



Resultados 9M 2022

Presentación para inversores y
analistas

28 de octubre de 2022



MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

Plan Estratégico 2022-24 en marcha con compromiso de dividendo sostenible

Crecimiento sólido con impacto positivo de las divisas y las tarifas de reaseguro

La diversificación es clave, con una organización optimizada y enfocada en la rentabilidad

Las iniciativas de rentabilización en Autos comienzan a dar frutos en algunos mercados, mientras que otros necesitan más tiempo

Fortaleza y flexibilidad financiera excepcionales, apoyadas por la diversificación del balance

PRIMAS +10,6%*

IBERIA +3,4%*

MAPFRE RE +18%

BRASIL +23%*

Crecimiento disciplinado en líneas de negocio rentables, aprovechando el **enfoque multicanal**

Beneficiándonos de la **apreciación de las divisas**

Tarifas favorables en **reaseguro**

Foco en el **crecimiento orgánico** y estrategia de **M&A prudente**

Rentabilidad sólida

Alto nivel de **diversificación del negocio**

Mejora de márgenes técnicos en **Seguros Generales y Vida-Riesgo**, mitigando la presión en Autos

Fuerte contribución del **mejor entorno de tipos de interés**

Los **principales objetivos de reestructuración y racionalización** ya se han conseguido

Contexto complejo > inflación en siniestros, cambios en patrones de conducción y mayor movilidad

Iniciativas de rentabilización > incrementos de tarifas en nuevo negocio y renovaciones, contención de gastos y suscripción estricta

- **Brasil** > rápida retarificación de la cartera y mejora del ratio combinado
- **España** > medidas técnicas para adaptarse al entorno inflacionario que tardarán algún tiempo en trasladarse a la cuenta de resultados
- **EEUU** > recuperación complicada en un mercado complejo

Fuerte ratio de Solvencia II (220%) a **junio 2022**, apoyado por la emisión **Tier 3** de abril, que contrarresta la **caída de los fondos propios**

Alto nivel de liquidez y cómodos con la **actual posición de deuda**

Enfoque prudente de inversión > riesgo de crédito limitado y disminución de la duración de las carteras

Fuerte generación de dividendos de las filiales, que permiten pagar un dividendo a cuenta de €6 céntimos el 30 de noviembre

* 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

Principales magnitudes > 9M 2022

	9M 2022	Δ
Primas emitidas y aceptadas totales	18.644	12,1%
- No Vida	14.990	12,8%
- Vida	3.655	9,4%
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	98,4%	1,9 p.p
Ratio de Siniestralidad No Vida	71,2%	3,4 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,3%	-1,4 p.p
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	98,8%	3,0 p.p
Resultado atribuible	488,4	-6,9%
ROE ⁽²⁾	9,1%	0,1 p.p
Balance ⁽²⁾		
Activos gestionados	52.501	-9,5%
Fondos propios	7.592	-10,3%
	6M 2022	Δ
Ratio de solvencia ⁽²⁾	219,8%	13,5 p.p

Δ a perímetro constante ⁽¹⁾

10,6%
11,7%
6,6%



Crecimiento de primas	12,1%
Movimientos de divisas	-5,5%
Póliza plurianual (México)	3,1%
BANKIA	0,9%
Crecimiento de primas (perímetro constante)	10,6%

Excluyendo partidas no operativas ⁽³⁾

8,3%

(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) Excluyendo impactos BANKIA, netos de costes asociados y deterioros de fondo de comercio

Resultado atribuible ajustado & impactos extraordinarios

	9M 2021	9M 2022	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	524,4	488,4	(36,0)	-6,9%
<i>Impactos de economías hiperinflacionarias ⁽¹⁾</i>	(9,1)	(52,2)	(43,1)	
<i>Otros impactos extraordinarios no operativos ⁽²⁾</i>		14,2	14,2	
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)	533,5	526,4	(7,1)	-1,3%
Siniestros por catástrofes naturales ⁽³⁾	(92,4)	(127,4)	(35,0)	
Siniestros COVID (Vida-Riesgo LATAM & MAPFRE RE)	(106,9)	(29,3)	77,6	
Plusvalías financieras netas de minusvalías	113,3	70,8	(42,5)	
<i>Inmuebles ⁽⁴⁾</i>	22,4	34,8	12,4	
<i>Inversiones financieras ⁽⁵⁾</i>	90,9	35,9	(55,0)	
Otros ⁽⁶⁾	(12,8)	28,1	40,9	
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios operativos & no operativos)	632,2	584,2	(48,1)	-7,6%

- (1) En 2022, incluye impactos en Turquía (-€16,6 mn), Argentina (-€35,4 mn) y Venezuela (-€0,1 mn). Las cifras de 2021 incluyen impactos de Argentina y Venezuela
- (2) Plusvalías netas (€8,3 mn) de la venta o cierre de operaciones de Asistencia en Australia, Turquía, Oriente Medio e Indonesia después de gastos de reestructuración, así como la venta de ABDA (€5,9 mn)
- (3) Las cifras de 2022 incluyen la sequía en la cuenca del río Paraná (-€105,4 mn) que afecta a la unidad de reaseguro y a las unidades de seguros en Brasil y Paraguay, así como una provisión por el huracán Fiona en la unidad de seguros de Puerto Rico (-€22 mn)
- (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 y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros
- (6) Las cifras de 2022 incluyen varios impactos fiscales no recurrentes

Todas las cifras de 2021 se detallan en el Anexo

Principales magnitudes > por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	9M 2022	Δ %	9M 2022	Δ mn	Δ %	9M 2022	Δ p.p.
IBERIA	5.765	1,1%	299,0	(30,9)	-9,4%	97,1%	1,0 p.p
BRASIL	3.682	45,3%	93,1	43,1	86,0%	89,5%	2,2 p.p
LATAM NORTE	1.650	-5,2%	28,8	8,6	42,4%	99,1%	2,0 p.p
LATAM SUR	1.516	29,4%	66,4	22,3	50,6%	104,2%	9,5 p.p
NORTEAMÉRICA	1.983	28,6%	11,2	(65,4)	-85,4%	106,0%	8,2 p.p
EURASIA	1.028	0,0%	(17,2)	(32,1)	--	111,6%	8,0 p.p
TOTAL SEGUROS	15.624	13,9%	481,3	(54,4)	-10,2%	98,8%	3,0 p.p
MAPFRE RE	5.558	18,0%	93,5	(1,9)	-2,0%	97,5%	-1,0 p.p
Reaseguro	4.202	14,4%	76,5	7,0	10,1%	98,2%	-1,2 p.p
Global Risks	1.356	30,7%	16,9	(8,9)	-34,6%	87,4%	2,9 p.p
ASISTENCIA	163	-59,6%	7,7	9,5	--	98,1%	-5,2 p.p
OTROS ⁽¹⁾	-2.701	-22,6%	(94,0)	10,8	10,3%	--	--
TOTAL	18.644	12,1%	488,4	(36,0)	-6,9%	98,4%	1,9 p.p

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

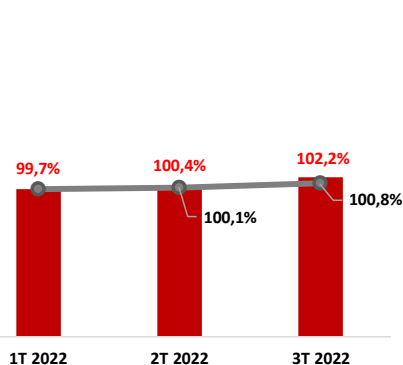
Principales magnitudes > negocio de Autos

Primas y unidades aseguradas

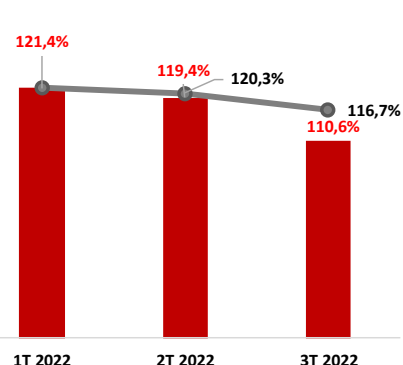
	Primas			Δ en unidades aseguradas YTD		Resultado atribuible	
	9M 2021	9M 2022	Δ %			9M 2021	9M 2022
GRUPO MAPFRE	4.031	4.451	10,4%	-191.549	-1,3%	162,6	-23,6
IBERIA	1.675	1.671	-0,2%	16.537	0,3%	74,3	14,0
NORTEAMÉRICA	981	1.146	16,8%	41.454	2,9%	54,1	-12,9
BRASIL	336	468	39,3%	-85.542	-5,3%	0,5	-30,2

Ratio combinado

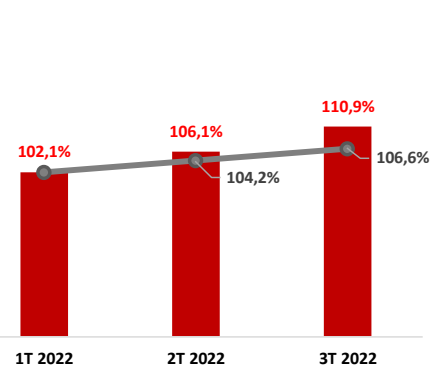
IBERIA



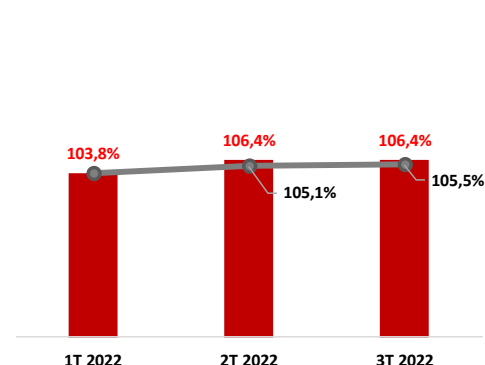
BRASIL



NORTEAMÉRICA



GRUPO MAPFRE



■ RC estanco ● RC acumulado

Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

Principales magnitudes

	9M 2022	Δ mn YoY	Δ YoY
Primas Vida	3.654,8	313,5	9,4%
IBERIA	1.301,4	(87,9)	-6,3%
BRASIL	1.086,0	222,6	25,8%
OTROS ⁽¹⁾	1.267,4	178,8	16,4%
Resultado Atribuible Vida	223,1	123,0	123,0%
IBERIA	135,3	15,6	13,1%
LATAM	85,0	107,4	---
BRASIL	43,4	50,5	---
LATAM NORTE	6,3	13,0	---
LATAM SUR	35,2	43,9	---
OTROS ⁽²⁾	2,8	(0,0)	-1,0%

Siniestros COVID – Desglose Vida-Riesgo ⁽³⁾

	9M 2021	1T 2022	2T 2022	3T 2022	9M 2022	Δ mn YoY
TOTAL LATAM	(91,8)	(10,0)	(5,1)	(5,8)	(20,9)	71,0
BRASIL	(42,9)	(3,2)	(1,9)	(1,7)	(6,8)	36,2
LATAM NORTE	(26,3)	(5,1)	(2,5)	(3,4)	(11,0)	15,2
LATAM SUR	(22,8)	(1,7)	(0,7)	(0,7)	(3,1)	19,7

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

(2) Principalmente EURASIA (Malta)

(3) Después de reaseguro, impuestos y minoritarios

Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo
	31.12.2021	30.09.2022	% Δ	30.09.2022
Renta fija gobiernos	22,9	20,9	-8,7%	50,1%
<i>España</i>	12,0	9,3	-23,0%	22,2%
<i>Italia</i>	2,8	2,5	-12,0%	6,0%
<i>Otros Europa</i>	1,9	1,8	-0,7%	4,4%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,4	-6,4%	3,5%
<i>Brasil</i>	2,2	2,8	31,3%	6,8%
<i>Otros LATAM</i>	1,8	2,1	20,5%	5,1%
<i>Otros</i>	0,7	0,8	21,6%	2,0%
Renta fija corporativa	7,6	7,1	-7,2%	16,9%
Inmuebles*	2,3	2,1	-9,0%	5,1%
Renta variable	3,1	2,5	-18,2%	6,0%
Fondos de inversión	1,9	1,7	-11,9%	4,0%
Tesorería	2,9	2,4	-16,2%	5,8%
Unit-Linked	3,0	2,9	-2,5%	7,1%
Otras inversiones	2,6	2,2	-14,7%	5,0%
Total cartera de inversión	46,2	41,7	-9,6%	100,0%
Fondos de pensiones	6,4	5,5	-14,6%	
Fondos de inversión & Otros	5,4	5,3	-2,3%	
Total activos gestionados	58,0	52,5	-9,5%	

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
	30.09.2022	3,16	1,94	3,15	8,46
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2021	3,18	1,28	0,69	3,78
	30.09.2022	3,12	1,53	3,66	3,32
IBERIA VIDA	31.12.2021	5,18	3,38	0,21	6,60
	30.09.2022	4,70	3,17	2,93	5,68

Estas carteras incluyen ≈€370 millones de bonos vinculados a la inflación. Excluyendo estos bonos, las rentabilidades contables son ligeramente mayores:

- IBERIA NO VIDA: 2,18%
- MAPFRE RE NO VIDA: 1,75%
- IBERIA VIDA: 3,24%

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
	30.09.2022	0,99	9,51	11,15	2,77
LATAM NORTE	31.12.2021	0,99	5,48	5,39	3,48
	30.09.2022	1,07	6,95	7,74	3,12
LATAM SUR	31.12.2021	1,66	6,85	6,06	6,24
	30.09.2022	1,48	8,52	10,46	4,75
NORTEAMÉRICA	31.12.2021	1,98	2,47	1,74	5,63
	30.09.2022	1,91	2,53	5,29	4,58

* Las carteras de IBERIA NO VIDA incluyen Decesos; excluyendo esta cartera, a septiembre 2022 la duración sería de alrededor de 3,4 años

Fondos propios

Variación en fondos propios

	Δ Anual
Balance al inicio del periodo	8.463
Resultado del periodo	488
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-1.838
Diferencias de conversión	706
Otros	34
Balance al final del periodo	7.592

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

Diferencias de conversión

	30.09.2022	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de +1 pp en divisa
Total	-1.071 **	706		
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	816	357	16,1%	21
Real brasileño	-801	140	19,6%	7
Peso mexicano	-81	49	18,2%	3
Lira turca	-352	35	-16,9%	1
Bolívar venezolano	-419	0	-	-

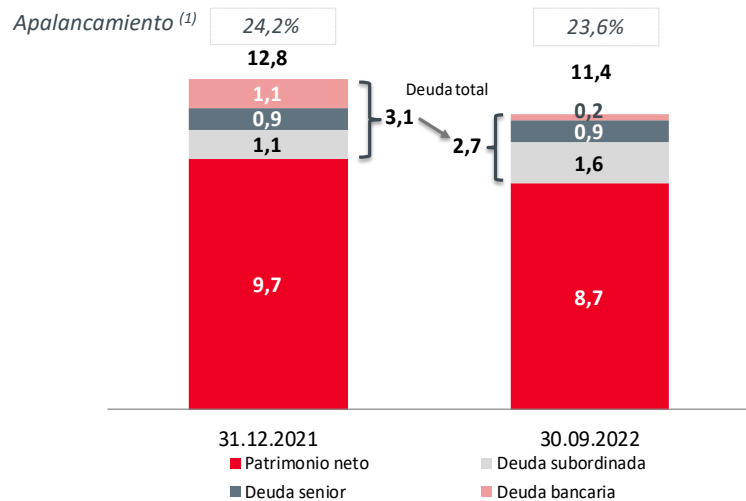
**Las diferencias de conversión incluyen -€854 millones de ajustes en las divisas de Turquía, Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias). El incremento de €35 millones en Turquía incluye el impacto de diferencias de conversión (-€11 mn) y el impacto del ajuste por hiperinflación (€47 mn)

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

	30.09.2022	Δ
MAPFRE S.A.	-1.034	-1.838
IBERIA	-192	-969
NORTEAMÉRICA	-274	-318
MAPFRE RE & OTROS	-253	-304
LATAM	-228	-161
EURASIA	-87	-86

Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital (miles de millones de euros)



Posición de Solvencia II (millones de euros)

Fondos propios admisibles (EOF)	9.804
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.460
EOF-SCR	5.344
Ratio de Solvencia II	219,8%
Fully loaded ⁽²⁾	209,7%

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

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

Conclusiones

La **diversificación** continúa siendo clave en un entorno de mercado complejo

Crecimiento y rentabilidad sólidos

MAPFRE RE con fuerte contribución a resultados, a pesar de la mayor frecuencia de catástrofes naturales

Buena evolución de **primas** y contribución al resultado **en Latinoamérica**

Plan de rentabilización en Autos implementado y a la espera de resultados en algunos mercados

Plan Estratégico 2022-24 lanzado y **en marcha**

Dividendo sostenible, apoyado por la sólida flexibilidad y **fortaleza financiera**

Fuerte **compromiso con los accionistas y la sociedad**

Avanzando en la **transformación**, y finalizando el proceso de **reestructuración**

Anexo

Anexo: desglose del resultado atribuible ajustado

	9M 2021	9M 2022	Δ (mn)	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	1T 2022	2T 2022	3T 2022
Resultado atribuible	524,4	488,4	(36,0)	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	183,1	150,8
<i>Impactos de economías hiperinflacionarias ⁽¹⁾</i>	<i>(9,1)</i>	<i>(52,2)</i>	<i>(43,1)</i>	<i>(2,8)</i>	<i>(3,0)</i>	<i>(3,3)</i>	<i>(4,1)</i>	<i>(3,5)</i>	<i>(9,3)</i>	<i>(39,4)</i>
<i>Otros impactos extraordinarios no operativos ⁽²⁾</i>		<i>14,2</i>	<i>14,2</i>				<i>62,6</i>		<i>7,8</i>	<i>6,4</i>
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)	533,5	526,4	(7,1)	176,1	193,7	163,7	182,3	158,0	184,6	183,8
Siniestros por catástrofes naturales ⁽³⁾	(92,4)	(127,4)	(35,0)			(92,4)	(0,4)	(37,0)	(51,0)	(39,4)
Siniestros COVID	(106,9)	(29,3)	77,6	(25,9)	(49,1)	(31,8)	(37,0)	(11,8)	(10,6)	(6,9)
<i>Seguro directo - Vida-Riesgo LATAM</i>	<i>(91,9)</i>	<i>(20,9)</i>	<i>71,0</i>	<i>(23,0)</i>	<i>(38,2)</i>	<i>(30,6)</i>	<i>(15,0)</i>	<i>(10,0)</i>	<i>(5,1)</i>	<i>(5,8)</i>
<i>MAPFRE RE</i>	<i>(15,0)</i>	<i>(8,4)</i>	<i>6,6</i>	<i>(2,9)</i>	<i>(10,9)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(22,0)</i>	<i>(1,8)</i>	<i>(5,5)</i>	<i>(1,1)</i>
Plusvalías financieras netas de minusvalías	113,3	70,8	(42,5)	9,9	33,8	69,6	51,8	21,3	1,0	48,6
<i>Inmuebles ⁽⁴⁾</i>	<i>22,4</i>	<i>34,8</i>	<i>12,4</i>		<i>22,4</i>					<i>34,8</i>
<i>Inversiones financieras ⁽⁵⁾</i>	<i>90,9</i>	<i>35,9</i>	<i>(55,0)</i>	<i>9,9</i>	<i>11,4</i>	<i>69,6</i>	<i>51,8</i>	<i>21,3</i>	<i>1,0</i>	<i>13,7</i>
<i>MAPFRE IBERIA - NO VIDA</i>	<i>24,9</i>	<i>3,2</i>	<i>(21,7)</i>	<i>1,0</i>	<i>(2,2)</i>	<i>26,1</i>	<i>28,7</i>	<i>4,7</i>	<i>2,6</i>	<i>(4,1)</i>
<i>MAPFRE IBERIA - VIDA</i>	<i>2,3</i>	<i>11,4</i>	<i>9,2</i>	<i>1,6</i>	<i>0,9</i>	<i>(0,2)</i>	<i>3,9</i>	<i>9,0</i>	<i>(7,3)</i>	<i>9,7</i>
<i>MAPFRE RE - NO VIDA</i>	<i>33,2</i>	<i>(2,9)</i>	<i>(36,0)</i>	<i>2,5</i>	<i>4,4</i>	<i>26,4</i>	<i>5,7</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(1,7)</i>
<i>MAPFRE RE - VIDA</i>	<i>9,3</i>	<i>0,5</i>	<i>(8,8)</i>		<i>2,3</i>	<i>7,1</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>	<i>(0,0)</i>	<i>0,5</i>
<i>MAPFRE USA</i>	<i>21,8</i>	<i>23,6</i>	<i>1,8</i>	<i>4,9</i>	<i>5,9</i>	<i>11,0</i>	<i>11,9</i>	<i>7,8</i>	<i>6,6</i>	<i>9,3</i>
Otros ⁽⁶⁾	(12,8)	28,1	40,9		(17,8)	5,0			28,1	

(1) 2021: impactos de Argentina (-€8,6 mn) y Venezuela (-€0,4 mn); 2022: impactos en Turquía (-€16,6 mn), Argentina (-€35,4 mn) y Venezuela (-€0,1 mn)

(2) 4T 2021: resultado extraordinario neto de la operación de Bankia (€167,1 mn), fase II de la reestructuración en España & Italia (-€94,9 mn) y la recompra de deuda (-€9,6 mn). 2022: plusvalías netas (€8,3 mn) de la venta o cierre de operaciones de Asistencia en Australia, Turquía, Oriente Medio e Indonesia después de gastos de reestructuración, así como la venta de ABDA (€5,9 mn)

(3) 2021: tormenta Bernd en Alemania y Europa Central; 2022: sequía en la cuenca del río Paraná (-€105,4 mn) que afecta a la unidad de reaseguro y a las unidades de seguros en Brasil y Paraguay, así como una provisión por el huracán Fiona en la unidad de seguros de Puerto Rico (-€22mn)

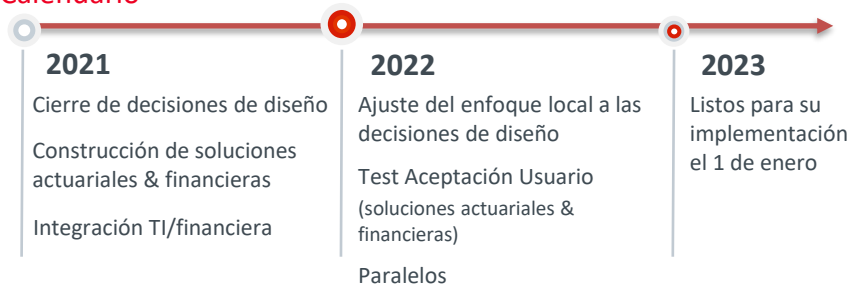
(4) Ventas de inmuebles y transacciones relacionadas, netas de deterioros

(5) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros

(6) 2021: plan de bajas incentivadas en IBERIA, liberación de earnout y varias ventas de activos; 2022: impactos fiscales no recurrentes en España & Perú

Anexo: NIIF 17&9 – Preparados para su implementación

Calendario



Novedades

- Desglose del nuevo valor de los contratos de seguro
- Nuevos métodos de valoración para los contratos de seguro*
 - Método de Asignación de Prima para contratos que representan $\approx 70\%$ de las primas totales a 31/12/2021
 - Para el resto de contratos: Método de Valoración General ($\approx 25\%$) y Método de Comisión Variable ($\approx 5\%$)
- Pasivos a valor de mercado: eliminando la necesidad de ajustes por contabilidad tácita
- Las pérdidas potenciales en el activo y el pasivo se adelantarán:
 - Deterioros de renta fija: pasan a un modelo de pérdida esperada en lugar de pérdida incurrida
 - Test oneroso para los contratos de seguro
- Inversiones de renta variable en carteras clasificadas a “Valor Razonable con cambios en Otro resultado global” (PAA): las plusvalías y minusvalías realizadas se imputarán directamente en Otro resultado global (OCI), no en la cuenta de resultados. Estas carteras no estarán sujetas a tests de deterioro.

Se espera que la entrada en vigor de las nuevas normas tenga las siguientes implicaciones:

Estrategia y gestión del negocio

- No afectará a la estrategia de negocio del Grupo
- Los indicadores actuales de gestión del negocio se mantendrán en paralelo con los indicadores de las nuevas NIIF por ahora
- No se esperan cambios relevantes en el apetito del riesgo de suscripción y de inversión
- La política de inversiones y la composición de la cartera no variarán (99% de los activos totales actualmente pasan el test SPPI), continuando con las técnicas de ALM para evitar asimetrías contables
- La cartera de renta variable podrá imputarse a “Valor Razonable con cambios en Otro resultado global”, ajustando el apetito por la volatilidad en la cuenta de resultados y las plusvalías

Implicaciones para la gestión de capital

- El reparto de dividendos no se verá afectado significativamente ya que se realizará de acuerdo con los GAAP locales
- La generación de tesorería y la posición de solvencia no se verán afectados
- No se esperan deterioros relevantes en renta fija y la exposición al riesgo de crédito se continuará gestionando de manera activa

* Datos a 31/12/2021

Anexo: NIIF 17 – Enfoques de valoración

La NIIF 17, cumpliendo con su propósito de homogeneizar prácticas contables de seguros a nivel internacional, contempla tres métodos de valoración para los contratos de seguro:

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 riesgos en el tipo 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	
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	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 e impacto en activo y pasivo

Enfoque de valoración	Tipo de producto	Pasivo	Activo	Comentario
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	Si existe casamiento de duraciones y rentabilidades no habrá asimetrías ni impacto en OCI
	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	Sin asimetrías ni impacto en PyG
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	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 PyG
			Fondos FVTPL	
Premium Allocation Approach (PAA)	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

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 de Mercados de
Capitales & Relaciones con
Inversores y Tesorería
felipenavarro@mapfre.com

Leandra Clark

Subdirectora de Relaciones
con Analistas e Inversores
clarkle@mapfre.com

Marta Sanchidrián

sanchim@mapfre.com

Leslie Hoffman

lhoffma@mapfre.com

Natalia Chavarria

chavar3@3p.mapfre.com

Próximos eventos*:

2 nov	Roadshow virtual resultados 3T 2022
7 nov	Reunión con analistas sell-side (Londres)
8 nov	UBS European Conference
10 nov	JB Iberian Capital Conference
17 nov	BNP MidCap CEO Conference
23 nov	BME Foro Latibex
11-12 ene	BNP Spain Investors Day
20 ene – 9 feb	Periodo de comunicación restringida (black-out)
10 feb	Presentación resultados 12M 2022

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.