




Seguimiento de Actividad

Presentación
inversores y analistas

6M 2023

90
AÑOS **MAPFRE**

28 Julio 2023



MAPFRE S.A. (MAPFRE) advierte que las cifras que contiene este informe de seguimiento de actividad, salvo indicación contraria, están presentadas bajo los principios contables vigentes en cada país, homogeneizados para permitir la comparación y agregación.

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.

SEGUROS

VIDA

Excelente crecimiento **(+29%)**
y mayor rentabilidad **(+16%)**

NO VIDA

Ligera mejora del ratio combinado,
con gran volatilidad por ramos y
regiones. **Primas +11%**

AUTOS

Máximo foco en tarifas y suscripción
para retorno a la rentabilidad. Países
como **Brasil ya muestran mejoría**

IBERIA

Lidera el crecimiento
del Grupo **+21%**

LATAM

Gana 193mn€ y es el principal
contribuidor al beneficio

NORTEAMÉRICA

Aumentos ya implantados de tarifa
deberían mejorar el resultado

MAPFRE RE

Gana 121 mn€ a pesar del impacto
neto 99M€ del terremoto en
Turquía

OTRAS ACTIVIDADES E HIPERINFLACIÓN

Menor resultado

ARBITRAJE BANKIA

Resolución positiva: 47 mn€ netos
se reconocerán en 3T

14.350

+14,7%

PRIMAS

17.026

+15%

INGRESOS

317

-6,1%

**BENEFICIO
ATRIBUIBLE**

97,1%

-1,3 p.p

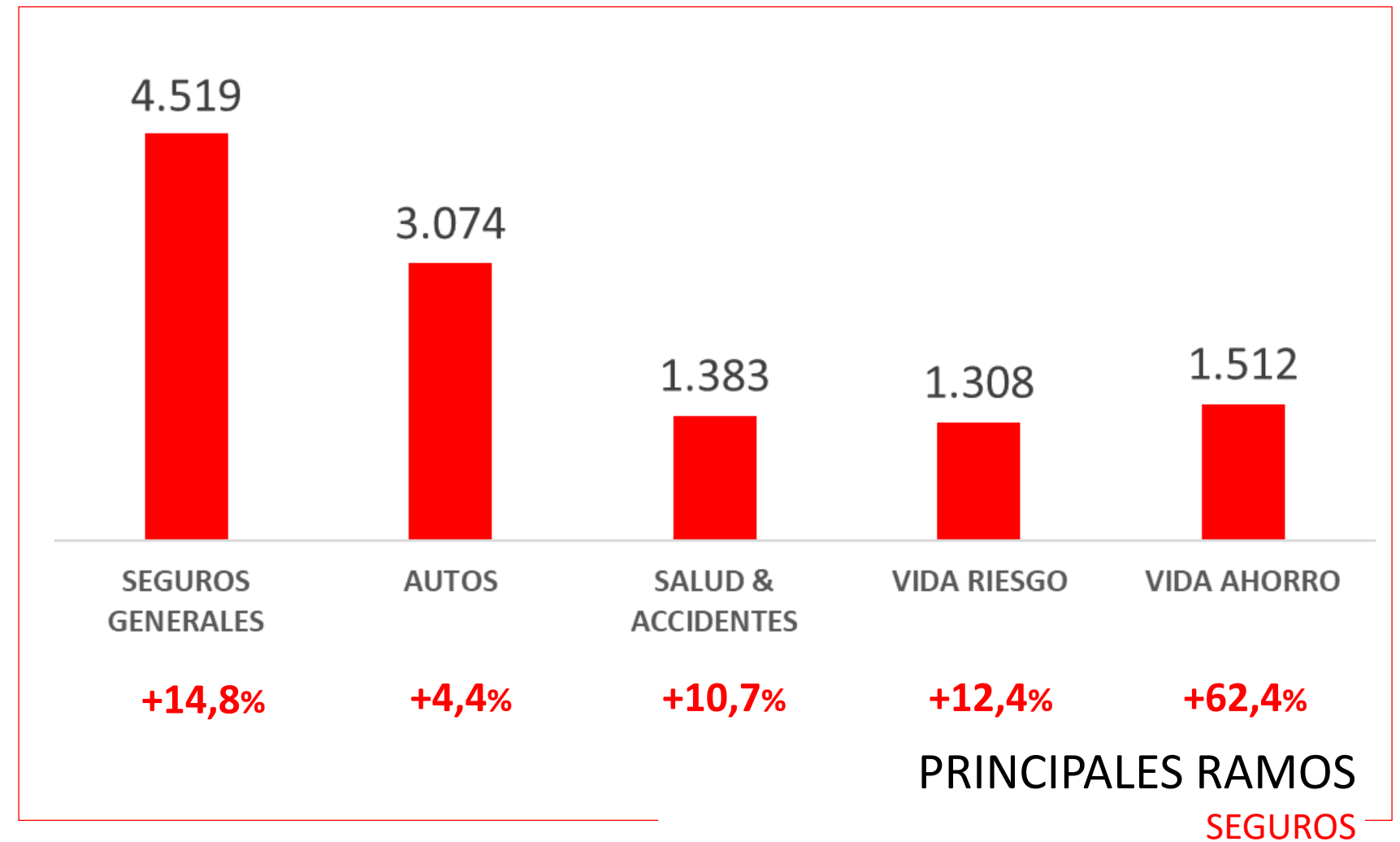
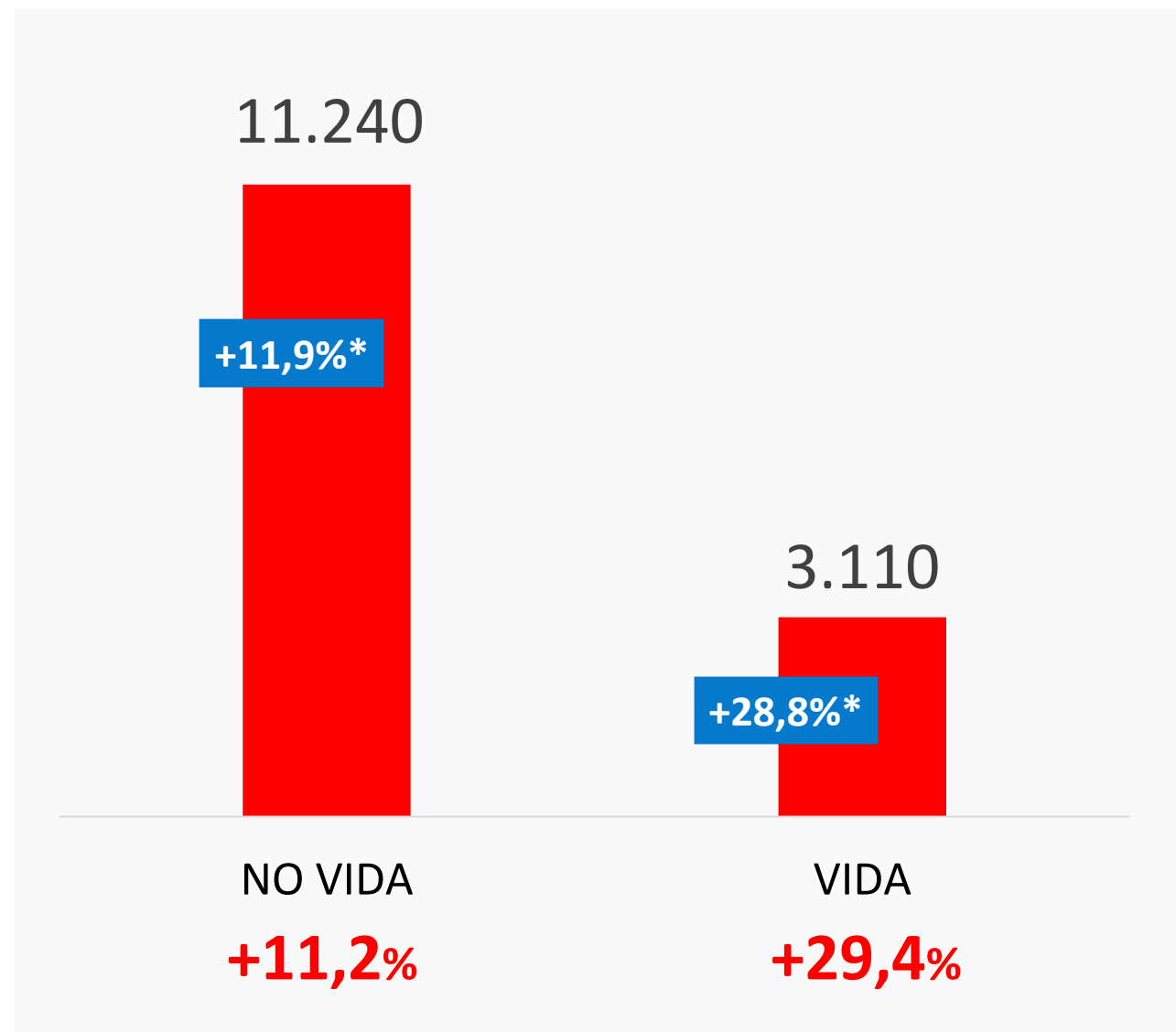
**RATIO COMBINADO
NO VIDA**

198,1%

**RATIO DE
SOLVENCIA***

PRIMAS TOTALES

14.350M€ +14,7% +15,1%*



PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas		Resultado neto		Ratio combinado No Vida	
	6M 2023	Δ %	6M 2023	Δ %	6M 2023	Δ %
IBERIA	5.137	21,3%	122,7	-33,2%	98,9%	1,5 p.p
BRASIL	2.450	9,4%	120,0	171,8%	78,6%	-15,4 p.p
OTROS LATAM	2.532	21,1%	72,7	5,4%	100,9%	1,4 p.p
TOTAL LATAM	4.982	15,0%	192,7	70,4%	88,7%	-7,9 p.p
NORTEAMÉRICA	1.332	5,0%	(17,7)	-153,9%	107,5%	5,5 p.p
EMEA	673	-4,9%	(13,8)	-66,9%	114,6%	-0,3 p.p
TOTAL SEGUROS	12.124	15,0%	284,0	-11,6%	97,6%	-1,5 p.p
REASEGURO	3.057	11,8%	108,4	99,7%	96,0%	-1,4 p.p
GLOBAL RISKS	1.062	10,8%	12,5	-24,5%	92,1%	9,9 p.p
TOTAL MAPRE RE	4.119	11,5%	120,9	70,7%	95,8%	-0,6 p.p
ASISTENCIA (MAWDY)	111	6,2%	1,6	-80,2%	98,9%	2,0 p.p
Gastos de holding y otros	(2.004)	-9,4%	(89,5)	-42,7%	--	--
TOTAL	14.350	14,7%	317,0	-6,1%	97,1%	-1,3 p.p

Millones de euros

ROE (Principales mercados/unidades)

	6M 2023
IBERIA	9,9%
BRASIL	23,7%
MAPFRE RE	10,6%
GRUPO MAPFRE	8,1%

RATIOS COMBINADOS

	6M 2023	Δ %
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,0%	-1,2 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,1%	-0,1 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,1%	-1,3 p.p
Seguros Generales	85,9%	-4,1 p.p
Autos	106,2%	1,1 p.p
Salud & Accidentes	100,4%	-1,9 p.p
Ratio Combinado Vida Riesgo	82,9%	0,2 p.p

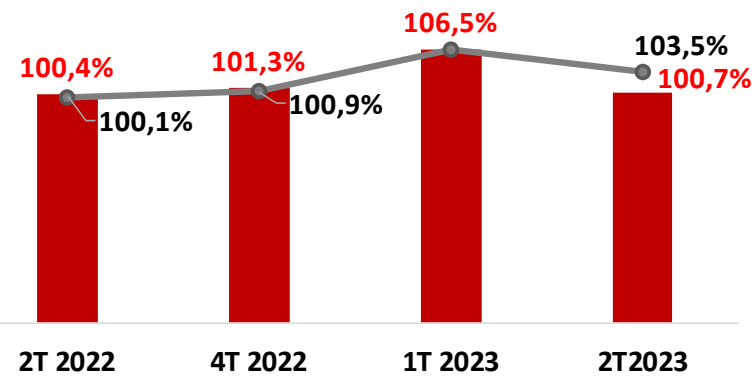
SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2023

PRINCIPALES MAGNITUDES > AUTOS

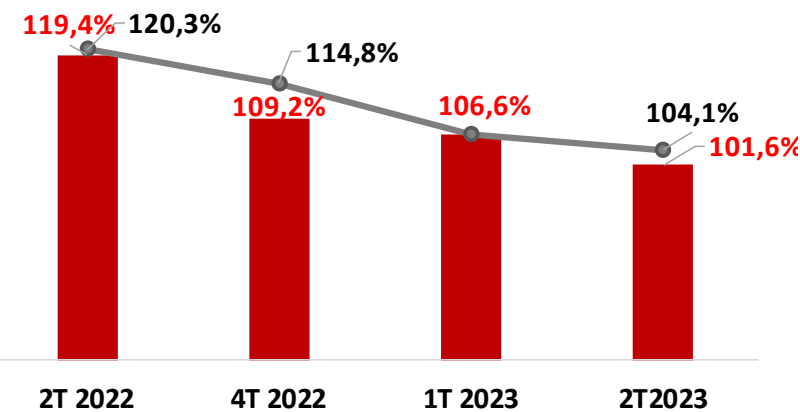
	Primas			Δ en unidades aseguradas YTD (miles)		Resultado atribuible	
	6M 2022	6M 2023	Δ %			6M 2022	6M 2023
GRUPO MAPFRE	2.944	3.074	4,4%	-30	-0,2%	0,1	-36,1
IBERIA	1.113	1.166	4,8%	-29	-0,5%	15,9	-9,2
NORTEAMÉRICA	737	771	4,7%	-34	-2,3%	2,9	-23,6
BRASIL	312	317	1,5%	-104	-7,7%	-24,4	1,7

Ratio combinado

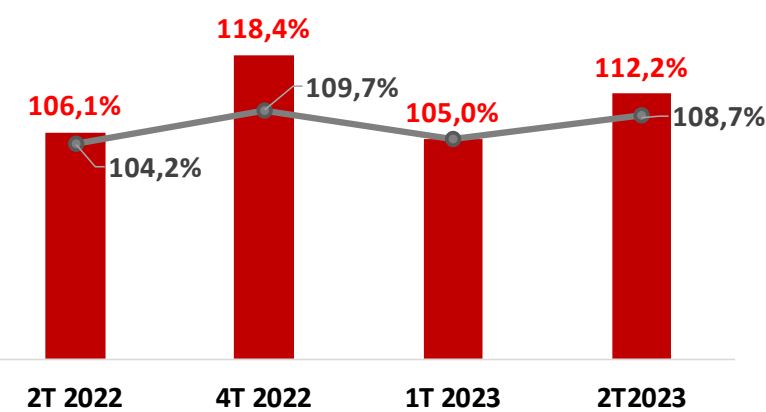
IBERIA



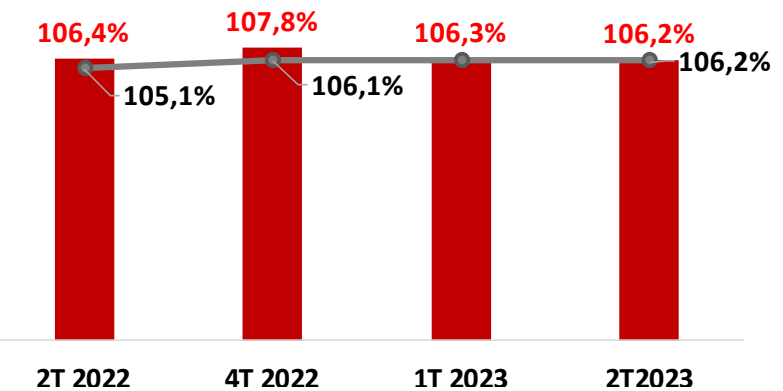
BRASIL



N. AMÉRICA



GRUPO MAPFRE

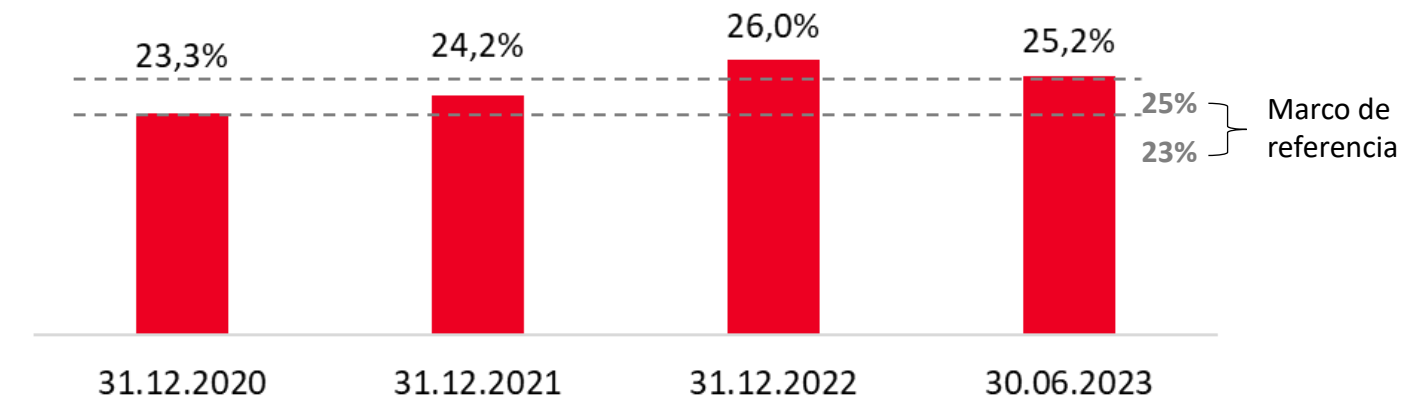


■ RC estanco

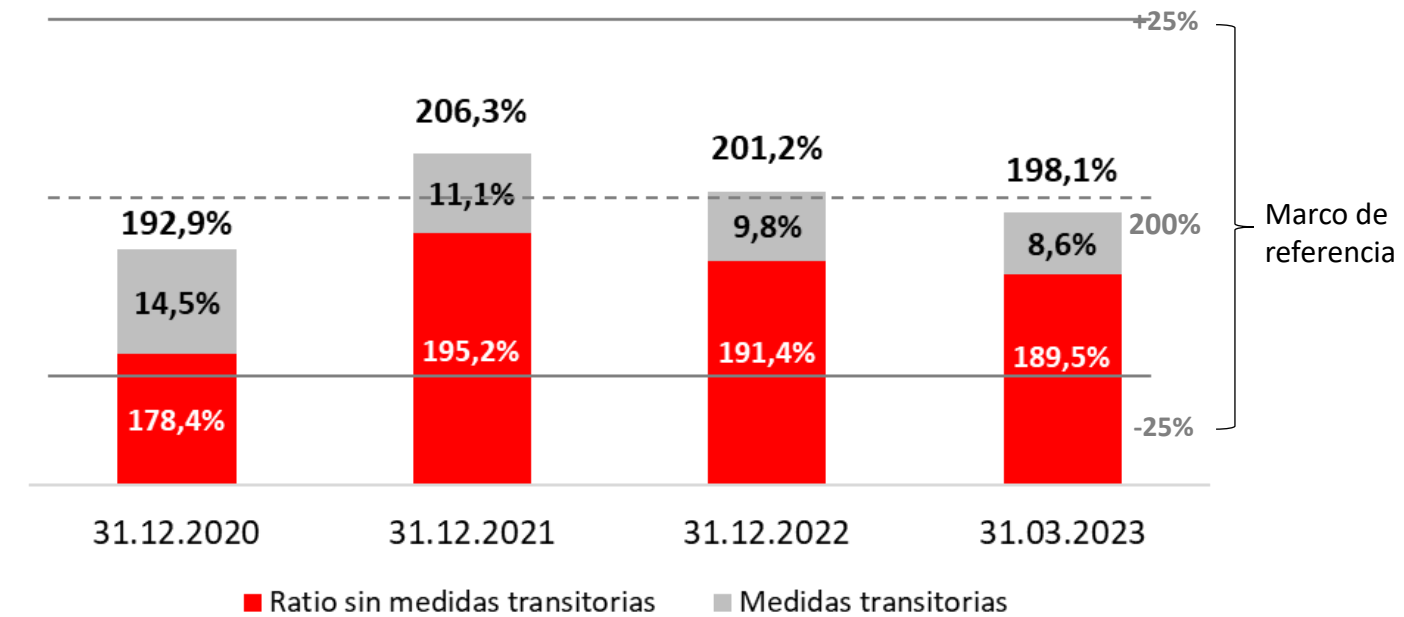
● RC acumulado

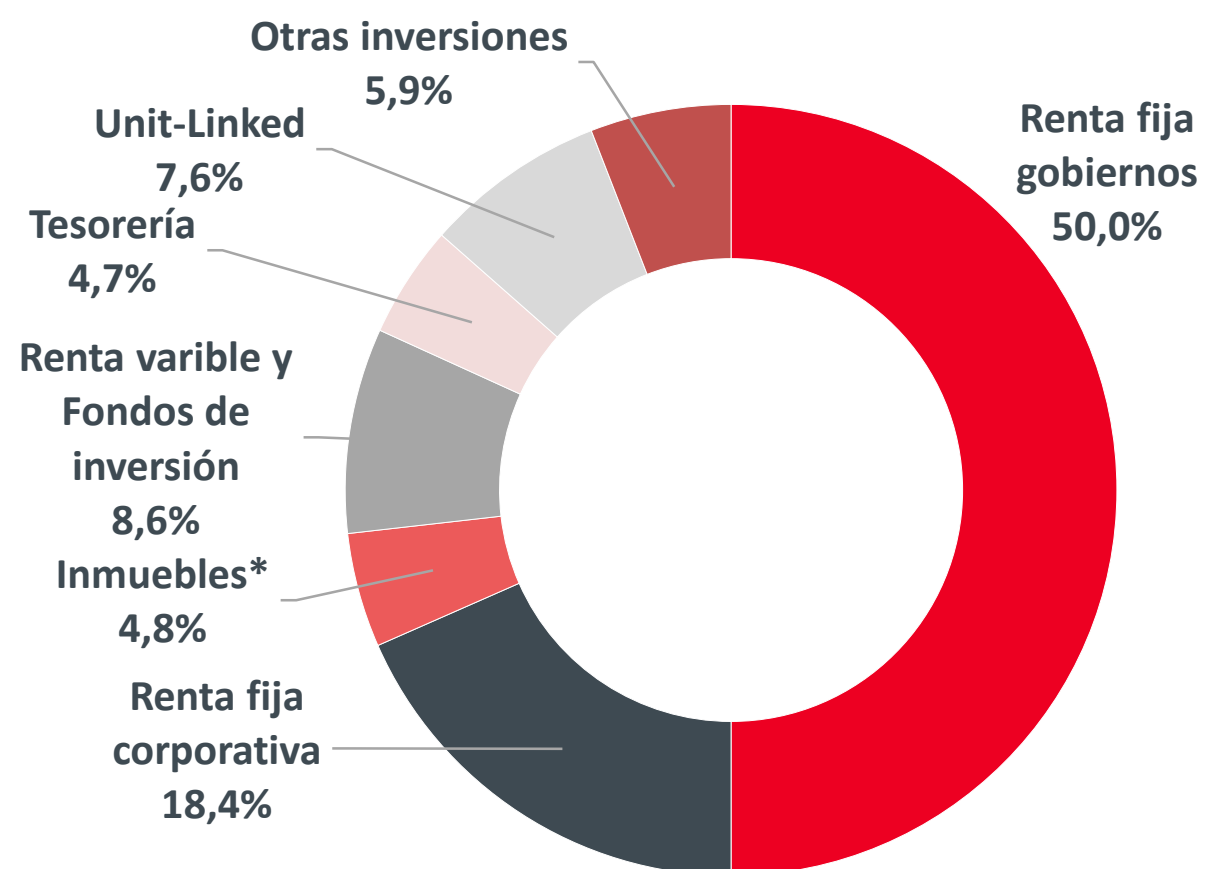
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023	%Δ
Fondos propios	8.536	8.464	7.289	7.683	5,4%
Socios externos	1.302	1.203	1.071	1.149	7,3%
Deuda total	2.994	3.092	2.935	2.979	1,5%
Deuda senior	1.006	863	863	857	-0,8%
Deuda subordinada	1.122	1.122	1.627	1.617	-0,6%
Deuda bancaria	866	1.107	444	505	13,7%
ROE	6,1%	9,0%	8,2%	8,1%	-1,2%

Ratio de apalancamiento (%)



Ratio de Solvencia II (%)





Valor de mercado

	30.06.2023	% Δ
Renta fija gobiernos	21,2	7,3%
<i>España</i>	9,1	2,6%
<i>Italia</i>	2,7	10,5%
<i>Otros Europa</i>	1,6	-10,5%
<i>Estados Unidos</i>	1,4	35,9%
<i>Brasil</i>	3,0	10,4%
<i>Otros LATAM</i>	2,4	20,3%
<i>Otros</i>	1,0	8,8%
Renta fija corporativa	7,8	5,4%
Inmuebles*	2,0	-0,8%
Renta variable y Fondos de inversión	3,6	-13,7%
Tesorería	2,0	-22,8%
Unit-Linked	3,2	6,1%
Otras inversiones	2,5	9,2%
Total cartera de inversión	42,4	2,5%
Fondos de pensiones	6,0	5,9%
Fondos de inversión & Otros	5,8	4,2%
Total activos gestionados	54,2	3,1%

Zona euro – Carteras de renta fija – Gestión activa

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA*	31.12.2022	3,00	2,16	3,60	8,97
	30.06.2023	3,15	2,28	3,73	8,58
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2022	3,26	1,87	4,04	3,46
	30.06.2023	3,86	2,35	4,35	3,42
IBERIA VIDA	31.12.2022	4,18	3,34	3,31	5,85
	30.06.2023	4,22	3,56	3,65	5,83

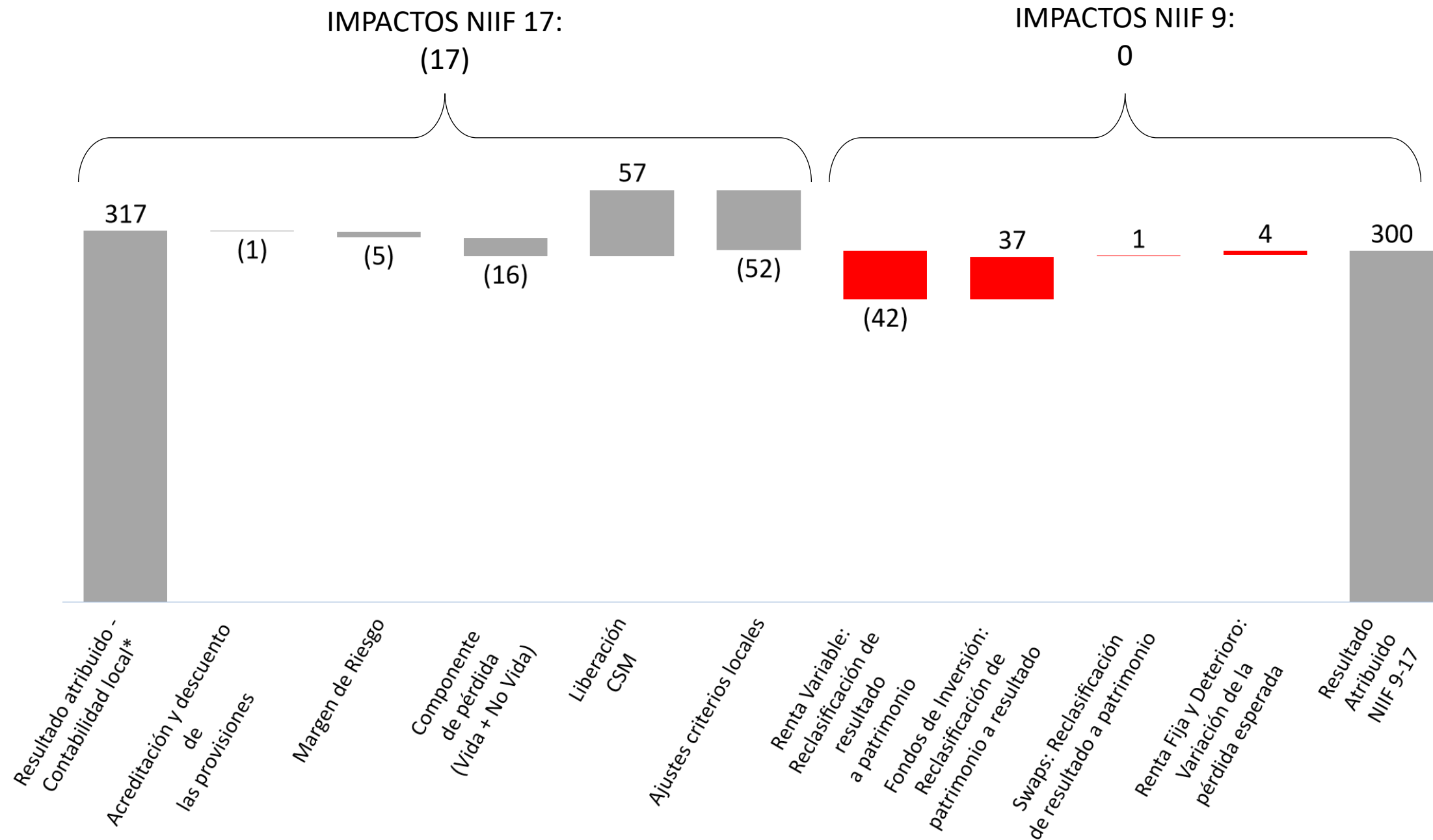
Otras principales regiones y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2022	0,94	8,85	11,44	2,86
	30.06.2023	1,13	9,28	10,61	2,76
LATAM (EX BRASIL)	31.12.2022	2,50	8,18	9,52	3,88
	30.06.2023	2,90	8,66	9,24	4,80
NORTEAMÉRICA	31.12.2022	1,80	2,62	5,30	4,40
	30.06.2023	1,76	2,72	5,50	4,51

* Las carteras de IBERIA NO VIDA incluyen Decesos; excluyendo esta cartera, a junio 2023 la duración sería de alrededor de 3,8

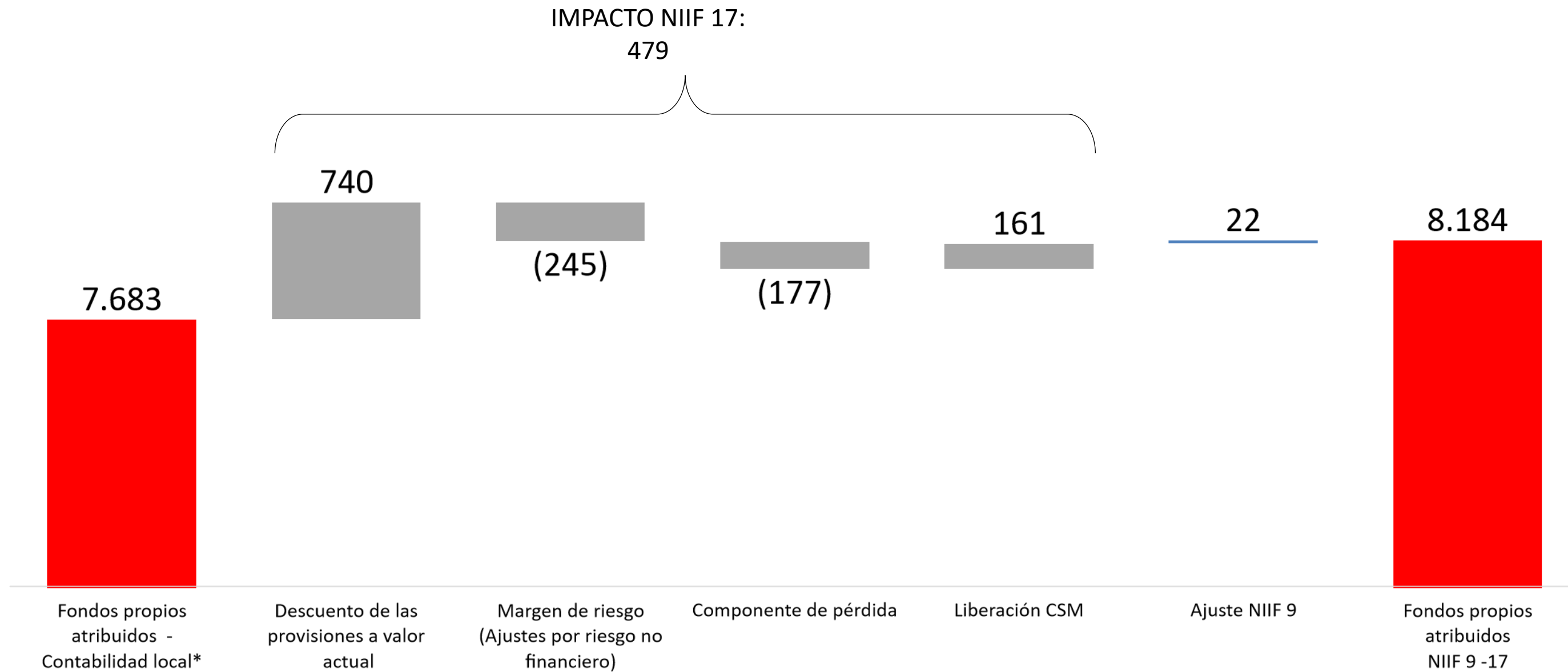
Indicador (Contabilidad local ⁽¹⁾ /NIIF 17&9)	Contabilidad local ⁽¹⁾ mn€	NIIF 17&9 mn€
Primas	14.350	-
Ingresos del servicio de seguro	-	11.993
Resultado neto	317	300
Activos totales	62.932	53.366
Fondos propios	7.683	8.184
Provisiones técnicas/ Pasivos del contrato de seguro	44.002	37.018
CSM	-	2.467
Ratio Combinado	97,1%	96,3%

(1) Los criterios contables locales homogeneizados se han obtenido a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, de acuerdo con los principios contables aplicables en cada país. Con el fin de conseguir homogeneidad en los resultados y ratios entre unidades y regiones, se han aplicado determinados ajustes a las cifras de 2023, 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.



Millones de euros

(1) Los criterios contables locales homogeneizados se han obtenido a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, de acuerdo con los principios contables aplicables en cada país. Con el fin de conseguir homogeneidad en los resultados y ratios entre unidades y regiones, se han aplicado determinados ajustes a las cifras de 2023, 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.



Millones de euros

(1) Los criterios contables locales homogeneizados se han obtenido a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, de acuerdo con los principios contables aplicables en cada país. Con el fin de conseguir homogeneidad en los resultados y ratios entre unidades y regiones, se han aplicado determinados ajustes a las cifras de 2023, 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.



Crecimiento histórico
de ingresos y primas



Diversificación geográfica y de
negocio:
Vida, Brasil y reaseguro lideran
el crecimiento rentable



Apuesta por **Vida en LATAM**.
Abiertos a oportunidades de
crecimiento: **Insignia Life** en
México



Negocio de autos en proceso
de retorno a la rentabilidad.
Conseguido en Brasil, y en camino
en EEUU y España



Entorno **muy positivo** para
ingresos financieros recurrentes



Resolución favorable del **laudo**
arbitral sobre Bankia

Anexo

ACTIVO

	31.12.2022	30.06.2023	%Δ
ACTIVOS INTANGIBLES	2.790	2.791	0,1%
INMOVILIZADO MATERIAL	1.303	1.285	-1,3%
INVERSIONES	37.626	39.226	4,3%
Inversiones inmobiliarias	981	962	-2,0%
Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	13.058	14.148	8,3%
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto	20.303	20.923	3,1%
3. Coste Amortizado	1.267	1.190	-6,1%
Otras inversiones*	2.017	2.004	-0,6%
ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	6	1	-86,9%
ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	5.667	5.689	0,4%
OTROS**	4.806	4.375	-9,0%
TOTAL ACTIVO	52.197	53.366	2,2%

* "Otras inversiones" incluye: Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación y Otras inversiones

** "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

	31.12.2022	30.06.2023	%Δ
PATRIMONIO NETO	8.870	9.314	5,0%
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.797	8.184	5,0%
Participaciones no dominantes	1.073	1.130	5,4%
PASIVOS SUBORDINADOS	1.627	1.618	-0,6%
PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	35.565	37.018	4,1%
Valor presente de los flujos de efectivo futuros por cobertura restante y prestaciones incurridas	27.027	28.202	4,3%
Valor presente de los flujos de efectivo futuros - Componente de pérdida	257	284	10,6%
Ajuste por riesgo no financiero	661	766	15,9%
Margen del servicio contractual	2.289	2.449	7,0%
Primas asignadas a períodos futuros	6.254	6.205	-0,8%
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(923)	(888)	-3,9%
PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	15	15	2,1%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	522	494	-5,4%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	325	330	1,4%
DEUDAS	5.161	4.455	-13,7%
OTROS*	113	124	9,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	52.197	53.366	2,2%

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

De los cuales:

- BBA: 10.348
- VFA: 8.771
- PAA: 17.899

Saldo a 1 de enero 2023	7.797
Diferencias de conversión	132
Variación del valor de mercado de los activos financieros	272
Variación del valor de las provisiones técnicas (Vida ahorro y Decesos)	(71)
Otros	8
Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio neto:	341
Resultado del período	300
Dividendos	(262)
Plusvalías renta variable sin reciclaje y otros	8
Saldo a 30 de junio 2023	8.184

CUENTA DE RESULTADOS JUNIO 2023 VS. JUNIO 2022

	6M 2022	6M 2023	%Δ
INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)	10.960	11.993	9%
Liberación pasivos por cobertura restante	10.888	11.891	9%
• Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	507	549	8%
• Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	12	12	-1%
• Liberación del CSM	131	154	18%
• Liberación de la prima (PAA)	10.239	11.176	9%
Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	72	102	42%
GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)	(10.132)	(10.522)	4%
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(7.958)	(7.840)	-1%
• Prestaciones	(7.520)	(7.381)	-2%
• Otros gastos de cumplimiento	(437)	(459)	5%
Gastos de adquisición	(2.328)	(2.596)	12%
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(69)	(29)	-59%
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	223	(57)	-126%
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO	828	1.471	78%
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO	(585)	(954)	63%
RESULTADO FINANCIERO	402	373	-7%
OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	(8)	(32)	317%
OTRAS ACTIVIDADES	(12)	(58)	392%
Ajustes por hiperinflación	(28)	(36)	32%
Impuesto sobre beneficios	(133)	(197)	48%
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(158)	(267)	68%
RESULTADO ATRIBUIBLE	307	300	-2%

JUNIO 2023 – DESGLOSE POR REGIÓN

	Local	NIIF 9&17
IBERIA	123	114
BRASIL	120	113
OTROS LATAM	73	61
NORTEAMÉRICA	(18)	(9)
EMEA	(14)	(15)
TOTAL SEGUROS	284	265
TOTAL MAPRE RE	121	125
ASISTENCIA (MAWDY)	2	1
Gastos de holding y otros	(90)	(92)
TOTAL	317	300

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
Building Block Approach (BBA)	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		
Variable Fee Approach (VFA FVTPL)	Unit Linked	Pasivo FVTPL ligado a evolución de los activos subyacentes	Activos FVTPL
Variable Fee Approach (VFA con desagregación en OCI)	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
Premium Allocation Approach (PAA)	Vida y No Vida < 1 año y reaseguro	Descuento con la curva libre de riesgo	Renta Fija FVTPL

PB: Participación en beneficios
OCI: Otro resultado global

FVTPL: Fair Value through P&L = A valor razonable en PyG
FVOCI: Fair Value through Other Comprehensive Income = A valor razonable en Otro resultado global

Para más información, por favor contacte o visite:

Email: IR@mapfre.com

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: www.mapfre.com

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

Felipe Navarro

Director Corporativo de
Mercado de Capitales y
Tesorería

felipenavarro@mapfre.com

Leandra Clark

Subdirectora de Relaciones
con Analistas e Inversores

clarkle@mapfre.com

Leslie Hoffman

lhoffma@mapfre.com

Natalia Chavarría

chavar3@mapfre.com

Lidia Bermúdez

bclidi2@mapfre.com

Principales próximos eventos*:

1 Ago	Reunion con analistas e inversores post-seguimiento de actividad
6 Sept	Caixa BPI Iberian Conference (Madrid)
13 Sept	Barclays Global Financial Services Conference (Madrid)
19 Sept	BofA Annual Financials CEO Conference (Londres)
28 Sept	Natixis FIG Conference (Paris)
3 Oct	Morgan Stanley Southern European FIG Conference (Londres)
5 Oct	BBVA Iberian Digital Forum (Virtual)
6-26 Oct	Periodo de comunicación restringida (black-out)
27 Oct	9M 2023 Seguimiento de Actividad
14-15 Nov	UBS European Conference (Londres)
21-22 Nov	BME Foro Latibex (Madrid)

Síguenos en:



* Fechas sujetas a posibles cambios

Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos – No Vida	(Gastos de explotación, netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas
Ratio de siniestralidad – No Vida	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye los gastos de las Áreas Corporativas, ajustes de consolidación, así como el resultado atribuible a los socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
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))
Ratio de apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)