

## Resultados 12M 2022

Presentación para inversores y  
analistas

9 de febrero de 2023



**MAPFRE**

Cuidamos lo que te importa

# Implementación del Plan Estratégico 2022-24 en marcha y dando resultados . . .

## CRECIMIENTO DISCIPLINADO

**€29.510 MN** INGRESOS RÉCORD  
**+8,7%\*** PRIMAS  
IBERIA **+2,5%\***  
MAPFRE RE **+15,1%**  
BRAZIL **+23%\***

## RENTABILIDAD SÓLIDA

**8,4% ROE**  
ajustado por impactos no operativos  
**€642 MN** RESULTADO NETO

## EXCELENCIA & EFICIENCIA

RATIO COMBINADO NO VIDA **98%**  
CON RATIO DE GASTOS **27,4%**  
**(-1,9 P.P. YOY)**  
RATIO COMBINADO VIDA-RIESGO  
**83%**

**≈€990 MN**

DIVIDENDOS  
PAGADOS POR LAS FILIALES

## GENERACIÓN DE TESORERÍA

**217%** RATIO SOLVENCIA (sept.)  
POSICIÓN DE **LIQUIDEZ SÓLIDA**

## FORTALEZA DE BALANCE

## DIVIDENDOS

DIVIDENDO COMPLEMENTARIO  
PROPUESTO **€8,5 céntimos**  
DIVIDENDO TOTAL\*\* **€14,5 céntimos**  
PAYOUT **70%**

## REMUNERACIÓN ACCIONISTAS

\* Ajustado a tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la póliza plurianual en México y la salida de BANKIA Vida en 2021, según corresponda

\*\* El dividendo total contra el ejercicio 2022 incluye el dividendo a cuenta de €0,06 abonado en noviembre y el dividendo complementario de €0,085 propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta de Accionistas el 10 de marzo

## ... a pesar del complejo entorno de mercado

MAPFRE se ha enfrentado a numerosos retos durante 2022 ...

- ☀ Entorno postpandemia Covid-19
- 🏗 Inflación y disrupción de la cadena de suministro
- 📈 Aumento de tipos de interés y volatilidad de mercado
- 🌐 Riesgo geopolítico existente
- 🚗 Presión sobre los márgenes en el mercado de Autos

... apoyada en su sólido modelo de negocio y la fortaleza de su balance

- 🌐 Diversificación basada en tres pilares: geográfica, de producto y de balance
- 🏆 Liderazgo de mercado
- ☀ Excelencia técnica
- 🎯 Negocio simplificado
- 👑 Fortaleza financiera y generación de caja
- 🏛 Estrategias de inversión y ALM prudentes

# Puntos claves 2022

## Hemos cumplido importantes hitos en 2022 ...

- **Crecimiento de primas sólido** – buenas tendencias en España, fuerte desempeño en LATAM y precios de reaseguro en aumento
- Buena contribución a resultados de **IBERIA (>€375 mn)** a pesar del complicado contexto en Autos
- Mejora en **LATAM con >€300 mn (+€145 mn año a año)** de contribución al resultado
- Sólida contribución de **MAPFRE RE (>€140 mn)** a pesar del elevado coste por NatCat en el año
- **Desempeño técnico en No-Autos** – ayuda a compensar los impactos negativos en Autos
- **Mayor resultado financiero subyacente**, especialmente en LATAM
- **Transformación** – consecución de los principales objetivos de reestructuración
- **Posición de Solvencia II en máximos históricos** – bien posicionados para hacer frente a la incertidumbre y aprovechar las oportunidades de crecimiento



## ... y tenemos que seguir enfocados en:

- Implementar las iniciativas de nuestro Plan Estratégico 2022-24
- Mejorar la rentabilidad en Autos
- Aplicar un enfoque prudente en negocios donde tenemos un apetito de riesgo limitado
- Continuar aprovechando las oportunidades de crecimiento

# Principales magnitudes > 12M 2022

	12M 2022	Δ	Δ a perímetro constante <sup>(1)</sup>	
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>24.540</b>	<b>10,8%</b>	<b>8,7%</b>	➤
- No Vida	19.342	12,0%	10,2%	
- Vida	5.199	6,4%	3,3%	
<b>Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.</b>	<b>98,0%</b>	<b>0,6 p.p</b>		
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,6%	2,4 p.p		
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	-1,9 p.p		
<b>Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros</b>	<b>98,5%</b>	<b>1,0 p.p</b>		
<b>Ratio Combinado Vida-Riesgo - Entidades de seguros</b>	<b>83,1%</b>	<b>-11,5 p.p</b>		
<b>Resultado atribuible</b>	<b>642,1</b>	<b>-16,1%</b>		
<b>ROE</b>	<b>8,2%</b>	<b>-0,8 p.p</b>	<b>8,4%</b>	
<b>Balance</b>				
Activos gestionados	52.615	-9,3%		
Fondos propios	7.289	-13,9%		
	<b>9M 2022</b>	<b>Δ</b>		
<b>Ratio de solvencia <sup>(2)</sup></b>	<b>216,8%</b>	<b>10,5 p.p</b>		

<b>Crecimiento de primas</b>	<b>10,8%</b>
Movimientos de divisas	-5,3%
Póliza plurianual (México)	2,4%
BANKIA	0,8%
<b>Crecimiento de primas (perímetro constante)</b>	<b>8,7%</b>

- (1) A tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la póliza plurianual en México y la salida de BANKIA Vida en 2021, según corresponda  
(2) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2021  
(3) Resultado atribuible calculado excluyendo partidas no operativas (ver diapositiva 6) y promedio de fondos propios

# Resultado atribuible ajustado & impactos extraordinarios

	12M 2021	12M 2022	Δ (mn)	Δ (%)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>765,2</b>	<b>642,1</b>	<b>(123,1)</b>	<b>-16,1%</b>
<i>Impactos de economías hiperinflacionarias</i> <sup>(1)</sup>	<b>(12,5)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>(28,7)</b>	
<i>Otros impactos extraordinarios no operativos</i> <sup>(2)</sup>	<b>62,6</b>	<b>18,5</b>	<b>(44,1)</b>	
<b>Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)</b>	<b>715,1</b>	<b>664,8</b>	<b>(50,3)</b>	<b>-7,0%</b>
Siniestros por catástrofes naturales <sup>(3)</sup>	(92,8)	(143,9)	(51,1)	
Siniestros COVID (Vida-Riesgo LATAM & MAPFRE RE)	(143,9)	(42,5)	101,4	
Plusvalías financieras netas de minusvalías	165,1	100,4	(64,7)	
<i>Inmuebles</i> <sup>(4)</sup>	22,4	37,5	15,1	
<i>Inversiones financieras</i> <sup>(5)</sup>	142,7	62,9	(79,8)	
Otros <sup>(6)</sup>	(12,8)	28,1	40,9	
<b>Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios operativos &amp; no operativos)</b>	<b>799,4</b>	<b>722,8</b>	<b>(76,7)</b>	<b>-9,6%</b>

(1) 2022: Impactos después de impuestos en Argentina, Turquía y Venezuela; 2021: Impactos después de impuestos en Argentina y Venezuela

(2) 2022: Plusvalías netas de la venta o cierre de operaciones de Asistencia, después de gastos de reestructuración, así como la venta de unidades de seguro en Indonesia y Filipinas; 2021: plusvalía extraordinaria de Bankia, después de gastos de reestructuración

(3) 2022: Sequía en la cuenca del río Paraná que afecta a la unidad de gestión de reaseguro y a las unidades de seguros en Brasil y Paraguay, así como el huracán Fiona que afecta a la unidad de seguros de Puerto Rico y a MAPFRE RE; 2021: tormenta Bernd en Alemania y Europa Central

(4) Ventas de inmuebles y transacciones relacionadas, netas de deterioros

(5) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro

(6) Las cifras de 2022 incluyen varios impactos fiscales no recurrentes

## Principales magnitudes > por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	12M 2022	Δ %	12M 2022	Δ mn	Δ %	12M 2022	Δ p.p.
IBERIA	7.626	0,4%	375,5	(165,2)	-30,6%	96,8%	-1,3 p.p
BRASIL	4.852	45,3%	143,7	69,4	93,5%	86,9%	-0,8 p.p
LATAM NORTE	2.117	-3,2%	45,9	19,1	71,4%	98,3%	2,4 p.p
LATAM SUR	2.007	23,0%	111,3	56,5	103,2%	104,4%	6,4 p.p
NORTEAMÉRICA	2.590	24,9%	(16,8)	(105,6)	-119,0%	108,2%	9,4 p.p
EURASIA	1.317	-3,2%	(29,6)	(30,5)	--	112,2%	2,7 p.p
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>20.508</b>	<b>12,7%</b>	<b>630,0</b>	<b>(156,2)</b>	<b>-19,9%</b>	<b>98,5%</b>	<b>1,0 p.p</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>7.221</b>	<b>15,1%</b>	<b>143,4</b>	<b>(8,3)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>96,8%</b>	<b>-0,3 p.p</b>
Reaseguro	5.671	13,6%	122,6	4,8	4,1%	97,4%	-0,8 p.p
Global Risks	1.551	20,9%	20,8	(13,1)	-38,5%	90,0%	6,9 p.p
<b>ASISTENCIA</b>	<b>214</b>	<b>-56,1%</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>--</b>	<b>97,1%</b>	<b>-4,9 p.p</b>
<b>OTROS <sup>(1)</sup></b>	<b>(3.403)</b>	<b>-21,7%</b>	<b>(138,1)</b>	<b>35,2</b>	<b>20,3%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24.540</b>	<b>10,8%</b>	<b>642,1</b>	<b>(123,1)</b>	<b>-16,1%</b>	<b>98,0%</b>	<b>0,6 p.p</b>

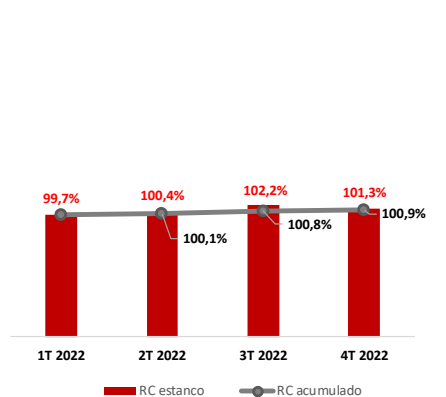
(1) "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

# Principales magnitudes > negocio de Autos

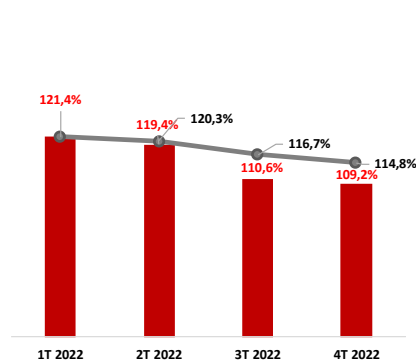
	Primas			Δ en unidades		Resultado atribuible	
	12M 2021	12M 2022	Δ %	aseguradas YTD (miles)		12M 2021	12M 2022
GRUPO MAPFRE	5.388	5.912	9,7%	-1.123	-7,4%	145,9	-57,3
IBERIA	2.259	2.267	0,4%	4	0,1%	65,6	15,1
NORTEAMÉRICA	1.282	1.495	16,6%	22	1,6%	59,9	-51,3
BRASIL	461	623	35,1%	-248	-15,4%	-6,5	-34,1

## Ratio combinado

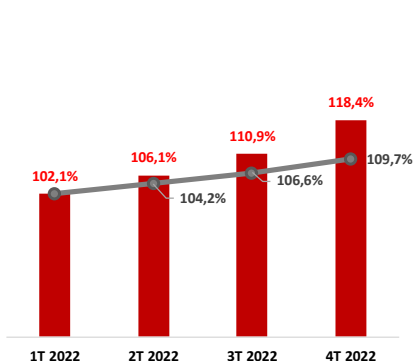
### IBERIA



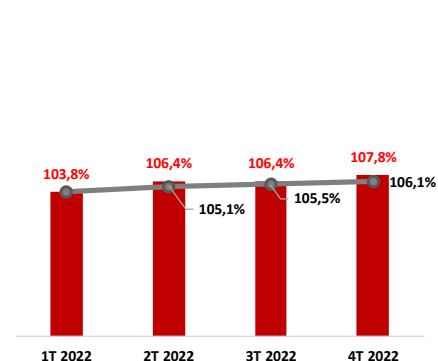
### BRASIL



### NORTEAMÉRICA



### GRUPO MAPFRE





# Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

## Principales magnitudes

	12M 2022	Δ mn YoY	Δ YoY
<b>Primas Vida</b>	<b>5.198,5</b>	<b>311,0</b>	<b>6,4%</b>
IBERIA	1.915,5	(182,1)	-8,7%
BRASIL	1.505,0	350,4	30,3%
OTROS <sup>(1)</sup>	1.778,0	142,8	8,7%
<b>Resultado Atribuible Vida</b>	<b>308,9</b>	<b>125,6</b>	<b>68,5%</b>
IBERIA	168,2	(19,7)	-10,5%
LATAM	136,2	143,9	---
BRASIL	60,3	55,7	---
LATAM NORTE	11,2	24,0	---
LATAM SUR	64,6	64,2	---
OTROS <sup>(2)</sup>	4,5	1,4	42,3%

## Siniestros COVID – Desglose Vida-Riesgo <sup>(3)</sup>

	12M 2021	1T 2022	2T 2022	3T 2022	4T 2022	12M 2022	Δ mn YoY
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>(106,9)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>84,1</b>
BRASIL	(41,5)	(3,2)	(1,9)	(1,7)	(0,3)	(7,1)	34,4
LATAM NORTE	(38,7)	(5,1)	(2,5)	(3,4)	(2,2)	(13,3)	25,4
LATAM SUR	(26,7)	(1,7)	(0,7)	(0,7)	0,7	(2,4)	24,3

(1) Principalmente LATAM NORTE, EURASIA (Malta) y LATAM SUR

(2) Principalmente EURASIA (Malta)

(3) Después de reaseguro, impuestos y minoritarios

**Primas +15,1%**

- Reaseguro +13,6%
- Global Risks +20,9%

**Resultado neto**

**€143,4** (-5,4%)

**Ratio combinado**

**96,8%** (-0,3 p.p.)

**Fondos propios**

**€1.892** (+5,2%)

- Fuerte crecimiento soportado por el entorno positivo de precios en 2022, una mayor participación en negocios rentables y la mejora continua del desempeño de Global Risks. Impacto positivo de los tipos de cambio.
- Resultado sólido a pesar de superar sustancialmente el presupuesto de grandes siniestros, en un año de alta frecuencia de eventos catastróficos en la cartera de reaseguro, p.ej. granizo en Francia, sequía en la cuenca del río Paraná, inundaciones en Australia y Sudáfrica y tormenta Eunice
- Menores plusvalías realizadas netas (€2,4 mn en 2022 vs. €49,3 mn en 2021)
- Fondos propios fortalecidos por el aumento de capital de €250 mn realizado a final de año, que fortalecerá su base de capital, permitiendo aprovechar el endurecimiento del mercado y añadiendo flexibilidad para estructurar las protecciones de retrocesión

# MAPFRE RE > continúa avanzando

## Entorno de mercado

- Periodo de renovaciones tardío y complejo
- Endurecimiento significativo tras un periodo prolongado de bajo desempeño en la industria reaseguradora
- Entorno de precios firme, importante revisión de las estructuras de reaseguro y las definiciones de coberturas
- Capacidad limitada, especialmente en negocios expuestos a riesgos naturales y ciertas líneas especiales
- Escasa entrada de nueva capacidad en la industria reaseguradora

## Resultado de las renovaciones de enero para MAPFRE RE

- Perfil de mercado reforzado
- Mejora significativa prevista en el margen de la cartera, tras sustanciales incrementos de precios ajustados a los riesgos y cambios estructurales en el negocio aceptado
- Crecimiento impulsado por los precios en el negocio no proporcional, que compensa la no renovación de importantes bloques de transacciones proporcionales de gran volumen que tenían márgenes mucho menores
- Programa de retrocesión renovado aprovechando la política estratégica de gestión de riesgos a largo plazo

## Perspectivas

- Mercado duro que se mantendrá para los próximos periodos de renovación
- Posición de capital, perfil de mercado y apetito de riesgo favorable para aprovechar el entorno de mercado
- Flexibilidad financiera para estructurar una cobertura eficiente para las necesidades reaseguradoras del Grupo
- Presupuesto de grandes siniestros que aumenta a un rango de €300–400 millones para adaptarse al crecimiento en un mercado duro

# Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo
	31.12.2021	31.12.2022	% Δ	31.12.2022
<b>Renta fija gobiernos</b>	<b>22,9</b>	<b>19,8</b>	<b>-13,5%</b>	<b>47,8%</b>
<i>España</i>	12,0	8,9	-26,1%	21,5%
<i>Italia</i>	2,8	2,4	-13,9%	5,9%
<i>Otros Europa</i>	1,9	1,8	-3,6%	4,3%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,0	-34,4%	2,4%
<i>Brasil</i>	2,2	2,7	26,0%	6,6%
<i>Otros LATAM</i>	1,8	2,0	13,4%	4,8%
<i>Otros</i>	0,7	0,9	34,0%	2,2%
<b>Renta fija corporativa</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>-2,8%</b>	<b>17,9%</b>
<b>Inmuebles*</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-11,4%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Renta variable</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-17,9%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-8,7%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Tesorería</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-10,8%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Unit-Linked</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-9,8%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Total cartera de inversión</b>	<b>46,2</b>	<b>41,4</b>	<b>-10,3%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>-11,4%</b>	
<b>Fondos de inversión &amp; Otros</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3%</b>	
<b>Total activos gestionados</b>	<b>58,0</b>	<b>52,6</b>	<b>-9,3%</b>	

# Carteras 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*	31.12.2021	3,97	2,08	0,69	10,93
	31.12.2022	3,00	2,16	3,60	8,97
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2021	3,18	1,28	0,69	3,78
	31.12.2022	3,26	1,87	4,04	3,46
IBERIA VIDA	31.12.2021	5,18	3,38	0,21	6,60
	31.12.2022	4,18	3,34	3,31	5,85

Estas carteras incluyen ≈€350 millones de bonos vinculados a la inflación. Excluyendo estos bonos, las rentabilidades contables son ligeramente mayores:

- IBERIA NO VIDA: 2,41%
- MAPFRE RE NO VIDA: 2,08%
- IBERIA VIDA: 3,41%

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

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2021	1,13	7,05	8,73	3,07
	31.12.2022	0,94	8,85	11,44	2,86
LATAM NORTE	31.12.2021	0,99	5,48	5,39	3,48
	31.12.2022	1,05	7,06	7,55	3,12
LATAM SUR	31.12.2021	1,66	6,85	6,06	6,24
	31.12.2022	1,39	8,93	10,93	4,56
NORTEAMÉRICA	31.12.2021	1,98	2,47	1,74	5,63
	31.12.2022	1,80	2,62	5,30	4,40

\* Las carteras de IBERIA NO VIDA incluyen Decesos; excluyendo esta cartera, a diciembre 2022 la duración sería de alrededor de 3,8

# Fondos propios

## Variación en fondos propios

	Δ Anual
<b>Balance al inicio del periodo</b>	<b>8.463</b>
Resultado del periodo	642
Dividendos	-447
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-1.756
Diferencias de conversión	343
Otros	43
<b>Balance al final del periodo</b>	<b>7.289</b>

\*Netas de ajustes por contabilidad tácita

## Diferencias de conversión

	31.12.2022	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de +1 pp en divisa
<b>Total</b>	<b>-1.433 **</b>	<b>343</b>		
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	601	142	6,6%	22
Real brasileño	-857	83	12,3%	7
Peso mexicano	-98	32	11,9%	3
Lira turca	-360	27	-24,4%	-
Bolívar venezolano	-420	-1	-	-

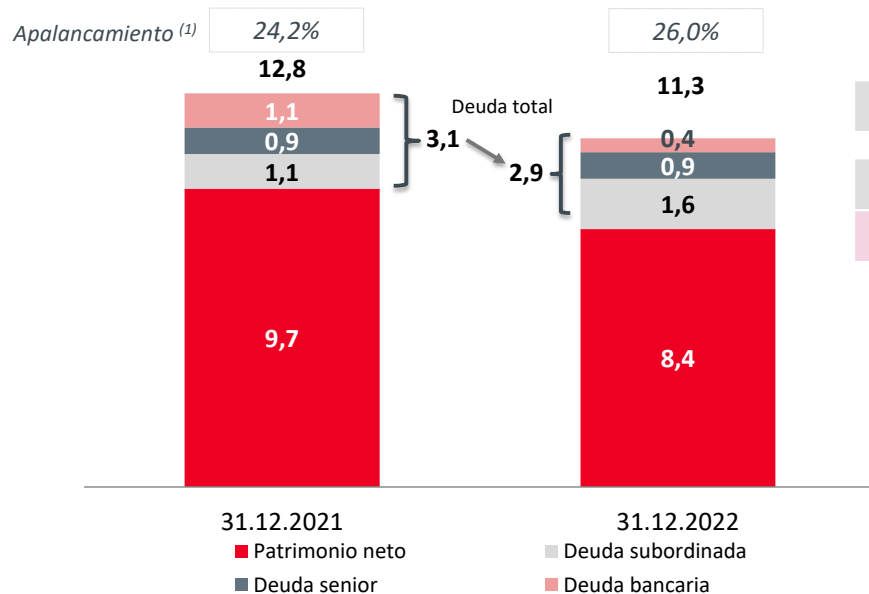
\*\*Las diferencias de conversión incluyen -€873 millones de ajustes en las divisas de Turquía, Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

## Variación en plusvalías netas no realizadas – cartera disponible para la venta

	31.12.2022	Δ
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>-952</b>	<b>-1.756</b>
IBERIA	-221	-998
NORTEAMÉRICA	-230	-274
MAPFRE RE & OTROS	-221	-272
LATAM	-209	-142
EURASIA	-71	-69

# Estructura de capital & métricas de crédito

## Estructura de capital (miles de millones de euros)



## Posición de Solvencia II (millones de euros)

	30.09.2022
Fondos propios admisibles (EOF)	9.836
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.537
<b>EOF-SCR</b>	<b>5.299</b>
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>216,8%</b>
Fully loaded <sup>(2)</sup>	206,9%

(1) Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)

(2) Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y renta variable

# Flujo de dividendos

Soportado por unidades *core* con sólidos resultados recurrentes

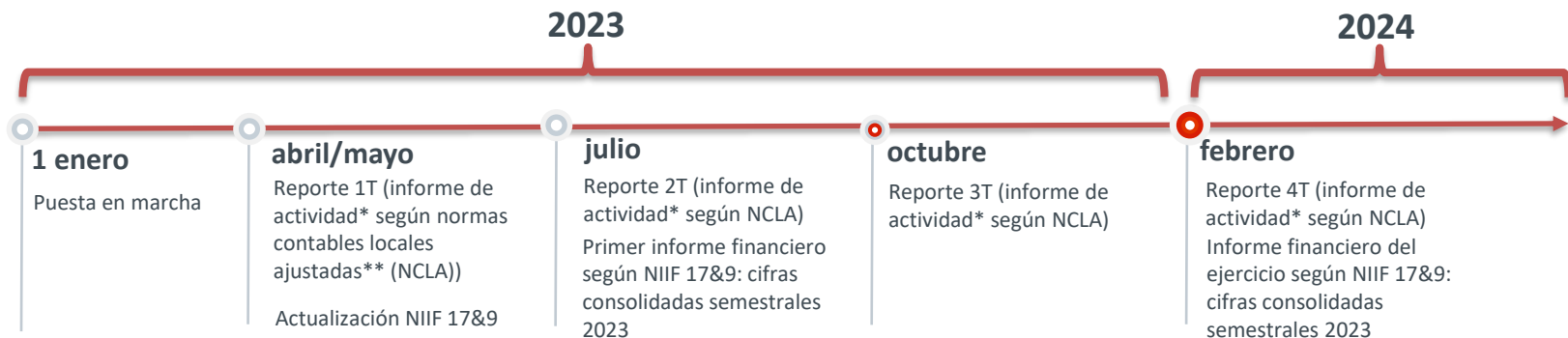
Dividendos recibidos de las filiales (millones de euros)

	2021	2022
ESPAÑA	346	813
<i>de las cuales:</i>		
MAPFRE ESPAÑA	228	393
MAPFRE VIDA	118	421
INTERNACIONAL	219	150
<i>de las cuales:</i>		
BRASIL	85	57
LATAM (Ex Brasil)	65	52
EE.UU.	52	36
MAPFRE RE	54	24
Otros	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>620</b>	<b>989</b>
Dividendos pagados por MAPFRE S.A. (año natural)	-416	-447

- > Buena generación de flujo de caja
- > Exceso de capital repatriado por IBERIA en 2022 mediante dividendos extraordinarios:
  - > MAPFRE VIDA: €300 mn
  - > MAPFRE ESPAÑA: €155 mn
- > Principales salidas de flujo de caja:
  - > Dividendos: €447 mn
  - > Aumento de capital en MAPFRE RE: €250 mn
  - > Gastos generales y gastos por intereses pagados ≈ €150-160 mn



# Actualización NIIF 17&9 > calendario y propuesta de publicación de información



- Con la entrada en vigor de las nuevas NIIF 17&9, a partir del 1 de enero el Grupo MAPFRE estará sujeto a dos niveles de regulación y normas contables diferentes, al menos a medio plazo:
  - Supervisores de seguros locales: normas contables locales
  - CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores): NIIF
- Esta dualidad de normativa contable no tendrá impacto en las operaciones en lo relativo a: estrategia, gestión y generación de tesorería
- A efectos de gestión del Grupo, el análisis del desempeño económico se realizará tanto bajo contabilidad local ajustada como bajo NIIF, con reconciliación periódica de los principales indicadores
- MAPFRE reportará cifras NIIF a nivel consolidado dos veces al año de acuerdo con la actual normativa
- Se publicará un Informe de Actividad\* con indicadores para las filiales según contabilidad local ajustada de manera trimestral
- Las normas contables deberán converger a medio plazo

\*Incluye una actualización sobre principales tendencias, actividad económica y principales cifras de las unidades de negocio

\*\* Normas contables locales ajustadas por el tratamiento local de ciertos intangibles y provisiones técnicas (p.ej. fondo de comercio y reservas por catástrofes naturales)

**ADVERTENCIA:** Estas afirmaciones son meramente ilustrativas, no una proyección

## Actualización NIIF 17&9 > impactos potenciales

Balance	Fondos propios	- Estable en líneas generales en la transición
	CSM	- Los productos de Vida-Ahorro tradicionales, el negocio de Decesos, así como el reaseguro aceptado y retrocedido se valorarán bajo enfoque BBA
Cuenta de resultados	Resultado neto	- La capacidad de generación de resultados del Grupo no se espera que varíe después de la transición ya que alrededor del 70% de las primas están sujetas al enfoque simplificado (PAA) - Los fondos de inversión se clasificarán a valor razonable en PyG - Las inversiones en renta variable se clasificarán a valor razonable en Otro resultado global, mitigando la sensibilidad de la cuenta de resultados a los movimientos de mercado y reduciendo potencialmente las plusvalías realizadas
	Seguros Generales	- Cambios limitados (principalmente PAA)
	Vida & Decesos	- Mejoras en la publicación y visibilidad de los beneficios futuros - El cambio en el enfoque contable para Decesos reflejará mejor la realidad económica de los activos y pasivos aseguradores
Gestión de capital	Solvencia	- No varía puesto que Solvencia II y NIIF ahora aplican un enfoque similar, ambos en base a una visión coherente con el mercado
	Dividendos & Generación de tesorería	- No se prevé impacto en los dividendos pagados por las filiales - Sin cambios en la política de dividendos del Grupo

**ADVERTENCIA:** Estas afirmaciones son meramente ilustrativas, no una proyección

# Plan Estratégico 2022-2024 > cumpliendo objetivos en un entorno de mercado extremadamente complejo

		Objetivo 2022-24	Status 2022			Objetivo 2022-24	Status 2022		
Objetivos aspiracionales	<b>Crecimiento de primas</b> (promedio 2022-24) A perímetro constante	5%-6%	+8,7%	✓	Marco de referencia	<b>Payout</b>	>50%	70%	✓
	<b>ROE</b> (promedio 2022-24) Sin extraordinarios ni catastróficos	9%-10%	≈ 8,4%	–		<b>Ratio de Solvencia</b>	175%-225%	216,8%	✓
	<b>Ratio combinado No Vida</b> (promedio 2022-24) Sin extraordinarios ni catastróficos	94%-95%	98%	!		<b>Ratio de Apalancamiento</b>	23%-25%	26%	–
	<b>Brecha salarial de género</b> en 2024	+/-1%	1,86%	✓					
	<b>Inversiones ESG</b> Cartera de inversión calificada con criterios ESG en 2024	90%	93,7% (*)	✓					

\* Este porcentaje corresponde a las carteras gestionadas por MAPFRE AM para el Grupo MAPFRE, y excluye otras carteras (p.ej. LATAM y EE.UU.)

# Objetivos aspiracionales > Actualización del Plan Estratégico 2022-2024

## CRECIMIENTO

### PRIMAS

Crecimiento promedio para el periodo restante (2023-2024)

**5% - 6%**

A perímetro constante

Crecimiento esperado del 5%-6% para el resto del periodo considerando las cifras de 2022 (+8,7%)

### ROE

Promedio

**9% - 10%**

Sin extraordinarios ni catastróficos

## EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

### RATIO COMBINADO

### NO VIDA

Perspectiva actualizada con respecto al 94%-95% fijado en el Plan Estratégico 2022-2024

Promedio para el periodo restante (2023-2024)

**≈ 96%**

Sin extraordinarios ni catastróficos

## TRANSFORMACIÓN: PERSONAS Y SOSTENIBILIDAD

### BRECHA SALARIAL DE GÉNERO

**+/- 1%** en 2024

### INVERSIONES ESG

**90%**

Cartera de inversión calificada con criterios ESG en 2024

## Marco de referencia 2022-2024

### RATIO DE SOLVENCIA

**175% - 225%**

### PAYOUT

**≥50%**

### RATIO DE APALANCAMIENTO

**23% - 25%**

# Conclusiones

El Plan Estratégico 2022-24 está siendo implementado y avanza con crecimiento sólido y buena rentabilidad durante 2022

La diversificación continuará siendo clave en un contexto de mercado complejo  
IBERIA seguirá teniendo una contribución significativa a la rentabilidad  
En LATAM se espera que continúen las tendencias positivas  
Importancia creciente de MAPFRE RE para el Grupo

Plan de rentabilización en Autos en marcha y dando frutos

Avanzando en la transformación, finalizando el proceso de reestructuración

Dividendo sostenible, apoyado por la sólida flexibilidad y fortaleza financiera

# Anexo

# Anexo: desglose del resultado atribuible ajustado

	12M 2021	12M 2022	Δ (mn)	1T 2022	2T 2022	3T 2022	4T 2022
<b>Resultado atribuible</b>	<b>765,2</b>	<b>642,1</b>	<b>(123,1)</b>	<b>154,5</b>	<b>183,1</b>	<b>150,8</b>	<b>153,7</b>
<i>Impactos de economías hiperinflacionarias <sup>(1)</sup></i>	<i>(12,5)</i>	<i>(41,2)</i>	<i>(28,7)</i>	<i>(2,3)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(27,6)</i>	<i>(5,3)</i>
<i>Otros impactos extraordinarios no operativos <sup>(2)</sup></i>	<i>62,6</i>	<i>18,5</i>	<i>(44,1)</i>		<i>7,8</i>	<i>6,4</i>	<i>4,3</i>
<b>Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)</b>	<b>715,1</b>	<b>664,8</b>	<b>(50,3)</b>	<b>156,8</b>	<b>181,3</b>	<b>183,8</b>	<b>142,9</b>
<b>Siniestros por catástrofes naturales <sup>(3)</sup></b>	<b>(92,8)</b>	<b>(143,9)</b>	<b>(51,1)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(51,0)</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(16,5)</b>
<b>Siniestros COVID</b>	<b>(143,9)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>101,4</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(13,2)</b>
<i>Seguro directo - Vida-Riesgo LATAM</i>	<i>(106,9)</i>	<i>(22,8)</i>	<i>84,1</i>	<i>(10,0)</i>	<i>(5,1)</i>	<i>(5,8)</i>	<i>(1,9)</i>
<i>MAPFRE RE</i>	<i>(37,0)</i>	<i>(19,7)</i>	<i>17,3</i>	<i>(1,8)</i>	<i>(5,5)</i>	<i>(1,1)</i>	<i>(11,3)</i>
<b>Plusvalías financieras netas de minusvalías</b>	<b>165,1</b>	<b>100,4</b>	<b>(64,7)</b>	<b>21,3</b>	<b>1,0</b>	<b>48,6</b>	<b>29,5</b>
<i>Inmuebles <sup>(4)</sup></i>	<i>22,4</i>	<i>37,5</i>	<i>15,1</i>			<i>34,8</i>	<i>2,7</i>
<i>Inversiones financieras <sup>(5)</sup></i>	<i>142,7</i>	<i>62,9</i>	<i>(79,8)</i>	<i>21,3</i>	<i>1,0</i>	<i>13,7</i>	<i>26,9</i>
<i>MAPFRE IBERIA - NO VIDA</i>	<i>53,6</i>	<i>7,6</i>	<i>(46,0)</i>	<i>4,7</i>	<i>2,6</i>	<i>(4,1)</i>	<i>4,3</i>
<i>MAPFRE IBERIA - VIDA</i>	<i>6,2</i>	<i>25,2</i>	<i>19,1</i>	<i>9,0</i>	<i>(7,3)</i>	<i>9,7</i>	<i>13,8</i>
<i>MAPFRE RE - NO VIDA</i>	<i>38,9</i>	<i>0,7</i>	<i>(38,1)</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(1,7)</i>	<i>3,6</i>
<i>MAPFRE RE - VIDA</i>	<i>10,4</i>	<i>1,7</i>	<i>(8,8)</i>	<i>0,1</i>	<i>(0,0)</i>	<i>0,5</i>	<i>1,1</i>
<i>MAPFRE USA</i>	<i>33,7</i>	<i>27,7</i>	<i>(6,0)</i>	<i>7,8</i>	<i>6,6</i>	<i>9,3</i>	<i>4,0</i>
<b>Otros <sup>(6)</sup></b>	<b>(12,8)</b>	<b>28,1</b>	<b>40,9</b>		<b>28,1</b>		

- (1) 2022: Después de impactos fiscales en Argentina (-€28 mn), Turquía (-€13 mn) y Venezuela (-€0,1mn); 2021: Después de impactos fiscales en Argentina (-€12 mn) y Venezuela (-€0,5 mn)
- (2) 2022: Plusvalías netas de la venta o cierre de operaciones de Asistencia (€9,2 mn) en Australia, Turquía, Oriente Medio e Indonesia, entre otros, después de gastos de reestructuración, así como la venta de unidades de seguro en Indonesia (€5,9 mn) y Filipinas (€3,4 mn); 2021: plusvalía neta extraordinaria de la operación de Bankia (€167,1 mn), fase II de la reestructuración en España e Italia (-€94,9 mn) y recompra de deuda (-€9,6 mn)
- (3) 2022: Sequía en la cuenca del río Paraná (-€113 mn) que afecta a la unidad de reaseguro y a las unidades de seguros en Brasil y Paraguay, así como el huracán Fiona (-€31 mn) que afecta a la unidad de seguros de Puerto Rico (-€20 mn) y a MAPFRE RE (-€11 mn); 2021: tormenta Bernd en Alemania y Europa Central
- (4) Ventas de inmuebles y transacciones relacionadas, netas de deterioros
- (5) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro
- (6) 2022: impactos fiscales no recurrentes en España y Perú; 2021: plan de bajas incentivadas en IBERIA, liberación de earnout y varias ventas de activos

## Anexo: NIIF 17 – Enfoques de valoración

### 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
<b>Contratos de Reaseguro</b>	
Cedido	PAA
Aceptado	PAA/BBA
Retrocedido	BBA

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



## Anexo: NIIF 17&9 – Enfoques de valoración y opciones utilizadas

Enfoque de valoración	Tipo de producto	Pasivo	Activo	Comentario
<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	Si existe casamiento de duraciones y rentabilidades no habrá asimetrías ni impacto en OCI
	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	Sin asimetrías ni impacto en OCI
<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	Si existe casamiento de duraciones y rentabilidades no habrá asimetrías ni impacto en OCI
		Las variaciones en la Renta Variable y Fondos se corrigen con la estimación de la PB futura en PyG	Renta Variable FVTPL	Sin asimetrías ni impacto en OCI
			Fondos FVTPL	
<b>Premium Allocation Approach (PAA)</b>	Carteras Patrimoniales, Seguros de Vida y No Vida < 1 año	Descuento con la curva libre de riesgo	Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG	Tanto la variación en la curva libre de riesgo como del spread crediticio se reflejará en OCI
			Renta Variable FVOCI sin reciclaje en PyG	Se pierde la discrecionalidad de manejar el impacto en PyG
			Fondos FVTPL	Mayor volatilidad en la cuenta de PyG

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

# Relaciones con Inversores

Para más información, por favor contacte o visite:

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

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

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

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

## Felipe Navarro

Director de Mercados de  
Capitales & Relaciones con  
Inversores y Tesorería  
[felipenavarro@mapfre.com](mailto:felipenavarro@mapfre.com)

## Leandra Clark

Subdirectora de Relaciones con  
Analistas e Inversores  
[clarkle@mapfre.com](mailto:clarkle@mapfre.com)

## Marta Sanchidrián

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

## Leslie Hoffman

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

## Natalia Chavarria

[chavar3@3p.mapfre.com](mailto:chavar3@3p.mapfre.com)

## Principales próximos eventos\*:

20-21 febrero	Roadshow – Londres y París
10 marzo	Junta General de Accionistas
16 marzo	Morgan Stanley European Financials (Londres)
7-27 abril	Periodo de comunicación restringida (black-out)
28 abril	Presentación resultados 3M 2023
12 junio	J.P. Morgan European Insurance (Londres)
13 junio	GS European Financials (París)
7-27 julio	Periodo de comunicación restringida (black-out)
28 julio	Presentación resultados 6M 2023
19-21 septiembre	BoAML Financials CEO (Londres)
4T	Investor/Capital Markets Day (TBC)
6-26 octubre	Periodo de comunicación restringida (black-out)
27 octubre	Presentación resultados 9M 2023

\* Fechas sujetas a posibles cambios

## Síguenos en:



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
Ratio de Solvencia II	Fondos Propios Admisibles (EOF) / Capital de Solvencia Requerido (SCR)
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))
Otras inversiones	Incluye permutas financieras swaps, inversiones en participadas, depósitos de reaseguro aceptado y otros

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>

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

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

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