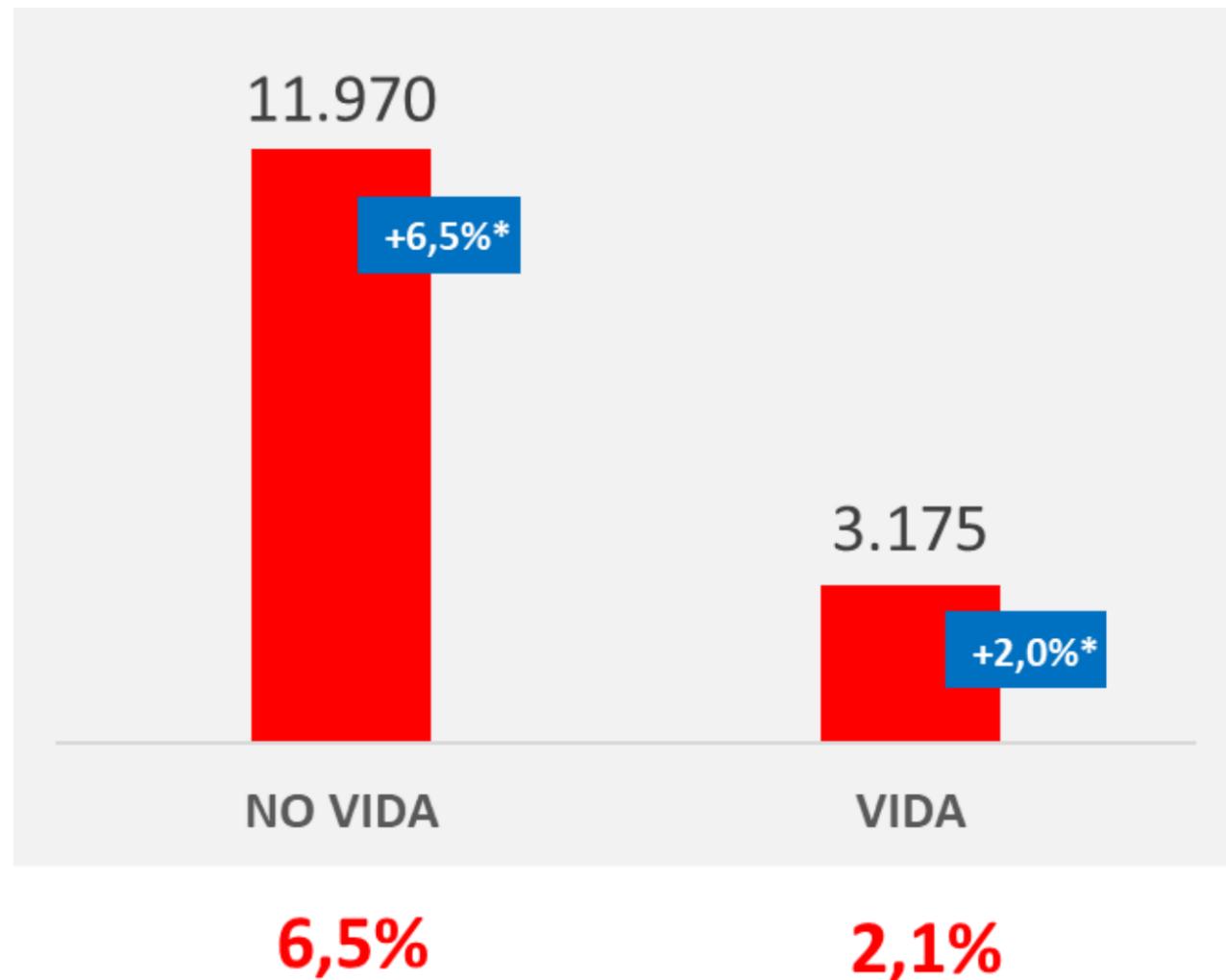
# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## PRIMAS

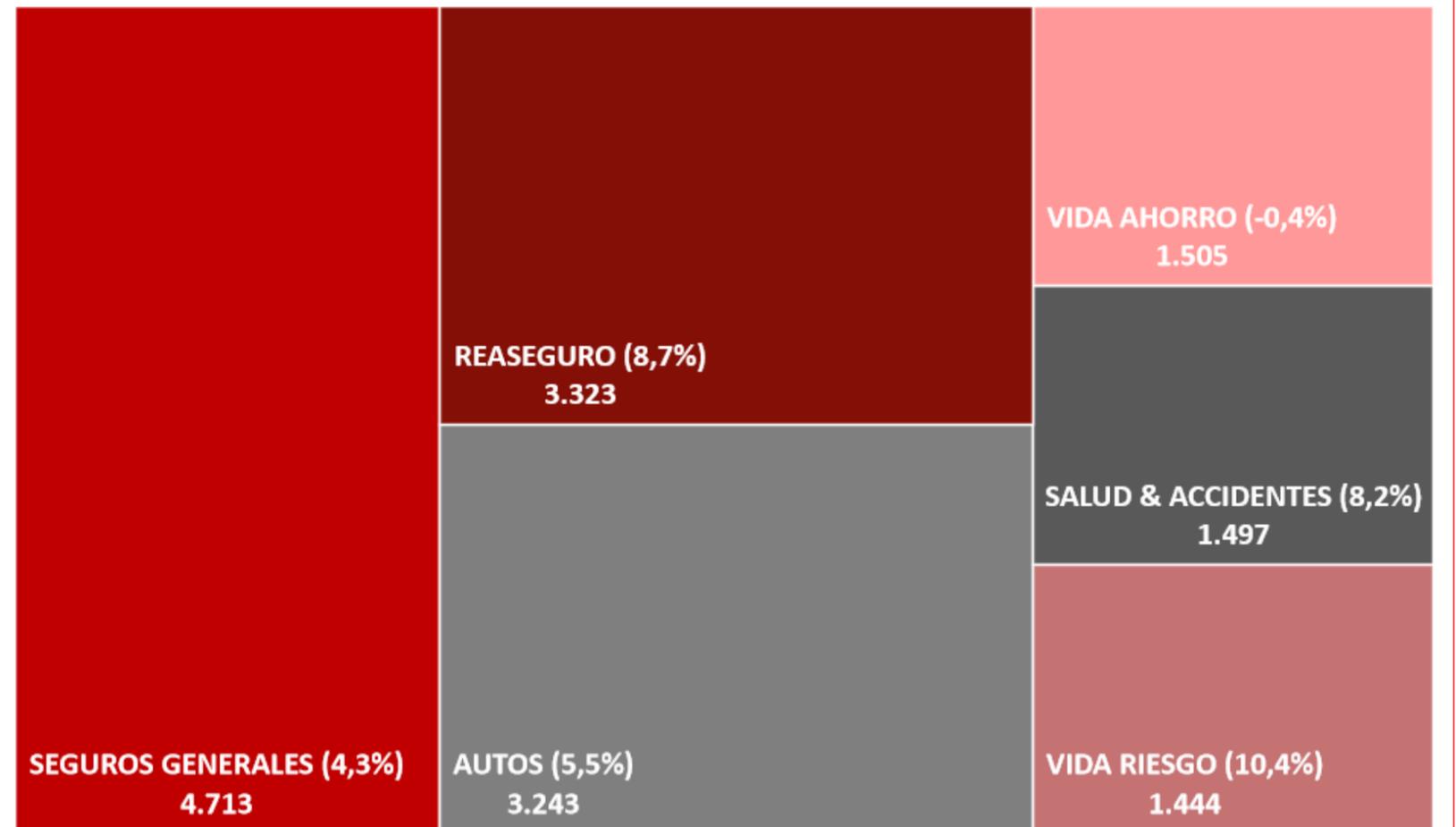
### PRIMAS TOTALES

**€15.145M +5,5%**

**+5,5%\***



### PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIO



# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS

### PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas		Resultado neto		Ratio combinado No Vida	
	6M 2024	Δ %	6M 2024	Δ %	6M 2024	Δ %
<b>IBERIA</b>	<b>5.321,8</b>	<b>3,6%</b>	<b>167,9</b>	<b>36,8%</b>	<b>100,2%</b>	<b>1,3 p.p</b>
BRASIL	2.436,0	-0,6%	120,7	0,6%	77,0%	-1,7 p.p
OTROS LATAM	2.829,4	11,8%	82,0	12,9%	98,9%	-2,0 p.p
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>5.265,4</b>	<b>5,7%</b>	<b>202,7</b>	<b>5,2%</b>	<b>87,0%</b>	<b>-1,7 p.p</b>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>1.395,2</b>	<b>4,7%</b>	<b>40,8</b>	<b>331,3%</b>	<b>99,3%</b>	<b>-8,3 p.p</b>
<b>EMEA</b>	<b>753,6</b>	<b>11,9%</b>	<b>(7,9)</b>	<b>42,9%</b>	<b>113,3%</b>	<b>-1,3 p.p</b>
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>12.735,9</b>	<b>5,0%</b>	<b>403,6</b>	<b>42,1%</b>	<b>96,1%</b>	<b>-1,5 p.p</b>
NEGOCIO REASEGURO	3.323,1	8,7%	119,0	9,8%	95,7%	-0,3 p.p
NEGOCIO GLOBAL RIKS	1.024,0	-3,6%	20,5	64,0%	86,7%	-5,4 p.p
<b>TOTAL MAPFRE RE</b>	<b>4.347,1</b>	<b>5,5%</b>	<b>139,5</b>	<b>15,4%</b>	<b>95,1%</b>	<b>-0,6 p.p</b>
<b>ASISTENCIA (MAWDY)</b>	<b>102,5</b>	<b>-7,7%</b>	<b>3,1</b>	<b>90,7%</b>	<b>96,1%</b>	<b>-2,9 p.p</b>
Gastos de holding y otros	(2.040,5)	-1,8%	(84,6)	5,5%	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>15.145,1</b>	<b>5,5%</b>	<b>461,6</b>	<b>45,6%</b>	<b>95,7%</b>	<b>-1,3 p.p</b>

### ROE (Principales mercados/unidades)

	6M 2024
BRASIL	23,2%
TOTAL LATAM	17,0%
MAPFRE RE	12,2%
IBERIA	13,5%

### RATIOS COMBINADOS

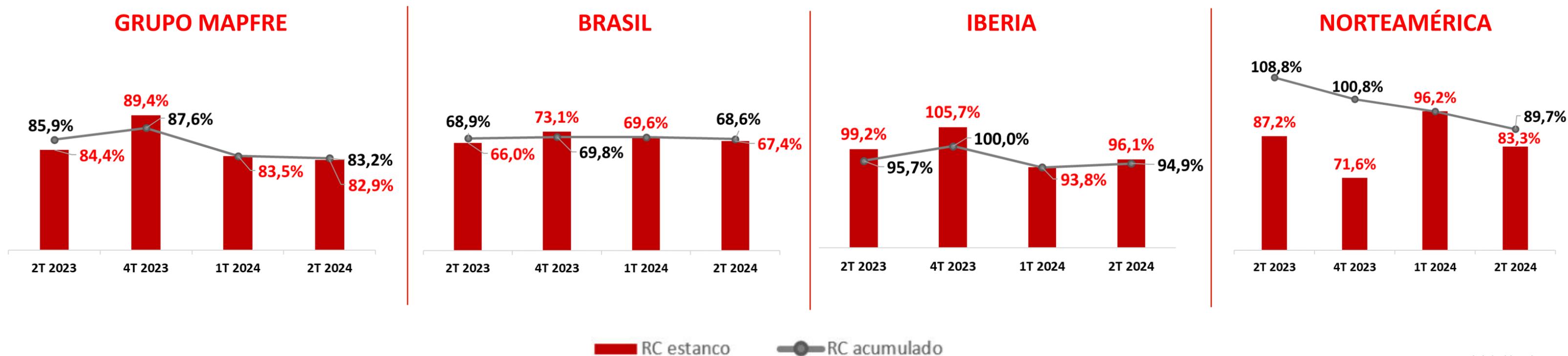
	6M 2024	Δ %
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,2%	-1,8 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,5%	0,4 p.p
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>95,7%</b>	<b>-1,3 p.p</b>
Seguros Generales	83,2%	-2,7 p.p
Autos	104,8%	-1,5 p.p
Salud & Accidentes	101,5%	1,2 p.p
<b>Ratio Combinado Vida Riesgo</b>	<b>84,2%</b>	<b>1,3 p.p</b>

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## PRINCIPALES MAGNITUDES > SEGUROS GENERALES

	Primas			Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2023	6M 2024	Δ %	6M 2023	6M 2024	6M 2023	6M 2024
GRUPO MAPFRE	4.519	4.713	4,3%	134,7	188,8	85,9%	83,2%
BRASIL	1.377	1.348	-2,0%	75,8	70,2	68,9%	68,6%
IBERIA	1.441	1.541	6,9%	52,7	73,8	95,7%	94,9%
NORTEAMÉRICA	426	434	2,1%	1,9	20,9	108,8%	89,7%

### Ratio Combinado

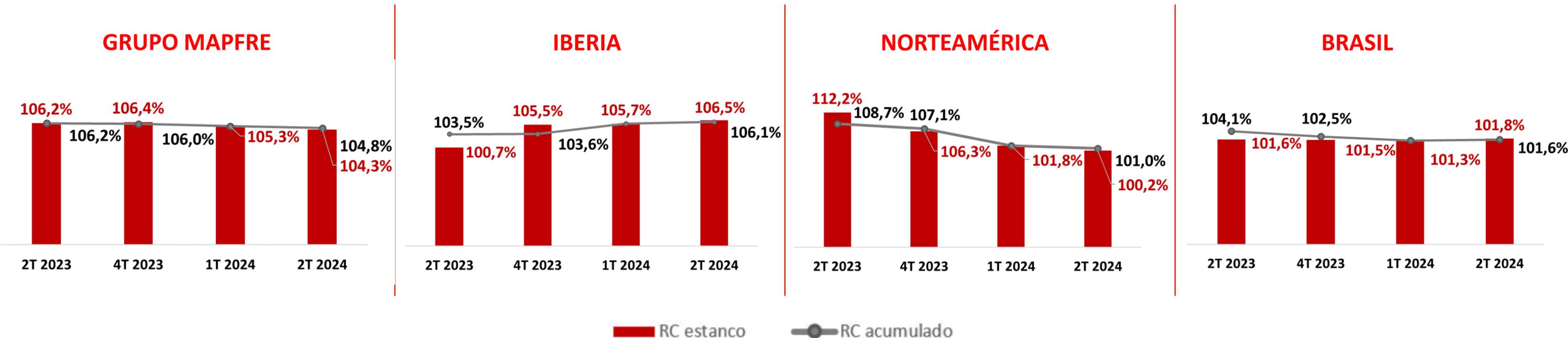


# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## PRINCIPALES MAGNITUDES > AUTOS

	Primas			Unidades aseguradas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2023	6M 2024	Δ %	Unidades (mn)	Δ %	6M 2023	6M 2024	6M 2023	6M 2024
GRUPO MAPFRE	3.074	3.243	5,5%	13,10	-6,3%	-36,1	-19,0	106,2%	104,8%
IBERIA	1.166	1.232	5,7%	6,02	-2,7%	-9,2	-28,8	103,5%	106,1%
NORTEAMÉRICA	771	831	7,9%	1,32	-5,6%	-23,6	16,3	108,7%	101,0%
BRASIL	317	303	-4,4%	1,24	-1,0%	1,7	7,3	104,1%	101,6%

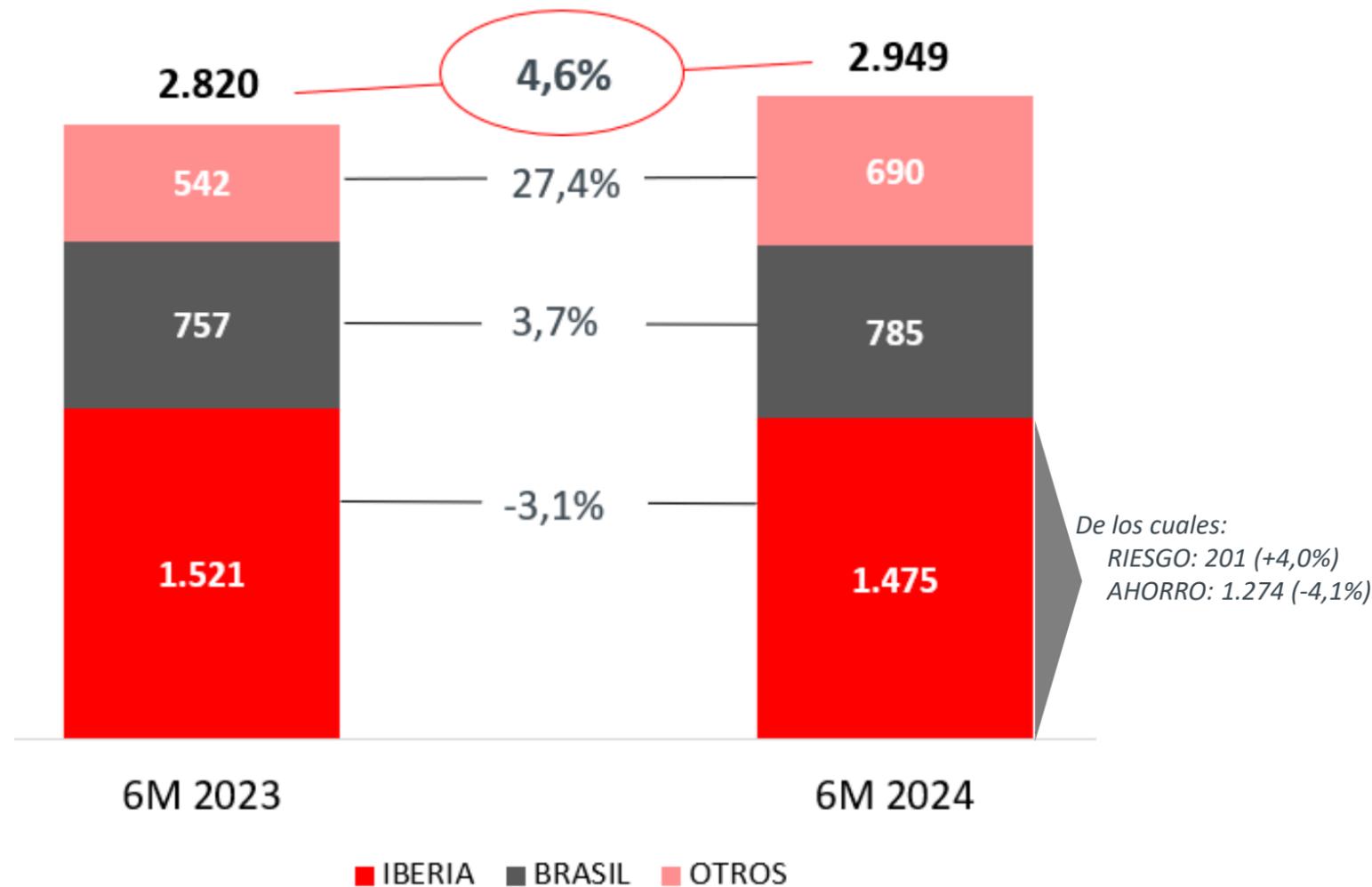
### Ratio Combinado



# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## PRINCIPALES MAGNITUDES > NEGOCIO DE VIDA

Crecimiento de primas > Unidades de seguros



OTROS: Principalmente OTROS LATAM y EMEA (Malta)

Millones de euros

### Resultado Vida Técnico-Financiero

	6M 2023	6M 2024	Δ YoY
<b>Total Grupo MAPFRE*</b>	<b>369,5</b>	<b>388,9</b>	<b>5,2%</b>
<b>Total Unidades de Seguro</b>	<b>348,8</b>	<b>381,5</b>	<b>9,4%</b>
<i>de los cuales:</i>			
IBERIA	100,8	147,9	46,8%
BRASIL	192,4	182,3	-5,2%
OTROS	55,7	51,3	-7,9%

### Resultado Atribuible Vida

	6M 2023	6M 2024	Δ YoY
<b>Total Grupo MAPFRE*</b>	<b>129,9</b>	<b>166,8</b>	<b>28,4%</b>

\*Incluye reaseguro

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## ESTRUCTURA DE CAPITAL & MÉTRICAS DE CRÉDITO

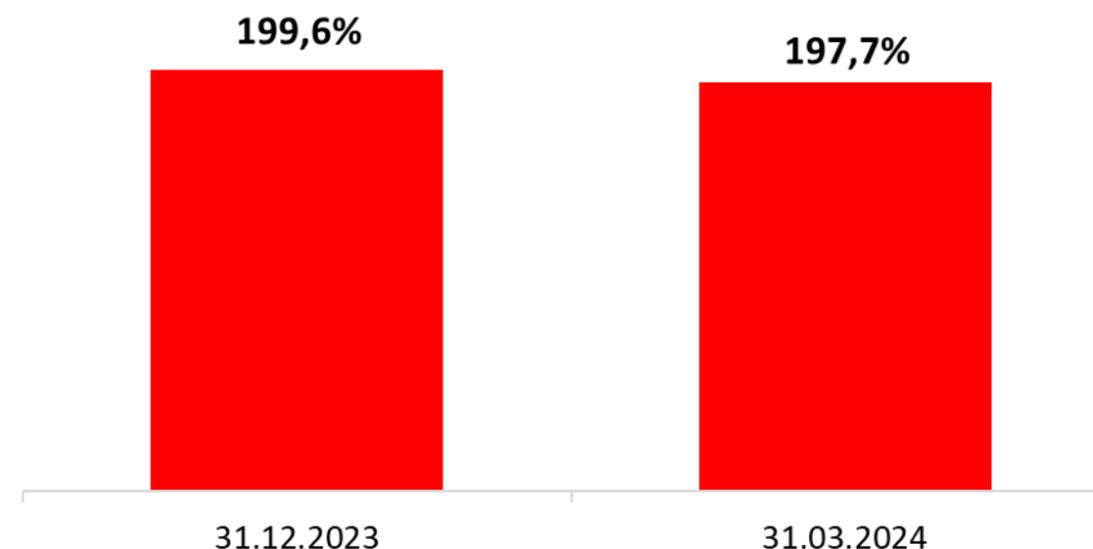
### Estructura de capital

	31.12.2023	30.06.2024	%Δ YTD
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.214</b>	<b>9.214</b>	<b>0,0%</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.701</b>	<b>2.717</b>	<b>0,6%</b>
Deuda senior	864	858	-0,8%
Deuda subordinada	1.628	1.619	-0,6%
Deuda bancaria	208	241	15,5%
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>22,7%</b>	<b>22,8%</b>	<b>0,1 p.p.</b>

### Variación en fondos propios

<b>Balance a 31.12.2023</b>	<b>8.071</b>
Resultado del periodo	462
Dividendos	-277
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-161
Diferencias de conversión	-11
Otros	6
<b>Balance a 30.06.2024</b>	<b>8.089</b>

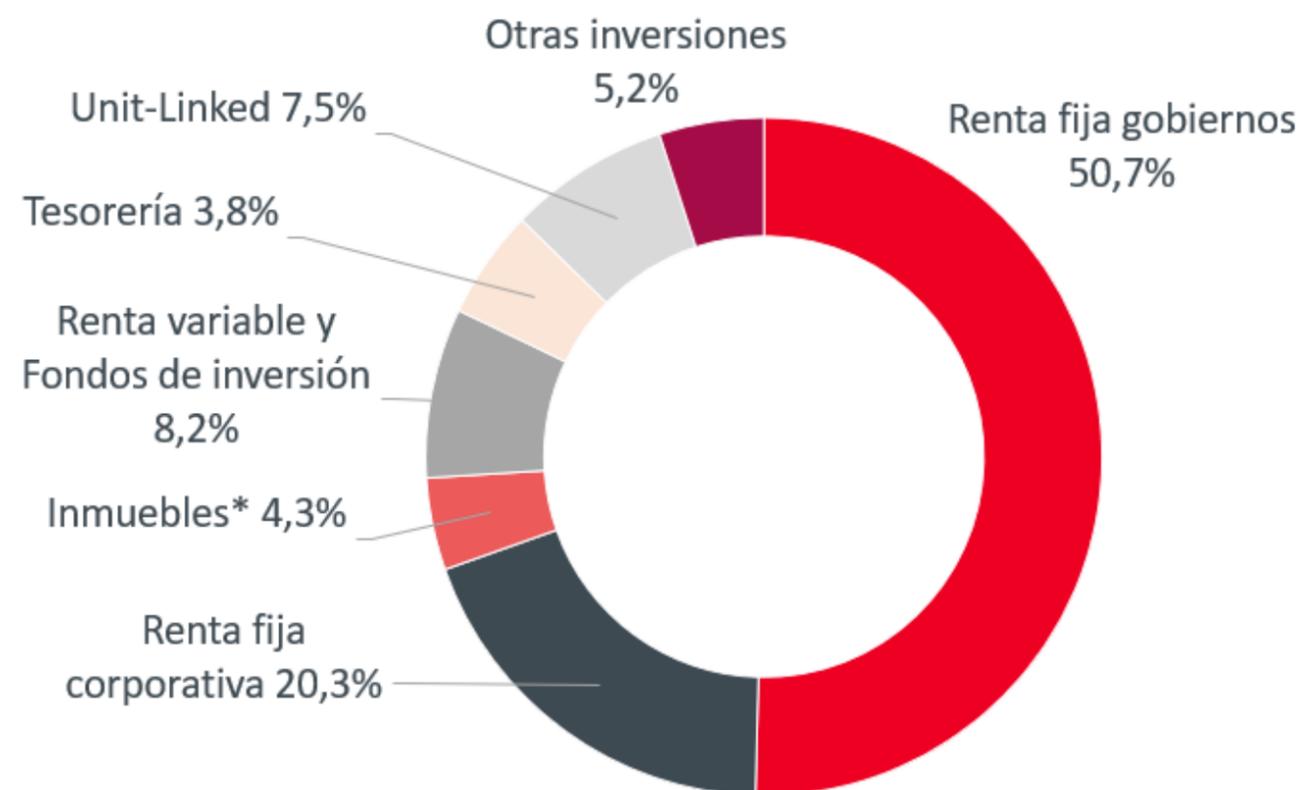
### Ratio de Solvencia II (%)



Datos de solvencia a marzo de 2024. Estas cifras no incluyen el ajuste por medidas transitorias para las provisiones técnicas. Si se aplicara dicho ajuste, la posición de solvencia a diciembre 2023 y marzo de 2024 aumentaría hasta el 208,2% y 205,2%, respectivamente.

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## ACTIVOS GESTIONADOS



	Valor de mercado	
	30.06.2024	% Δ
<b>Renta fija gobiernos</b>	<b>22,2</b>	<b>-2,1%</b>
<i>España</i>	9,5	-2,2%
<i>Italia</i>	2,3	0,3%
<i>Otros Europa</i>	1,9	3,0%
<i>Estados Unidos</i>	1,8	4,1%
<i>Brasil</i>	2,7	-19,8%
<i>Otros LATAM</i>	3,0	12,4%
<i>Otros</i>	1,0	-4,6%
<b>Renta fija corporativa</b>	<b>8,9</b>	<b>8,6%</b>
<b>Inmuebles*</b>	<b>1,9</b>	<b>3,8%</b>
<b>Renta variable y Fondos de inversión</b>	<b>3,6</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Tesorería</b>	<b>1,6</b>	<b>-21,1%</b>
<b>Unit-Linked</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1%</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>2,3</b>	<b>0,2%</b>
<b>Total cartera de inversión</b>	<b>43,8</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0%</b>
<b>Fondos de inversión &amp; Otros</b>	<b>6,5</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Total activos gestionados</b>	<b>57,0</b>	<b>0,1%</b>

\* A valor neto contable; incluye inmuebles de uso propio

Otras inversiones: incluye swaps de tipos de interés, inversiones en empresas asociadas, depósitos de reaseguro aceptados y otros.

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## CARTERA DE INVERSIÓN

### Zona euro – Carteras de renta fija – Gestión activa

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA*	31.12.2023	3,48	2,50	3,28	7,80
	30.06.2024	3,57	2,59	3,62	6,80
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2023	4,16	2,54	3,80	3,40
	30.06.2024	4,30	2,71	4,05	3,00
IBERIA VIDA	31.12.2023	4,45	3,64	3,16	5,53
	30.06.2024	4,36	3,73	3,54	5,28

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

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL**	31.12.2023	3,07	10,14	9,78	1,33
	30.06.2024	2,63	8,97	9,98	1,93
OTROS LATAM	31.12.2023	3,03	7,94	8,41	5,04
	30.06.2024	3,17	7,93	9,14	4,75
NORTEAMÉRICA	31.12.2023	1,80	2,82	5,42	4,21
	30.06.2024	1,75	2,82	5,45	4,31

\*Las carteras de IBERIA NO VIDA incluyen Decesos; excluyendo esta cartera, a junio 2024 la duración sería de alrededor de 2,4.

\*\*La cartera de BRASIL incluye MAPFRE Seguros y BB MAPFRE

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

## INGRESOS FINANCIEROS

### Ingresos financieros netos – No Vida

	6M 2023	6M 2024	Δ %
IBERIA	69,1	82,3	19,1%
BRASIL	44,4	44,1	-0,7%
OTROS LATAM	84,9	99,1	16,7%
NORTEAMÉRICA	47,0	46,9	-0,1%
EMEA	48,1	43,6	-9,3%
MAPFRE RE	61,2	76,8	25,5%
ASISTENCIA - MAWDY	0,6	0,8	-
AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.	3,9	7,2	-
<b>TOTAL</b>	<b>359,2</b>	<b>400,9</b>	<b>11,6%</b>

### Plusvalías y minusvalías netas realizadas\*

	6M 2023	6M 2024
IBERIA	6,9	33,4
<i>No Vida</i>	6,2	15,7
<i>Vida</i>	0,7	33,2
NORTEAMÉRICA	4,2	0,4
MAPFRE RE	7,3	(0,9)
<b>TOTAL</b>	<b>18,4</b>	<b>32,8</b>

\*Las plusvalías y minusvalías netas de impuestos y minoritarios incluyen las provisiones y las plusvalías inmobiliarias.

	NIIF 17&9			Contabilidad local homogeneizada		
	6M 2023	6M 2024	Δ%	6M 2023	6M 2024	Δ%
<b>Primas</b>	-	-	-	14.350	15.145	5,5%
<b>Ingresos del servicio de seguro*</b>	11.993	12.712	6,0%	-	-	-
<b>Ratio Combinado</b>	96,1%	93,6%	-2,5 p.p	97,1%	95,7%	-1,3 p.p
<i>Ratio de Siniestralidad</i>	69,1%	66,2%	-2,9 p.p	70,0%	68,2%	-1,8 p.p
<i>Ratio de Gastos</i>	27,0%	27,4%	0,3 p.p	27,1%	27,5%	0,4 p.p
<b>Resultado neto</b>	300	494	64,5%	317	462	45,6%
	12M 2023	6M 2024	Δ%	12M 2023	6M 2024	Δ%
<b>Activos totales</b>	54.947	54.619	-0,6%	62.998	64.712	2,7%
<b>Fondos propios</b>	8.467	8.540	0,9%	8.071	8.089	0,2%
<b>Provisiones técnicas/ Pasivos del contrato de seguro y reaseguro</b>	38.377	38.262	-0,3%	44.315	45.548	2,8%
<b>Margen del Servicio Contractual</b>	2.600	2.513	-3,3%	-	-	-
<b>ROE</b>	8,3%	10,4%	2,1 p.p	9,0%	10,6%	1,6 p.p

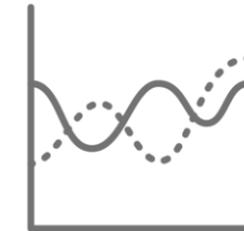
\*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado



El segundo trimestre **confirma la tendencia** que buscamos con el **Plan Estratégico**



**Diversificación** geográfica y de negocio



**Crecimiento sostenible** de primas y beneficio



**LATAM**, liderado por **Brasil**, aporta 203mn€ al resultado neto



**Negocio de autos** en proceso de retorno a la rentabilidad



Entorno **muy positivo** para los ingresos financieros

# RELACIONES CON INVERSORES

## CONTACTOS

Email: [IR@mapfre.com](mailto:IR@mapfre.com)

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)

Centro de documentación financiera: <https://www.mapfre.com/informacion-financiera/>

**Leandra Clark**

**Directora de Relaciones con  
Inversores**

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

**Leslie Hoffman**

**Relaciones con Inversores**

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

**Natalia Chavarría**

**Relaciones con Inversores**

[chavar3@mapfre.com](mailto:chavar3@mapfre.com)

**Lidia Bermúdez**

**Relaciones con Inversores**

[bclidi2@mapfre.com](mailto:bclidi2@mapfre.com)

## PRÓXIMOS EVENTOS PRINCIPALES H2\*:

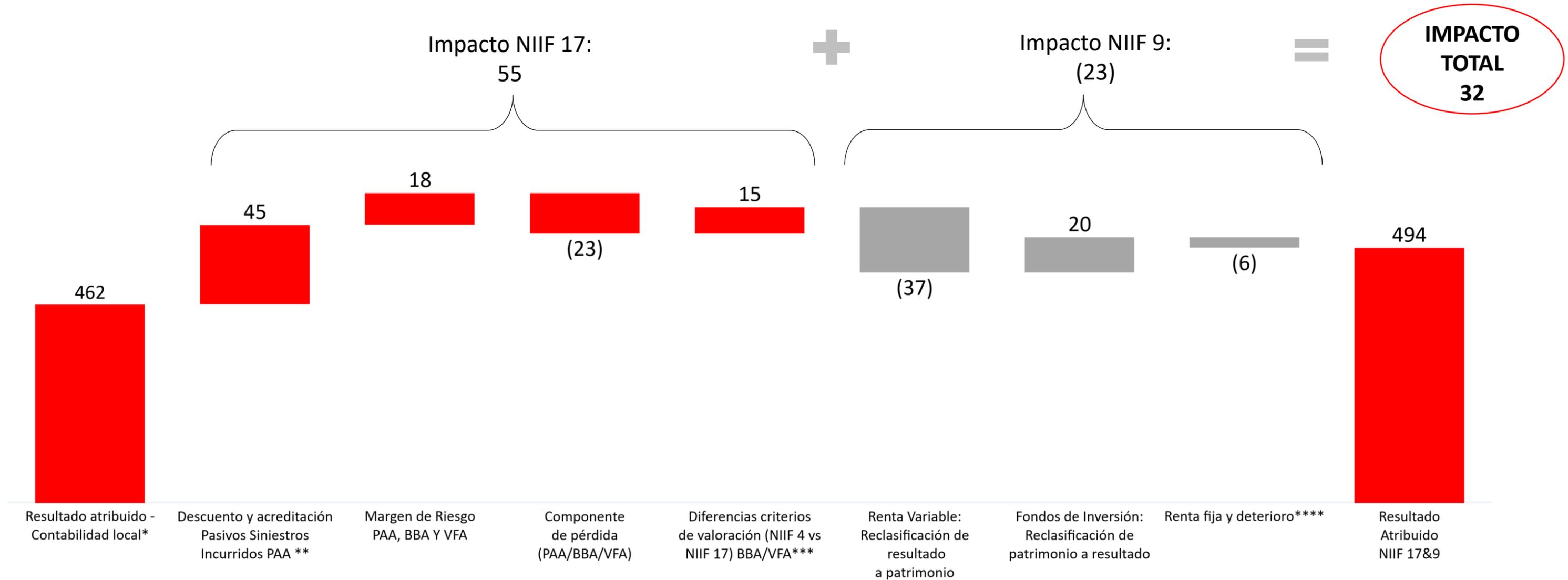
29 julio	Reunión de analistas e inversores Post-6M Seguimiento de Actividad (virtual)
4 septiembre	Iberian Conference CaixaBank BPI (Madrid)
10 septiembre	Global Financial Conference Barclays (Nueva York)
25 septiembre	Annual Financials CEO Conference BoAML (Londres)
2 octubre	ODDO-BBVA Iberian Forum (virtual)
8-28 octubre	Periodo de comunicación restringida (black-out)
29 octubre	Seguimiento de Actividad 9M 2024
12 noviembre	UBS European Conference (Londres)
19-20 noviembre	Latibex Forum (Madrid)

# Anexo

	6M 2023	6M 2024
<b>I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO*</b>	<b>11.993</b>	<b>12.712</b>
<b>II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>(10.522)</b>	<b>(10.885)</b>
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(7.840)	(8.128)
2. Gastos de adquisición	(2.596)	(2.785)
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(29)	(29)
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(57)	57
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO</b>	<b>1.471</b>	<b>1.827</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO</b>	<b>(954)</b>	<b>(976)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>373</b>	<b>309</b>
De inversiones	699	1.045
De contratos de seguros	(326)	(736)
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>	<b>(32)</b>	<b>19</b>
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(58)</b>	<b>(95)</b>
Ajuste por hiperinflación	(36)	(52)
Impuesto sobre beneficios	(197)	(242)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(267)	(296)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE</b>	<b>300</b>	<b>494</b>

\*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

## CONCILIACIÓN DE CUENTA DE RESULTADOS – junio 2024



\* Contabilidad local homogeneizada

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

\*\*\* Incluye liberación CSM

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

## PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro*			Resultado atribuible		
	6M 2023	6M 2024	Δ %	6M 2023	6M 2024	Δ %
IBERIA	3.375,6	3.648,4	8,1%	112,7	185,9	64,9%
BRASIL	2.339,8	2.420,9	3,5%	113,3	118,2	4,3%
OTROS LATAM	2.238,6	2.454,0	9,6%	61,1	92,6	51,5%
NORTEAMÉRICA	1.258,8	1.361,1	8,1%	(8,5)	43,5	611,7%
EMEA	567,8	602,1	6,0%	(14,5)	(23,4)	-61,0%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>9.780,5</b>	<b>10.486,5</b>	<b>7,2%</b>	<b>264,0</b>	<b>416,8</b>	<b>57,9%</b>
REASEGURO	2.945,8	3.100,3	5,2%	112,9	134,2	18,8%
GLOBAL RISKS	800,6	881,4	10,1%	12,5	24,7	97,7%
ASISTENCIA - MAWDY	116,4	99,9	-14,2%	1,1	3,6	234,8%
Holding, eliminaciones y otros	(1.650,6)	(1.856,5)	-12,5%	(90,3)	(85,2)	5,6%
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>11.992,8</b>	<b>12.711,6</b>	<b>6,0%</b>	<b>300,2</b>	<b>494,0</b>	<b>64,5%</b>

\*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

RATIOS COMBINADOS POR REGIÓN – NIIF 17&9 vs. CONTABILIDAD LOCAL Junio 2024

	Local homogeneizado	NIIF 17&9	Δ p.p.
IBERIA	100,2%	98,4%	-1,9 p.p.
BRASIL	77,0%	76,7%	-0,3 p.p.
NORTEAMÉRICA	99,3%	97,4%	-1,9 p.p.
EMEA	113,3%	115,1%	1,8 p.p.
OTROS LATAM	98,9%	97,4%	-1,5 p.p.
REASEGURO	95,7%	91,1%	-4,6 p.p.
GLOBAL RISKS	86,7%	77,4%	-9,3 p.p.
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>95,7%</b>	<b>93,6%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>

ACTIVO	31.12.2023	30.06.2024	%Δ
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>2.680</b>	<b>2.603</b>	<b>-2,9%</b>
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.184</b>	<b>1.195</b>	<b>0,9%</b>
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>40.937</b>	<b>40.960</b>	<b>0,1%</b>
I. Inversiones inmobiliarias	973	911	-6,4%
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en Resultados	15.073	14.917	-1,0%
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio	21.682	21.848	0,8%
3. Coste Amortizado	1.296	1.301	0,4%
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1.226	1.255	2,4%
V. Otras inversiones	688	728	5,8%
<b>D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>-22,3%</b>
<b>E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>	<b>5.938</b>	<b>5.865</b>	<b>-1,2%</b>
<b>F) OTROS</b>	<b>4.199</b>	<b>3.988</b>	<b>-5,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.947</b>	<b>54.619</b>	<b>-0,6%</b>

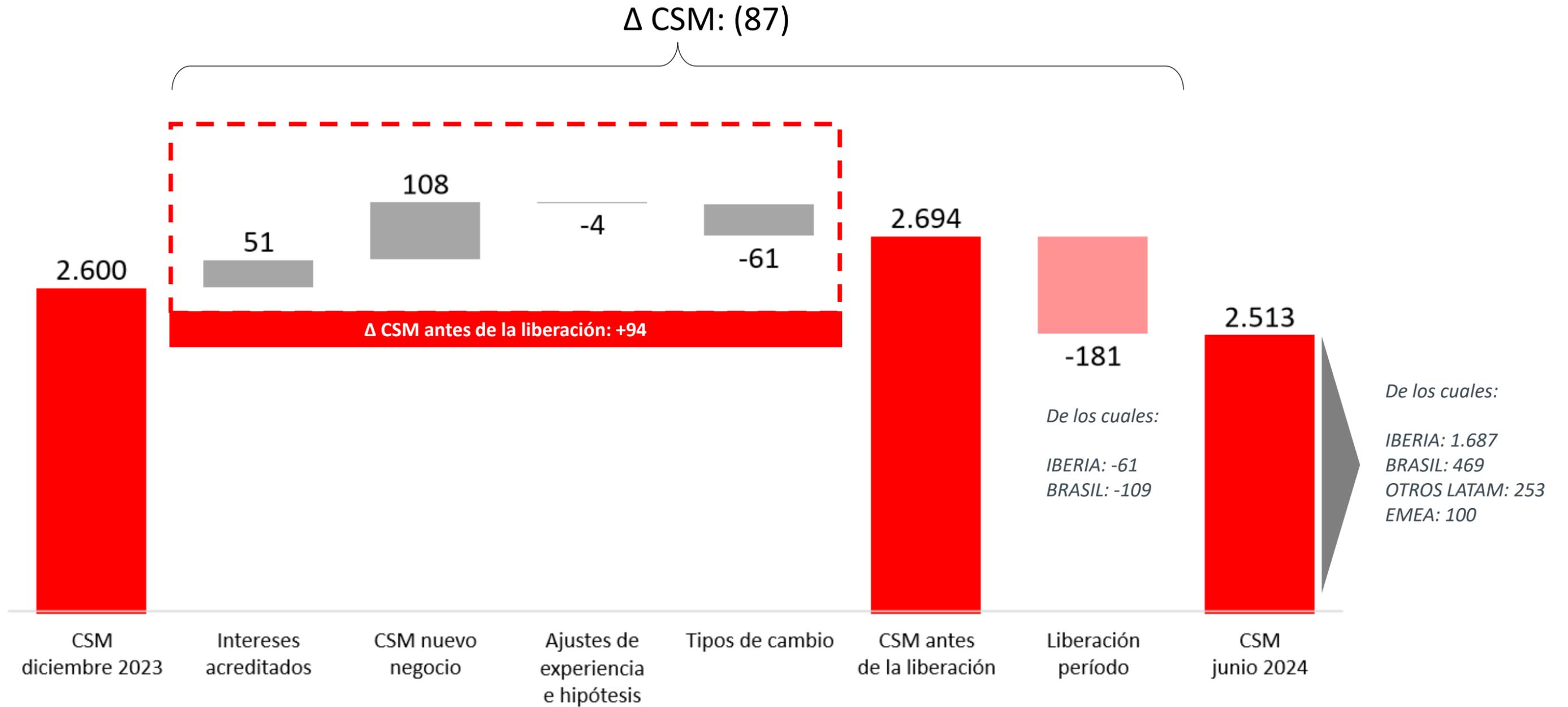
"F) Otros" incluye: Existencias, Activos por impuestos diferidos, Créditos, Tesorería, Ajustes por periodificación, Otros activos y Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2023	30.06.2024	%Δ
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.656</b>	<b>9.680</b>	<b>0,2%</b>
I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.467	8.540	0,9%
II. Participaciones no dominantes	1.190	1.139	-4,2%
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.628</b>	<b>1.619</b>	<b>-0,6%</b>
<b>C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>	<b>38.362</b>	<b>38.246</b>	<b>-0,3%</b>
<b>D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>1,0%</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>552</b>	<b>518</b>	<b>-6,3%</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>236</b>	<b>211</b>	<b>-10,8%</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>4.338</b>	<b>4.195</b>	<b>-3,3%</b>
<b>H) OTROS</b>	<b>159</b>	<b>136</b>	<b>-14,5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>54.947</b>	<b>54.619</b>	<b>-0,6%</b>

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

## VARIACIÓN EN FONDOS PROPIOS – junio 2024

<b>Saldo a 31 de diciembre 2023</b>	<b>8.467</b>
Diferencias de conversión	(75)
Variación del valor de mercado de los activos financieros	(310)
Variación del valor de las provisiones técnicas	211
Otros	(7)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto:</b>	<b>(181)</b>
Resultado del período	494
Distribución del resultado (Dividendo)	(277)
Plusvalías renta variable	23
Otros	15
<b>Saldo a 30 de junio 2024</b>	<b>8.540</b>



REGION	CSM 31.12.2023	30.06.2024		
		CSM 30.06.2024	CSM neto de impuestos	CSM neto de impuestos y participaciones no dominantes
IBERIA	1.686	1.687	1.267	1.251
BRASIL	570	469	310	89
OTROS LATAM	250	253	176	174
EMEA	90	100	65	18
NORTEAMÉRICA	3	3	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>2.600</b>	<b>2.513</b>	<b>1.820</b>	<b>1.534</b>

## Building Block Approach (BBA)

Método de valoración general/ método aplicable por defecto

El objetivo de este método es valorar los flujos de caja de cumplimiento a través de un cálculo dinámico, actualizando las hipótesis en cada cálculo, así como reconocer el beneficio esperado del contrato o CSM, a través de su imputación a la cuenta de resultados a medida que se presta el servicio durante el periodo de cobertura del seguro. Este enfoque incluye:

1. Flujos de caja de cumplimiento, que incluirán:

- Valor actual de los flujos de caja futuros esperados correspondiendo a entradas y salidas que irán surgiendo a lo largo de la duración del contrato;
- Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y otros riesgos financieros, como la liquidez y los tipos de cambio;
- Un ajuste del riesgo explícito para riesgos no financieros

2. El Margen de Servicio Contractual o Contractual Service Margin (CSM) representará el beneficio no devengado sobre el contrato. Si el CSM fuese negativo el contrato se considera oneroso y el CSM de balance será cero, registrándose la pérdida en la cuenta de resultados en el registro inicial del contrato, tal y como establece la norma.

## Variable Fee Approach (VFA)

El Método de la Comisión Variable es una variante del modelo por defecto (BBA), que se debe aplicar a los contratos con componentes significativos de participación directa.

## Premium Allocation Approach (PAA)

El Método de Asignación de la Prima supone una simplificación del BBA y se puede utilizar opcionalmente para los contratos con cobertura igual o inferior al año, o en aquellos casos específicos en los que, aunque el contrato sea de duración superior al año, no se espera que produzca una valoración materialmente distinta a la del BBA. Este método es el que presenta similitud con la actual de provisión de prima no consumida.

*En base a las directrices técnicas, MAPFRE cree que, en general, valorará los contratos de seguro y reaseguro de la siguiente manera:*

Contratos de Seguro	Enfoque
Ramos de No Vida y Vida con duración inferior al año (*)	PAA
Ramo de Decesos	BBA
Ramo de Vida con duración superior al año	BBA
Contratos con componente de participación directa (Unit Linked y ciertos productos de Vida con participación en beneficios)	VFA
Contratos de Reaseguro	
Cedido, aceptado y retrocedido	PAA

\*Los contratos de No Vida con duración superior al año en los que no se espera que se produzca una valoración materialmente distinta a la del BBA también se valorarán por el método PAA

Enfoque de valoración	Tipo de producto	Pasivo	Activo
<b>Building Block Approach (BBA)</b>	Decesos	Las variaciones en la curva de descuento (curva libre de riesgo+spread) se reflejan en OCI	Carteras ≈100% Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG
	Vida Inmunizada		
	Vida Ahorro sin PB > 1 año		
<b>Variable Fee Approach (VFA FVTPL)</b>	Unit Linked	Pasivo FVTPL ligado a evolución de los activos subyacentes	Activos FVTPL
<b>Variable Fee Approach (VFA con desagregación en OCI)</b>	Vida con PB	Las variaciones en la curva de descuento (curva libre de riesgo+spread) se reflejan en OCI	Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG
		Las variaciones en la Renta Variable y Fondos se corrigen con la estimación de la PB futura en PyG	Renta Variable FVTPL
			Fondos FVTPL
<b>Premium Allocation Approach (PAA)</b>	Vida y No Vida < 1 año y reaseguro	Descuento con la curva libre de riesgo	Renta Fija FVTPL

# TERMINOLOGÍA (I/II)

## Contabilidad local homogeneizada

Ingresos/Ingresos consolidados	Primas + Ingresos financieros de las inversiones + Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos
Primas / Primas emitidas y aceptadas	Primas emitidas seguro directo + Primas reaseguro aceptado
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	Primas emitidas seguro directo + primas reaseguro aceptado + primas reaseguro cedido + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Seguro Directo) + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Reas. Aceptado) + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Reas. Cedido).
Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos – No Vida	Gastos de explotación, netos de reaseguro – otros ingresos técnicos netos / Primas imputadas netas
Ratio de siniestralidad – No Vida	Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos / Primas imputadas netas
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye los gastos de las Áreas Corporativas, ajustes de consolidación, así como el resultado atribuible a los socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
ROE (Return on Equity)	Resultado atribuible de los últimos doce meses / Media simple del patrimonio atribuido a la sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses) x100
Ratio de apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)
Otras inversiones	Incluye swaps de tipos de interés, inversiones en empresas asociadas, depósitos de reaseguro aceptados y otros

# TERMINOLOGÍA (II/II)

## NIIF 17&9

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

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs) bajo NIIF 17&9 utilizadas en esta presentación corresponden a aquellas medidas financieras utilizadas no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y método de cálculo pueden consultarse en el siguiente enlace: <https://mapfre.com/media/accionistas/2024/2024-07-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>