

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2024

MAPFRE S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO 2024

MAPFRE S.A.

ÍNDICE

A) Balance consolidado	4
B) Cuenta de resultados global consolidada	6
C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
D) Estado consolidado de flujos de efectivo	10
E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios	11

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ACTIVO	NOTAS	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.602,7	2.680,1
I. Fondo de comercio		1.365,5	1.353,7
II. Otros activos intangibles		1.237,2	1.326,4
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.194,8	1.183,9
I. Inmuebles de uso propio		993,5	978,2
II. Otro inmovilizado material		201,3	205,7
C) INVERSIONES		40.960,6	40.937,3
I. Inversiones inmobiliarias		910,7	973,0
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	5.1	14.917,2	15.072,8
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto	5.1	21.848,3	21.681,9
3. Coste Amortizado	5.1	1.301,4	1.295,9
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		1.254,9	1.225,8
V. Otras inversiones		727,8	687,9
D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO		7,1	9,0
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante	6	8,9	10,7
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		(1,8)	(1,7)
E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO		5.865,3	5.938,1
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante		—	—
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		—	—
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante	6	1.205,2	1.375,9
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas	6	4.660,1	4.562,2
F) EXISTENCIAS		55,9	56,4
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		434,7	397,3
H) CRÉDITOS		1.461,2	1.281,2
I. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		124,5	402,1
2. Otros créditos fiscales		338,4	112,8
II. Créditos sociales y otros		998,3	766,3
I) TESORERÍA		1.646,2	2.086,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		239,5	202,3
K) OTROS ACTIVOS		112,4	105,8
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.2	38,1	69,7
TOTAL ACTIVO		54.618,5	54.947,1

Cifras en millones de euros

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
A)	PATRIMONIO NETO		9.679,7	9.656,3
I.	Capital desembolsado	7	308,0	308,0
II.	Prima de emisión	7	1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		8.206,5	7.957,2
IV.	Dividendo a cuenta		—	(184,8)
V.	Acciones propias	7	(28,4)	(31,7)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		494,0	677,2
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		—	—
VIII.	Ajustes por cambios de valor		(517,3)	(412,1)
IX.	Diferencias de conversión		(1.429,3)	(1.353,9)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.540,2	8.466,6
	Participaciones no dominantes		1.139,5	1.189,7
B)	PASIVOS SUBORDINADOS		1.618,9	1.628,4
C)	PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO		38.246,0	38.361,7
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante	6	10.971,1	10.806,6
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	369,3	357,6
III.	Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante	6	8.555,2	8.666,1
IV.	Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	177,3	182,1
V.	Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante	6	5.307,2	5.502,7
VI.	Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	12.865,9	12.846,6
D)	PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO		15,6	15,5
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		19,3	19,2
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		(3,7)	(3,7)
E)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		517,6	552,4
F)	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		210,5	236,0
G)	DEUDAS		4.195,0	4.338,0
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		857,5	864,2
II.	Deudas con entidades de crédito	8	240,7	250,6
III.	Otros pasivos financieros	5.4	1.199,2	1.233,4
V.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		185,2	226,6
	2. Otras deudas fiscales		332,4	288,0
VI.	Otras deudas		1.380,0	1.475,2
H)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		126,2	127,1
I)	PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.2	9,0	31,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			54.618,5	54.947,1

Cifras en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2024	2023
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)		12.711,7	11.992,8
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6	12.592,8	11.890,5
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	6	118,9	102,3
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)		(10.884,7)	(10.521,7)
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	6	(8.127,5)	(7.840,0)
2 Gastos de adquisición	6	(2.785,2)	(2.596,0)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	6	(29,3)	(28,6)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	6	57,3	(57,1)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)		1.827,0	1.471,1
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	6	1.234,0	1.212,4
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	6	(2.210,3)	(2.166,2)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)		(976,3)	(953,8)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)		850,7	517,3
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO			
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro		(931,2)	(348,0)
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro		195,2	21,7
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)		(736,0)	(326,3)
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO			
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)		1.558,8	959,1
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)		(481,7)	(263,8)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		8,3	8,1
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(31,2)	(0,2)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)		9,2	16,6
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	9	(18,1)	(20,8)
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)		1.045,3	699,0
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)		309,3	372,6
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES			
1 Otros ingresos no técnicos (+)		39,2	28,9
2 Otros gastos no técnicos (-)		(74,9)	(92,5)
3 Diferencias positivas de cambio (+)		469,7	878,0
4 Diferencias negativas de cambio (-)		(415,3)	(846,5)
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES		18,7	(32,1)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES			
1 Ingresos de explotación (+)		343,5	329,3
2 Gastos de explotación (-)		(404,3)	(363,1)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)		11,9	13,2
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)		(5,8)	(5,0)
5 Ingresos financieros netos		(29,5)	(20,4)
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		9,4	6,5
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(17,1)	(12,0)
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)		2,5	—
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	9	(5,3)	(6,6)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. clasif. mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas		—	0,1
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(94,6)	(58,0)
IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		(52,4)	(36,3)
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.031,7	763,6
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(241,6)	(196,7)
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		790,1	566,9
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS		—	—
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO		790,1	566,9
1 Atribuible a participaciones no dominantes		296,1	266,7
2 Atribuible a la Sociedad dominante		494,0	300,2

Cifras en millones de euros

BENEFICIO POR ACCIÓN (euros)	2024	2023
Básico	0,16	0,10
Diluido	0,16	0,10

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	NOTAS	2024	2023
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		790,1	566,9
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS		22,6	31,4
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS		(238,9)	390,2
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(386,7)	393,8
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(30,1)	—
c) Importes transferidos a la cuenta de reservas		(22,6)	(31,4)
d) Otras reclasificaciones		8,0	14,6
2. Diferencias de conversión			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(122,2)	159,9
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(0,4)	—
c) Otras reclasificaciones		—	—
3. Contratos de seguros y reaseguro			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		274,7	(73,1)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		—	(1,2)
4. Entidades valoradas por el método de la participación			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(1,9)	7,8
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		(8,3)	—
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		1,5	0,4
6. Efecto impositivo		49,1	(80,6)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)		573,8	988,5
1. Atribuible a la sociedad dominante		336,0	672,9
2. Atribuible a participaciones no dominantes		237,8	315,6

Cifras en millones de euros

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2023		308,0	1.506,7	7.986,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(923,4)	(1.418,3)	1.072,6	8.869,7
1 Ajuste de cambios de criterio contable	2,3	—	—	(145,0)	—	—	—	—	141,2	—	—	(3,8)
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.841,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(782,2)	(1.418,3)	1.072,6	8.865,9
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	31,4	—	—	300,2	—	209,7	131,6	315,5	988,4
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(262,6)	—	7,0	—	(0,3)	—	—	(257,9)	(513,8)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,8	0,8
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(261,9)	—	—	—	—	—	—	(258,2)	(520,1)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	(0,7)	—	7,0	—	(0,3)	—	—	—	6,0
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,5)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	352,5	184,8	—	(563,6)	—	—	—	(0,2)	(26,5)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	378,8	184,8	—	(563,6)	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	(26,3)	—	—	—	—	—	—	(0,2)	(26,5)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2023		308,0	1.506,7	7.962,7	—	(34,4)	300,2	—	(572,5)	(1.286,7)	1.130,0	9.314,0

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO	
		FONDOS PROPIOS						RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		PARTICIPACIONES NO DOMINANTES
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS							
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2024		308,0	1.506,7	7.957,2	(184,8)	(31,7)	677,2	—	(412,1)	(1.353,9)	1.189,7	9.656,3	
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.957,2	(184,8)	(31,7)	677,2	—	(412,1)	(1.353,9)	1.189,7	9.656,3	
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	22,6	—	—	494,0	—	(105,2)	(75,4)	237,8	573,8	
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(277,0)	—	3,3	—	—	—	—	(289,5)	(563,2)	
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(277,1)	—	—	—	—	—	—	(288,2)	(565,3)	
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	0,1	—	3,3	—	—	—	—	—	3,4	
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,3)	(1,3)	
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	503,7	184,8	—	(677,2)	—	—	—	1,5	12,8	
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	492,4	184,8	—	(677,2)	—	—	—	—	—	
2 Otras variaciones		—	—	11,3	—	—	—	—	—	—	1,5	12,8	
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2024		308,0	1.506,7	8.206,5	—	(28,4)	494,0	—	(517,3)	(1.429,3)	1.139,5	9.679,7	

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

CONCEPTOS	NOTAS	2024	2023
1. Actividad aseguradora:		619,7	973,5
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		14.577,5	14.060,0
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(13.957,8)	(13.086,5)
2. Otras actividades de explotación:		(235,6)	(128,5)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		372,0	313,3
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(607,6)	(441,8)
3. Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		(143,3)	(199,4)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		240,8	645,6
1. Cobros de actividades de inversión:		8.832,3	8.767,9
Inmovilizado material		1,5	4,3
Inversiones inmobiliarias		108,2	49,4
Inmovilizado intangible		—	0,1
Instrumentos financieros		7.313,7	7.088,5
Participaciones		964,7	1.325,3
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		3,6	2,4
Intereses cobrados		394,0	245,6
Dividendos cobrados		40,8	32,2
Otros cobros relacionados con las actividades de inversión		5,8	20,1
2. Pagos de actividades de inversión:		(8.865,5)	(9.381,7)
Inmovilizado material		(31,8)	(24,7)
Inversiones inmobiliarias		(14,0)	(12,5)
Inmovilizado intangible		(46,1)	(53,8)
Instrumentos financieros		(8.025,1)	(8.221,0)
Participaciones		(670,5)	(884,2)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		(1,5)	(173,2)
Otros pagos relacionados con las actividades de inversión		(76,5)	(12,3)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(33,2)	(613,8)
1. Cobros de actividades de financiación:		191,3	316,4
Pasivos subordinados		—	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		—	—
Enajenación de valores propios		2,9	6,2
Otros cobros relacionados con las actividades de financiación		188,4	310,2
2. Pagos de actividades de financiación:		(830,4)	(905,9)
Dividendos pagados		(565,4)	(518,3)
Intereses pagados		(64,6)	(67,7)
Pasivos subordinados		—	—
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		—	—
Adquisición de valores propios		—	—
Otros pagos relacionados con las actividades de financiación		(200,4)	(319,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(639,1)	(589,5)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		(8,3)	(30,3)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(439,8)	(588,0)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		2.086,0	2.574,6
SALDO FINAL DE EFECTIVO		1.646,2	1.986,6

Cifras en millones de euros

E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “MAPFRE”, “el Grupo” o “Grupo MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo 52.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2024 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC-UE 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

Las cifras presentadas en los estados financieros intermedios han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los totales de las filas o columnas de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los importes que los componen.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2024.

2.2. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El resultado financiero de contratos de seguro y reaseguro de la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2024 presenta el desglose de los ingresos y gastos financieros de contratos de seguro y reaseguro. Dicho desglose difiere del presentado en el periodo anterior por lo que a efectos comparativos se han modificado los datos a 30 de junio de 2023, para una mejor comparabilidad.

Salvo lo indicado en el párrafo anterior, no existen causas que impidan la comparación de los estados financieros intermedios del periodo con los del precedente, habiéndose aplicado para su elaboración las normas internacionales aprobadas por la Comisión Europea que estuvieran en vigor en el periodo.

2.3. POLÍTICAS CONTABLES

No se han detectado errores significativos en las cuentas consolidadas de ejercicios anteriores.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2023.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

No existen cambios significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2024.

2.5. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

Economías hiperinflacionarias

Venezuela, Argentina y Turquía se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de (52,4) millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estados Financieros".

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de los ingresos, ya que ésta se realiza de acuerdo con la prestación de los servicios a lo largo del período de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en céntimos de euro)	
	2024	2023	2024	2023
Dividendo complementario del ejercicio anterior	277,1	261,9	9,0	8,5
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	—	—	—	—
Total	277,1	261,9	9,0	8,5

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe acordado por cada acción.

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Concepto	Coste Amortizado		Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto		Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Derivados (no cobertura)	—	—	—	—	—	2,4
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	—	—	990,3	1.057,4	5.196,1	5.242,4
Valores representativos de deuda	1.256,1	1.236,8	20.853,8	20.602,4	9.678,1	9.784,2
Instrumentos híbridos	—	—	—	—	15,7	16,1
Otros activos financieros	45,3	59,1	4,2	22,1	27,3	27,7
Total	1.301,4	1.295,9	21.848,3	21.681,9	14.917,2	15.072,8

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras se han clasificado según los niveles de las variables empleadas:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
 - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
 - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.
- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:

- Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
- Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con "caps" y/o "floors") y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de las siguientes fases:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asignan, en función de las características contractuales del instrumento y del modelo de negocio bajo el que serán gestionados.
- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza mensualmente la valoración, según los niveles de jerarquía descritos en esta misma Nota.

- Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de la Sociedad dominante.

Se detallan a continuación las inversiones a valor razonable a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)						Total	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2024	2023
	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
<u>1. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados</u>								
1.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	4.517,4	4.663,7	221,8	204,3	456,9	374,4	5.196,1	5.242,4
1.2. Valores Representativos de Deuda	6.201,5	6.650,6	3.476,6	3.133,6	—	—	9.678,1	9.784,2
1.3. Derivados	—	—	—	2,4	—	—	—	2,4
1.4. Instrumentos Híbridos	—	—	15,7	16,1	—	—	15,7	16,1
1.5. Otros	5,2	6,8	4,0	4,0	18,1	16,9	27,3	27,7
Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	10.724,1	11.321,1	3.718,1	3.360,4	475,0	391,3	14.917,2	15.072,8
<u>2. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto</u>								
2.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	933,8	1.007,3	55,6	49,8	0,9	0,3	990,2	1.057,4
2.2. Valores Representativos de Deuda y otros	10.564,1	12.120,2	10.293,7	8.501,0	0,2	3,3	20.858,1	20.624,5
Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto	11.497,9	13.127,5	10.349,3	8.550,8	1,1	3,6	21.848,3	21.681,9

Cifras en millones de euros

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

- Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
- Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
- Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2024 no se han producido transferencias entre los diferentes Niveles.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2024 para los activos financieros a valor razonable en el Nivel 3:

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
Saldo inicial	374,7	3,3	16,9	394,9
Compras	239,3	—	0,6	239,9
Ventas	(161,1)	—	(15,9)	(177,0)
Transferencia a nivel 1 o 2	—	—	—	—
Pérdidas y ganancias	(3,5)	—	15,9	12,4
Otros	8,4	(3,1)	0,6	5,9
Saldo final	457,8	0,2	18,1	476,1

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones valoradas a coste amortizado a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Valores representativos de deuda	1.256,1	1.236,8	1.053,2	1.136,4	129,0	54,1	49,4	47,4	1.231,6	1.237,9
Otras inversiones	45,3	59,1	37,6	50,2	—	—	7,6	6,9	45,2	57,1
Total	1.301,4	1.295,9	1.090,8	1.186,6	129,0	54,1	57,0	54,3	1.276,8	1.295,0

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2024 el Grupo tiene activos en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 219,2 millones de euros (271,7 millones de euros a 31 de diciembre 2023). A 30 de junio de 2024, los activos recibidos en garantía ascienden a 209,6 millones de euros (325,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) de la mayoría de las permutas financieras del Grupo.

5.2. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los principales “Activos mantenidos para la venta” a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 corresponden a FUNESPAÑA por importe de 25,1 millones de euros.

5.3. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

5.4. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En el epígrafe “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2024	2023
Partícipes externos en fondos de inversión	239,6	257,6
Pasivos financieros por arrendamiento	316,7	309,2
Resto de pasivos financieros	642,9	666,6
Total	1.199,2	1.233,4

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones de dichos pasivos es el Nivel 2, excepto el saldo de “Partícipes externos en fondos de inversión”, valorado a valor liquidativo (mayoritariamente Nivel 1). En el primer semestre de 2024 no se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

6. OPERACIONES DE SEGUROS Y REASEGURO

A continuación, se muestran los detalles más significativos de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

ACTIVO	30 DE JUNIO DE 2024	31 DE DICIEMBRE DE 2023
ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	5.865,3	5.938,1
I. Valoración BBA Activos por cobertura restante	—	—
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
Margen del servicio contractual	—	—
II. Valoración BBA Activos por prestaciones incurridas	—	—
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante	1.205,2	1.375,9
Primas asignadas a períodos futuros	1.322,3	1.472,8
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(154,8)	(139,8)
Componente de pérdida	37,7	42,9
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas	4.660,1	4.562,2
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	4.469,3	4.361,3
Ajuste por riesgo no financiero	190,8	200,8
Cifras en millones de euros		

PASIVO	30 DE JUNIO DE 2024	31 DE DICIEMBRE DE 2023
PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO (*)	38.246,0	38.361,7
I. Valoración BBA Pasivos por cobertura restante	10.971,1	10.806,6
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.732,9	8.425,7
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.632,1	8.322,6
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	100,8	103,1
Ajuste por riesgo no financiero	109,2	136,3
Margen del servicio contractual	2.129,0	2.244,6
II. Valoración BBA Pasivos por prestaciones incurridas	369,3	357,6
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	367,7	352,9
Ajuste por riesgo no financiero	1,6	4,7
III. Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante	8.555,2	8.666,1
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.160,0	8.268,3
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.152,7	8.261,4
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	7,3	6,9
Ajuste por riesgo no financiero	31,3	62,0
Margen del servicio contractual	363,9	335,8
IV. Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas	177,3	182,1
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	177,1	181,3
Ajuste por riesgo no financiero	0,2	0,8
V. Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante	5.307,2	5.502,7
Primas asignadas a períodos futuros	5.910,3	6.134,3
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(843,3)	(851,3)
Componente de pérdida	240,2	219,7
VI. Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas	12.865,9	12.846,6
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	12.263,3	12.254,5
Ajuste por riesgo no financiero	602,6	592,1

Cifras en millones de euros

(*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El CSM de activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro, que a 30 de junio de 2024 asciende a 2.512,6 millones de euros, es un componente del pasivo, o en su caso del activo, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá en resultados a medida que se preste el servicio de seguro. La parte devengada del CSM se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del seguro en cada periodo reflejando los servicios prestados.

Se detallan a continuación los principales componentes del resultado por servicio de seguro a 30 de junio de 2024 y 2023.

CUENTA DE RESULTADOS	2024	2023
INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)	12.711,7	11.992,8
Liberación pasivos por cobertura restante	12.592,8	11.890,5
• Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	558,1	548,8
• Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	15,2	11,9
• Liberación del CSM	181,1	153,7
• Liberación de la prima (PAA)	11.838,4	11.176,1
Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	118,9	102,3
GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)	(10.884,7)	(10.521,7)
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(8.127,5)	(7.840,0)
• Prestaciones	(7.604,5)	(7.381,1)
• Otros gastos de cumplimiento	(523,0)	(458,9)
Gastos de adquisición	(2.785,2)	(2.596,0)
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(29,3)	(28,6)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	57,3	(57,1)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO	1.827,0	1.471,1

Cifras en millones de euros

(*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El epígrafe "Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas" incluye tanto la pérdida registrada en el reconocimiento inicial de los contratos, como la liberación de la misma a lo largo de la vida del contrato.

A continuación se detallan los principales componentes del resultado por servicio de reaseguro a 30 de junio de 2024 y 2023:

CUENTA DE RESULTADOS	2024	2023
INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO	1.234,0	1.212,4
Importe recuperable por prestaciones y otros gastos	1.239,1	1.353,3
Cambios en los importes recuperables por cambios en los pasivos por prestaciones incurridas	(0,3)	(145,3)
Cambios en los flujos de efectivo relacionados con contratos onerosos subyacentes	(4,8)	4,4
GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO	(2.210,3)	(2.166,2)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO	(976,3)	(953,8)

Cifras en millones de euros

El epígrafe "Gastos del servicio de reaseguro" incluye principalmente los flujos correspondientes a las primas cedidas minoradas por las comisiones.

7. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2024 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 69,7% del capital a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en el mercado bursátil español.

La prima de emisión asciende a 1.506,7 millones de euros a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y es de libre disposición.

Acciones propias

Durante el primer semestre de 2024 se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 29.727 acciones, por importe de 0,1 millones de euros.

En 2023, MAPFRE puso en marcha un nuevo Plan de Remuneración en Acciones para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan ofrecía destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se están entregando mensualmente a lo largo de 2024.

Como consecuencia de estas operaciones se ha producido una disminución de 3,2 millones de euros de las acciones propias y de 0,1 millones de euros de las reservas del Grupo.

A 30 de junio de 2024 la Sociedad dominante posee 13.577.045 acciones propias, representativas del 0,44% del capital, por importe de 28,4 millones de euros.

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Créditos

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2024	2023	2024	2023
MAPFRE, S.A.	26.02.2025	1.000,0	1.000,0	141,0	80,0
Total		1.000,0	1.000,0	141,0	80,0

Cifras en millones de euros

La línea de crédito corresponde a un crédito sindicado concedido por un grupo de diez entidades bancarias, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo.

Préstamos

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

Prestataria	Vencimiento	2024	2023
MAPFRE VIDA	01/04/2026	-	55,6
MAPFRE ESPAÑA	21/02/2024	-	12,8
MAPFRE DOMINICANA	11/03/2027	15,2	17,2
Total		15,2	85,6

Cifras en millones de euros

Los préstamos de MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA devengaron un interés referenciado al Euribor, amortizándose mediante cuotas anuales e iguales. El préstamo de MAPFRE VIDA fue amortizado antes de su vencimiento en abril de 2024.

El préstamo de MAPFRE DOMINICANA, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo y se amortiza mediante cuotas semestrales iguales.

9. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los gastos por deterioro de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Deterioro en	2024	2023
Inversiones inmobiliarias	7,1	3,1
Inversiones financieras	8,0	12,3
Créditos	8,3	12,0
Total	23,4	27,4

Cifras en millones de euros

10. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El detalle por segmentos de los ingresos ordinarios y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Segmentos	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Iberia	4.127,8	3.895,8	260,2	161,8	185,9	112,7
Brasil	2.735,5	2.528,3	497,5	453,1	118,2	113,3
México	921,6	739,4	37,5	29,6	25,5	21,8
Otros - LATAM	1.921,6	1.971,1	96,4	59,4	67,1	39,3
Norteamérica	1.482,9	1.394,2	56,4	(8,6)	43,5	(8,5)
EMEA	714,1	675,3	(26,0)	(3,4)	(23,4)	(14,5)
Total Regiones	11.903,5	11.204,1	922,0	691,9	416,8	264,1
Reaseguro	3.519,4	3.490,1	185,4	155,7	134,2	112,9
Global Risks	1.052,6	1.260,5	32,9	16,7	24,7	12,5
Asistencia - MAWDY	255,6	236,9	5,8	2,7	3,6	1,1
Total Unidades de Negocio	16.731,1	16.191,6	1.146,0	867,0	579,3	390,6
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(2.441,9)	(2.657,1)	(114,3)	(103,4)	(85,3)	(90,4)
Total	14.289,2	13.534,5	1.031,7	763,6	494,0	300,2

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen los ingresos de seguros y reaseguros, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

El detalle por Unidades de Negocio del cuadro anterior se ofrece atendiendo a los segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.

11. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Tal y como establece la normativa, los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros hasta que la realización del ingreso sea prácticamente cierta, no habiéndose registrado ingreso alguno por este concepto al cierre de junio de 2024.

A excepción de lo indicado en la Nota 14. Situación fiscal, a 30 de junio de 2024, no existen activos y pasivos contingentes por importe significativo.

12. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2024 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el Grupo.

13. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

13.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Arrendamientos	—	—	0,1	—	0,1
Recepción de servicios	—	—	0,1	—	0,1	—
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
Total gastos	—	—	0,2	—	0,2	—
Prestación de servicios	0,1	0,2	—	—	0,1	0,2
Otros ingresos	—	—	—	—	—	—
Total ingresos	0,1	0,2	—	—	0,1	0,2

Cifras en millones de euros

13.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Dividendos y otros beneficios atribuidos	194,0	183,5	—	—	194,0

Cifras en millones de euros

13.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Concepto	2024	2023
Retribución fija	1,3	1,5
Retribución variable	1,3	1,3
Atenciones estatutarias	1,4	1,4
Otros conceptos	0,2	0,1
Total	4,2	4,3

Cifras en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la Sociedad Dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen, entre otras, sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen compromisos por pensiones para caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han devengado como gasto del primer semestre del ejercicio 2024 3,41 millones de euros (2,56 millones de euros en 2023), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 37,57 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024 (38,73 millones de euros en 2023).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener. El importe generado en el primer semestre del

2024 es el siguiente:

- El correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,46 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,24 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,27 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,08 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,29 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 2,54 millones euros, (2,64 millones euros a 2023).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Concepto	2024	2023
Nº miembros alta dirección	9	7
Retribución fija	1,4	1,1
Retribución variable	0,9	0,7
Otros conceptos	0,3	0,1
Total	2,6	1,9

Cifras en millones de euros

Como aportaciones a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2024 2,03 millones de euros (1,97 millones de euros en 2023), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 17,86 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024 (14,13 millones de euros en 2023).

Por otra parte en el primer semestre de 2024 se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 4,13 millones de euros.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 1,8 millones de euros, (1,4 millones de euros en 2023).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener. El importe generado en el primer semestre del 2024 es el siguiente:

- El correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,42 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,20 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,25 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,06 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,24 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

13.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Plantilla media	2024	2023
Hombres	13.686	13.749
Mujeres	17.013	17.169
Total	30.699	30.918

14. SITUACIÓN FISCAL

La Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria ha comunicado el inicio de actuaciones de inspección tributaria de carácter general, al Grupo Fiscal nº 9/85, del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante.

Dicha comprobación afecta específicamente a determinadas sociedades del Grupo. En concreto, y por lo que se refiere a MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE TECH y MULTISERVICIOS MAPFRE (MULTIMAP), las actuaciones de comprobación alcanzan al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 y al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2020 a 2022.

En el caso de MAPFRE S.A., las actuaciones se extienden también a Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2020 a 2022.

Por lo que respecta a MAPFRE ESPAÑA y VERTI, además de todos los conceptos y ejercicios anteriormente indicados las actuaciones afectan al Impuesto sobre las Primas de Seguros de los ejercicios 2020 a 2022.

También será objeto de comprobación MAPFRE GLOBAL RISKS (sociedad extinguida) por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017.

Por lo que se refiere al acta incoada en su día al Grupo Fiscal 9/85 del que MAPFRE S.A es Sociedad dominante, en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 a 2009, en la que se regularizaron parcialmente las deducciones aplicadas por deducción por gastos de Investigación y Desarrollo (I+D), la resolución del TEAC, parcialmente estimatoria, fue recurrida ante la Audiencia Nacional, que dictó sentencia, de fecha 16 de junio de 2021, que anuló la citada liquidación. Dicha sentencia fue recurrida ante el Tribunal Supremo por la Administración que ha desestimado el recurso de casación, anulando definitivamente la regularización efectuada en su día al Grupo Fiscal.

En cuanto a la deducción por gastos de innovación tecnológica (IT), el Tribunal Supremo ha admitido recursos de casación contra cuatro sentencias de la Audiencia Nacional, que contradiciendo su propia Jurisprudencia en esta materia, aceptaron los argumentos de la Inspección de Tributos que defendían su competencia para delimitar el alcance de la deducción, y la consideración de que el software no es un concepto amparado por la deducción por gastos de IT prevista en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En concreto el Tribunal Supremo se pronunciará sobre la validez de los informes elaborados por la Administración Tributaria para regularizar la deducción por IT, y su aptitud para contradecir los informes vinculantes emitidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a cuyo amparo los contribuyentes vienen aplicando la deducción, existiendo fundadas razones para esperar que el criterio mantenido por el Grupo Fiscal de MAPFRE será validado por el Tribunal Supremo, revocando las citadas sentencias de la Audiencia Nacional. El Grupo Fiscal tiene recurridas las actas incoadas, entre otros conceptos, por la regularización de esta deducción, cuyo importe asciende a 11 millones de euros (ejercicios 2013 a 2016). Adicionalmente, la deducción aplicada en los ejercicios 2017 a 2022 fue de 48,2 millones de euros, y la generada en el ejercicio 2023 ha sido de 10,7 millones de euros.

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional (TC) dictó Sentencia que declaró la inconstitucionalidad de determinadas medidas introducidas en el Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre (RDL 3/2016), al considerarse inadecuado el vehículo normativo empleado para su aprobación. El Grupo había impugnado sus autoliquidaciones de los ejercicios 2017 a 2022, para poder beneficiarse de una hipotética declaración de inconstitucionalidad limitada a aquellos contribuyentes que hubiesen impugnado sus declaraciones, como así estableció el fallo de la referida sentencia.

De las medidas declaradas inconstitucionales, el Grupo Fiscal nº9/85 sólo se vio afectado por la obligación de integrar en la base imponible por quintas partes, a partir del ejercicio 2016, los deterioros de participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles hasta el ejercicio 2012. La nulidad de la citada medida, una vez ha sido declarada inconstitucional, va a tener un impacto favorable para el Grupo de 19 millones de euros, que serán recuperados de la Hacienda Pública, de los cuales se ha registrado un menor gasto por Impuesto sobre Sociedades de 14 millones de euros, correspondientes a los deterioros registrados por sus filiales en Argentina, que se prevé no se recuperarán en ningún caso.

En cuanto a la no deducibilidad de las pérdidas en transmisión de participaciones, aprobada también mediante el mismo RDL 3/2016, y que afecta también al Grupo Fiscal, el TC ha pospuesto su decisión al momento en que tenga que pronunciarse en relación con un recurso planteado con motivo de la aplicación específica de esta medida. Esa futura sentencia tendrá un impacto favorable para el Grupo Fiscal.

La normativa en materia de imposición mínima global (Pilar 2) de la OCDE ha sido aprobada o sustancialmente aprobada en determinadas jurisdicciones en las que el Grupo tiene presencia. En la medida en que la entrada en vigor se producirá en el ejercicio 2024, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar de la exposición a los impuestos del Pilar 2 que surgen de esta legislación concluyendo que el tipo impositivo efectivo en todos los países en los que el Grupo MAPFRE opera está por encima del 15%, si bien se han detectado determinadas jurisdicciones – Perú, Uruguay y Paraguay – en las que no se alcanzaría dicho porcentaje. Sin embargo, y más allá del incremento de la carga administrativa que implica la aplicación de la nueva normativa, no se espera un impacto económico significativo para el Grupo derivado de la entrada en vigor de la norma.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes tributos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (cuatro años, en el caso de las sociedades españolas).

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 30 de junio de 2024 es remota.

15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de junio de 2024.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2024

MAPFRE S.A.

1. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

1.1 Hechos económicos relevantes

Contexto económico y su impacto en operaciones de seguro y reaseguro

Los desafíos y oportunidades del entorno económico mundial actual que detallamos a continuación pueden tener un impacto significativo en MAPFRE.

Por un lado, el crecimiento económico global y la moderación de la inflación pueden ser beneficiosos, especialmente en los mercados emergentes donde el nivel de penetración de los seguros es bajo. Sin embargo, en algunas economías desarrolladas, el entorno de tipos de interés a pesar de contribuir positivamente al resultado del grupo, supone aún un desafío para las líneas de negocio de Vida Ahorro y Rentas Vitalicias.

Por otro lado, se espera una mejora en la rentabilidad a medida que se materialicen los ajustes aplicados a las tarifas como consecuencia de la alta inflación de los últimos años, se moderen los crecimientos de los costes y se mantenga el apoyo de los ingresos financieros por las subidas de los tipos de interés.

En resumen, el Grupo, se está adaptando a este entorno económico cambiante para maximizar sus oportunidades, minimizar los riesgos y ajustar su estrategia en consecuencia para garantizar su crecimiento y rentabilidad.

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

Los principales riesgos inherentes a las actividades de negocio desarrolladas en el Grupo son los riesgos de suscripción No Vida y mercado, que suponen a 31 de marzo de 2024 el 74,8% del capital de solvencia obligatorio del Grupo.

Con carácter adicional al tratamiento cuantitativo de los riesgos de Solvencia II, y dentro del proceso anual de identificación de riesgos materiales que podrían suponer una amenaza y afectar a la marcha del plan de negocio del Grupo, se han identificado como riesgos relevantes el ciber riesgo, las catástrofes naturales o provocadas por el hombre, el riesgo socio-político, y la situación del entorno macroeconómico, principalmente por la alta inflación, con movimientos de subidas de tipos de interés, que originan aumento de los costes de financiación de empresas y familias, afectando negativamente a las perspectivas económicas.

El Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Puesta en marcha del Plan de Ciber Resiliencia (PCR) del Grupo MAPFRE en materia de Ciberseguridad, Privacidad, Protección de datos y Resiliencia Operativa Digital.
- Revisión periódica de los criterios de suscripción de los riesgos que puedan estar expuestos a contingencias catastróficas asociadas a los riesgos relacionados con el cambio climático.
- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, mantenimiento de un nivel de gastos inferior al promedio del mercado y seguimiento del ratio combinado y del resultado técnico por línea de negocio.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

Para el próximo semestre las principales incertidumbres son las derivadas del contexto económico de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Riesgos geopolíticos que pudieran derivar en una mayor volatilidad en los mercados financieros.

MAPFRE considera que está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

1.2 Entorno macroeconómico y mercados financieros

En el primer semestre de 2024, la guerra de tarifas en EE.UU. y Europa contra los coches eléctricos chinos ha escalado, y es probable que se extienda a otros sectores, provocando posibles represalias de China. Las guerras en Ucrania e Israel continúan, absorbiendo recursos de los presupuestos estadounidenses y europeos. La falta de voluntad para negociar la paz ha llevado a la OTAN a un rearmamento generalizado.

Un tema central en los próximos meses será la deuda y el gasto en intereses en Europa y EE.UU., con renovaciones de deuda a tipos más altos. El Congressional Budget Office (CBO) de EE.UU. prevé un déficit fiscal del 6.7% este año, contribuyendo a la inflación subyacente. El FMI recomienda mayor ortodoxia fiscal.

Las elecciones en EE.UU. en noviembre enfrentarán temas como la deuda, el equilibrio fiscal, la guerra en Ucrania, la guerra de tarifas y la inmigración. El precio del petróleo Brent cerró el semestre cerca de 85 USD/barril, repuntando en junio, lo que complica la reducción de la inflación. Los precios del petróleo están afectados por la incertidumbre geopolítica, la desaceleración económica global, la transición energética y los ajustes de producción de la OPEP.

A falta de datos del PIB del semestre, los del primer trimestre sorprendieron positivamente en EE.UU. y España, gracias al consumo privado, ahorros acumulados, crédito, gasto gubernamental y planes de ayuda como el Inflation Reduction Act y el Fondo de Recuperación y Resiliencia. Los niveles de empleo han resistido mejor de lo previsto.

La inflación ha bajado, pero persiste debido al repunte del petróleo y los déficits fiscales. Los bancos centrales quieren ver más progresos antes de reducir tipos. La Reserva Federal mantiene los tipos de interés en 5,50%, y se espera una o dos bajadas este año.

El BCE realizó su primera bajada de tipos en junio, dejando el tipo principal en 4,25% y el de depósito en 3,75%. La cartera del Asset Purchase Programme (APP) disminuye mesuradamente, y el Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) ha continuado reinvertiendo hasta junio de 2024. En el segundo semestre, el PEPP se reducirá en 7.500 millones de euros mensuales, con fin de reinversiones a finales de 2024. Los demás bancos centrales estarán atentos a las acciones de la FED debido a las implicaciones para la estabilidad de los tipos de cambio.

La curva de tipos sigue invertida, indicando riesgo de recesión, con las probabilidades de recesión en EE.UU. (30%), la Eurozona (20%) y Alemania (33%) reducidas.

A continuación, se presenta un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

España

El PIB creció un 2,5% interanual en el primer trimestre de 2024 y se espera un crecimiento del 2,1% para todo el año, superando a otras economías europeas gracias a la resiliencia del consumo de los hogares, la fortaleza de las exportaciones, los fondos de la Unión Europea y las ayudas a los combustibles para transportistas.

La inflación se situó en 3,4% a finales de junio (+0,3% m/m), mostrando resistencia a reducir debido al rebote del precio del petróleo y a las actualizaciones salariales. La transmisión de la política monetaria es fuerte, reflejándose en la disminución de permisos de construcción y ventas de viviendas, aunque la perspectiva de bajadas de tipos por el BCE ha reactivado la concesión de hipotecas. El Euribor bajó de 4,2% en septiembre a menos de 3,6% en junio de 2024.

Los índices de gestores de compras (PMIs) indican expectativas de crecimiento: el compuesto en 55,8, servicios en 56,8, y manufacturero en 52,3. La confianza del consumidor se recupera, pero sigue en territorio negativo debido a la pérdida de poder adquisitivo por la inflación.

El IBEX 35 se revalorizó un 8,3% hasta junio, alcanzando los 10.944 puntos.

Estados Unidos

El crecimiento del PIB fue del 2,9% en el primer trimestre, impulsado por paquetes de gasto del gobierno y el uso de ahorros familiares. Se espera un crecimiento anual del 2,1%. El déficit fiscal se sitúa en 6,5% del PIB, a pesar de las recomendaciones de distintas agencias para equilibrar el presupuesto. Los paquetes de ayuda para la guerra de Ucrania son objeto de debate en el Congreso.

La Reserva Federal mantiene los tipos de interés en 5,50%, con perspectivas de una o dos bajadas en el segundo semestre del año. Los PMIs de junio muestran un escenario positivo: compuesto en 54,8, manufacturero en 51,6, y servicios en 55,3.

El endurecimiento de las condiciones financieras afecta al coste de hipotecas y crédito, aunque las ventas de automóviles se recuperan. El crédito en tarjetas sube, reflejando el impacto de la inflación en las familias. Los bonos del Tesoro a 10 años moderaron su rendimiento de 4,7% en abril a 4,4% en junio.

El IPC de junio fue del 3,0% (-0,1% m/m), y la inflación subyacente se situó en el 3,3%.

El dólar se fortaleció un 3,0% contra el euro, cerrando en 1,07 EUR/USD.

El S&P500 subió un 14,4%, alcanzando los 5.460 puntos en junio.

Brasil

El PIB creció un 2,5% en el primer trimestre, con un fuerte consumo (4,4%). Se espera un crecimiento anual del 1,7%. Brasil inició un ciclo de bajada de tipos en agosto del año pasado, reduciéndolos en 325 puntos básicos hasta 10,50% en junio. La inflación se situó en 4,1% a junio.

Los PMIs de junio indican expansión: compuesto en 54,1, servicios en 54,8, y manufacturero en 52,5. La confianza del consumidor mejora, superando los 91 puntos.

El real brasileño perdió un 11% en su cambio con el euro, terminando en 0,167 euros.

El índice BOVESPA cayó un 7,6%, cerrando en 123.906 puntos en junio.

México

El PIB creció un 1,6% en el primer trimestre, con una estimación para 2024 del 2,0%. La inversión y el nearshoring impulsan la economía. El PMI manufacturero de junio está en positivo (51,1) y las encuestas industriales también son favorables. Las ventas y producción de automóviles siguen recuperándose, y el sector de la construcción se expande.

La inflación fue del 5,0% en junio, (+0,4 m/m), y la subyacente se situó en 4,1%. Los tipos de interés están en 11,0%, con el Banco de México evitando divergir de la FED para no afectar el tipo de cambio.

El peso mexicano perdió un 4,7% frente al euro, terminando en 0,0509 euros.

La Bolsa Mexicana de Valores cayó un 8,6%, cerrando en 52.592 puntos en junio.

2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados a junio 2024 se presenta la información según las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, en la nota 6 “Operaciones de seguros y reaseguro” y nota 10, “Información financiera por segmentos” que acompañan a los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se ofrece información sobre los activos y pasivos de contratos de seguro y reaseguro, así como el desglose de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos.

2.1. Principales magnitudes del GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Resultados			
Ingresos	16.777,9	16.079,3	4,3 %
Ingresos del servicio de seguro	12.711,6	11.992,8	6,0 %
Resultado neto atribuido	494,0	300,2	64,5 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,2 %	69,1 %	-2,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,4 %	27,0 %	0,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	93,6 %	96,1 %	-2,5 p.p.

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Balance			
Activos totales	54.618,5	54.947,1	-0,6 %
Activos gestionados ⁽²⁾	56.783,7	56.968,2	-0,3 %
Inversiones, inmuebles y tesorería	43.600,2	44.001,4	-0,9 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.540,1	8.466,6	0,9 %
Pasivos de contratos de seguros	38.245,9	38.361,7	-0,3 %
Margen de servicio contractual (CSM)	2.512,6	2.599,6	-3,3 %
Deuda	2.717,0	2.743,2	-1,0 %
ROE	10,4 %	8,3 %	2,1 p.p.

Nº de empleados a cierre del periodo	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Total	30.553	31.293	-2,4 %
- España	11.541	11.716	-1,5 %
- Otros países	19.012	19.577	-2,9 %

Acción MAPFRE	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Capitalización bursátil	6.633,4	5.983,6	10,9 %
Valor acción (euros)	2,154	1,943	10,9 %

CONCEPTO	MARZO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	197,7 %	199,6 %	-1,9 p.p.

Cifras en millones de euros

(1) **Método de cálculo Ratio Combinado No Vida(M€):** (Gastos de Administración [-427] + Gastos de Adquisición [-2.171] + Comisiones del Reaseguro [340]) + [Siniestralidad [-5.463]] / (Ingresos Netos del Servicio de Seguro [8.593] - Comisiones del Reaseguro [340])

(2) Incluye Fondos de Pensiones y de Inversión fuera de balance.

2.2. Resultado consolidado

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	12.711,6	11.992,8	6,0 %
Ingresos del servicio de reaseguro	1.234,0	1.212,4	1,8 %
Ingresos financieros	2.398,8	2.453,9	-2,2 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	433,5	420,2	3,2 %
Total ingresos consolidados	16.777,9	16.079,3	4,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 16.778 millones de euros, con una mejora del 4,3%. Este incremento consolida la tendencia de los últimos trimestres y refleja un aumento significativo de los volúmenes de negocio.

Los ingresos del servicio de seguro, ascendieron a 12.712 millones de euros, con un aumento del 6,0%.

Los ingresos de seguros de No Vida crecen un 5,9%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Salud y Accidentes, Seguros Generales, y Autos.

Los ingresos de seguros de Vida crecen el 6,5%, impulsados por el buen crecimiento del negocio de Vida Riesgo.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de los Ingresos del servicio del seguro por líneas de negocio:

CONCEPTO	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	12.711,6	11.992,8	6,0 %
NO VIDA	10.720,7	10.123,9	5,9 %
AUTOS	3.093,6	2.975,7	4,0 %
SEGUROS GENERALES	4.232,2	3.929,8	7,7 %
SALUD & ACCIDENTES	1.053,7	933,3	12,9 %
OTROS NO VIDA	436,1	429,7	1,5 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	8.815,7	8.268,6	6,6 %
REASEGURO NO VIDA	3.799,2	3.474,3	9,4 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.894,1)	(1.619,0)	-17,0 %
VIDA	1.990,9	1.868,8	6,5 %
VIDA RIESGO	1.319,6	1.166,4	13,1 %
VIDA AHORRO	448,6	430,3	4,2 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	1.768,2	1.596,8	10,7 %
REASEGURO VIDA	222,7	272,1	-18,2 %

Cifras en millones de euros

2.3 Balance

Los activos y pasivos consolidados alcanzan los 54.618,5 millones de euros a junio de 2024 y decrecen un 0,6% respecto al ejercicio anterior.

El epígrafe de inversiones del balance consolidado se mantiene estable con un ligero incremento frente a diciembre de 2023.

El resto de las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por la propia operativa del negocio.

Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante ha alcanzado la cifra de 8.540,1 millones de euros a 30 de junio de 2024, frente a 8.466,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023.

A 30 de junio de 2024 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.139,5 millones de euros y corresponde, principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros.

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante durante el periodo:

CONCEPTO	JUNIO 2024
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.466,6
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:	
Activos financieros a VR con cambios OCI	(309,6)
Ajuste por valoración de contratos de seguros	211,2
Subtotal	(98,4)
Por diferencias de conversión	(75,4)
Otros	(6,7)
TOTAL	(180,6)
Resultado del periodo	494,0
Plusvalías/ minusvalías renta variable sin reciclaje	22,6
Distribución de dividendos	(277,1)
Otros cambios en el patrimonio neto	14,7
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.540,1

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante a 30 de junio de 2024 recoge:

- Un decremento de 309,6 millones de euros en los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, compensada parcialmente por la variación de los pasivos de contratos de seguros y reaseguros por 211,2 millones de euros.

- Un decremento de 75,4 millones de euros por diferencias de conversión.
- El beneficio a junio de 2024 por importe de 494,0 millones de euros.
- Una reducción de 277,1 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2023.

El desglose del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023
Capital, resultados retenidos y reservas	10.515,1	10.264,3
Acciones propias	(28,4)	(31,7)
Ajuste por valoración	(533,6)	(435,2)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto)	(424,6)	(115,0)
Valoración de contratos de seguro y reaseguro	(109,1)	(320,2)
Diferencias de conversión	(1.429,3)	(1.353,9)
Otros ajustes	16,4	23,1
Patrimonio neto atribuido	8.540,1	8.466,6

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	VARIACIÓN
Dólar USA	594,4	538,8	55,6
Real Brasileño	(912,3)	(808,1)	-104,2
Bolívar Venezolano	(422,4)	(421,3)	-1,1
Lira Turca	(337,6)	(355,1)	17,6
Peso Argentino	(72,3)	(112,5)	40,2
Peso Mexicano	(69,9)	(50,0)	-19,9
Peso Colombiano	(80,7)	(28,9)	-51,8
Otras Monedas	(128,6)	(116,9)	-11,7
Total	(1.429,3)	(1.353,9)	(75,4)

Cifras en millones de euros

Evolución del Margen de servicio contractual (CSM)

Se presenta a continuación la evolución durante el periodo del Margen de Servicio Contractual con el desglose de sus componentes.

CONCEPTOS	Importe
CSM Diciembre 2023	2.599,6
Intereses acreditados	50,7
CSM Nuevo Negocio	107,8
Ajustes de experiencia e hipótesis	(3,6)
Tipos de cambio	(60,8)
Crecimiento del CSM	94,1
Liberación periodo	(181,1)
CSM JUNIO 2024	2.512,6

Cifras en millones de euros

La reducción del CSM viene explicada principalmente por su caída en Brasil, debida por una parte por la bajada del el tipo de cambio del real brasileño, y por otra parte, como consecuencia de la subida de comisiones en los negocios de Habitacional y Prestamista de esta región.

El desglose del Margen de servicio contractual por regiones es el siguiente:

REGIÓN	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023
IBERIA	1.687,1	1.686,5
BRASIL	469,4	570,0
OTROS LATAM (*)	252,8	249,9
NORTEAMÉRICA	3,4	2,8
EMEA	99,9	90,5
MAPFRE S.A.	2.512,6	2.599,6

Cifras en millones de euros

(*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

2.4 Información por Unidades de Negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro y MAWDY. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de ingresos del servicio del seguro, resultado atribuible y el ratio combinado de No Vida por Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

Principales magnitudes

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
IBERIA	3.648,4	3.375,6	8,1 %	185,9	112,7	64,9 %	98,4 %	98,8 %
BRASIL	2.420,9	2.339,8	3,5 %	118,2	113,3	4,3 %	76,7 %	76,7 %
OTROS LATAM (*)	2.454,0	2.238,6	9,6 %	92,6	61,1	51,5 %	97,4 %	100,2 %
NORTEAMÉRICA	1.361,1	1.258,8	8,1 %	43,5	(8,5)	—	97,4 %	106,4 %
EMEA	602,1	567,8	6,0 %	(23,4)	(14,5)	-61,0 %	115,1 %	114,5 %
TOTAL REGIONES	10.486,5	9.780,5	7,2 %	416,8	264,0	57,9 %	94,8 %	96,8 %
REASEGURO	3.100,3	2.945,8	5,2 %	134,2	112,9	18,8 %	91,1 %	94,3 %
GLOBAL RISKS	881,4	800,6	10,1 %	24,7	12,5	97,7 %	77,4 %	87,1 %
ASISTENCIA - MAWDY	99,9	116,4	-14,2 %	3,6	1,1	—	96,1 %	98,9 %
Holding, eliminaciones y otros	(1.856,5)	(1.650,6)	-12,5 %	(85,2)	(90,3)	5,6 %	—	—
MAPFRE S.A.	12.711,6	11.992,8	6,0 %	494,0	300,2	64,5 %	93,6 %	96,1 %

Cifras en millones de euros

(*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	22.721,1	22.923,8	-0,9 %
Pasivos de contratos de seguros	20.264,1	19.965,4	1,5 %
CSM	1.687,1	1.686,5	0,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	3.212,4	3.256,8	-1,4 %
ROE	13,1 %	10,8 %	2,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por países:

REGIÓN / PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
IBERIA	3.648,4	3.375,6	8,1 %	185,9	112,7	64,9 %	98,4 %	98,8 %
ESPAÑA	3.571,2	3.291,1	8,5 %	182,0	106,2	71,4 %	98,4 %	98,8 %
PORTUGAL	77,2	84,4	-8,5 %	3,9	6,5	-40,2 %	95,8 %	101,5 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de IBERIA superan los 3.648,4 millones de euros (+8.1%) destacando España con 3.571,2 millones de euros (+8.5%). Los ingresos de Portugal ascienden a 77,2 millones de euros (-8.5%).

El resultado atribuible asciende a 185,9 millones de euros (+64,9%). La contribución de España al resultado del periodo es de 182,0 millones de euros (+71.4%).

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

IBERIA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	552,2	493,6	11,9 %	111,9	57,7	94,1 %	—	—
VIDA RIESGO	165,7	159,3	4,0 %	41,7	25,3	64,9 %	55,0 %	63,6 %
VIDA AHORRO	386,5	334,3	15,6 %	70,4	45,3	55,6 %	—	—
OTROS	0,0	0,0	— %	-0,2	-12,9	98,8 %	—	—
NO VIDA	3.096,2	2.882,0	7,4 %	73,9	55,0	34,3 %	98,4 %	98,8 %
AUTOS	1.188,5	1.135,0	4,7 %	-25,9	-90,0	71,2 %	107,0 %	103,6 %
SEGUROS GENERALES	1.263,8	1.156,6	9,3 %	75,2	121,9	(38,3) %	89,8 %	95,8 %
SALUD & ACCIDENTES	461,2	421,5	9,4 %	4,2	-21,4	119,4 %	102,3 %	100,7 %
OTROS NO VIDA	182,8	168,9	8,2 %	20,4	44,5	(54,2) %	—	—

Cifras en millones de euros

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

Los ingresos del negocio de No Vida crecen un 7,4% y reflejan la buena evolución del negocio de Seguros Generales (+9,3%), Salud y Accidentes (+9,4%) y Autos (+4,7%).

IBERIA mantiene su sólido liderazgo en las principales líneas de negocio con foco en el crecimiento rentable, aumentando su resultado un 64,9%

Los ingresos de Vida crecen fuertemente, impulsados por el positivo crecimiento del negocio de Ahorro.

A nivel de resultado, el negocio de Vida continúa contribuyendo fuertemente al resultado, tanto por el segmento de Riesgo como de Ahorro, con una aportación de 111,9 millones de euros. Por otro lado, No Vida aporta 73,9 millones de euros principalmente por el ramo de Seguros Generales.

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.174,1	3.733,1	-15,0 %
Pasivos de contratos de seguros	3.134,5	3.465,0	-9,5 %
CSM	469,4	570,0	-17,7 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	964,3	1.034,6	-6,8 %
ROE	23,5 %	23,9 %	-0,5p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

BRASIL	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	697,6	648,5	7,6 %	34,6	30,5	13,1 %	—	—
VIDA RIESGO	689,1	637,8	8,1 %	27,1	24,4	11,3 %	78,8 %	80,0 %
VIDA AHORRO	8,4	10,8	-21,7 %	2,1	0,7	177,6 %	—	—
AUTOS	302,4	311,0	-2,8 %	7,1	1,8	299,2 %	101,3 %	99,7 %
SEGUROS GENERALES	1.420,8	1.350,8	5,2 %	70,0	74,0	-5,4 %	70,6 %	69,8 %

Cifras en millones de euros

En Brasil los ingresos de seguros ascienden a 2.420,9 millones de euros (+3,5%). La mejora se debe sobre todo a la positiva evolución de los negocios de Vida Riesgo y Seguros Generales.

BRASIL consolida un sólido crecimiento con un beneficio neto de 118,2 millones de euros (+4,3%) que refleja las mejoras en el resultado técnico y la relevante contribución del resultado financiero, a pesar de la caída del tipo de cambio del real brasileño y de las inundaciones en la región Río Grande do Sul en Brasil.

OTROS LATAM

Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.703,4	4.572,8	2,9 %
Pasivos de contratos de seguros	4.853,3	5.109,4	-5,0 %
CSM	252,8	249,9	1,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.539,1	1.497,8	2,8 %
ROE	10,0 %	8,7 %	1,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los países mas relevantes:

PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
MÉXICO	781,8	684,6	14,2 %	25,5	21,8	16,9 %	98,1 %	96,5 %
PERÚ	388,4	332,5	16,8 %	31,1	4,6	0,0 %	97,2 %	101,7 %
REP. DOMINICANA	243,9	225,4	8,2 %	3,8	3,7	4,5 %	99,5 %	100,1 %
CHILE	198,9	219,2	-9,2 %	4,3	5,6	-22,9 %	96,3 %	99,9 %
COLOMBIA	242,4	210,1	15,4 %	29,0	16,8	72,7 %	85,9 %	98,8 %
PANAMÁ	120,0	123,7	-2,9 %	(7,2)	(5,9)	-21,4 %	94,6 %	101,3 %
ARGENTINA	92,8	88,9	4,4 %	(13,1)	1,5	0,0 %	124,3 %	119,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

OTROS LATAM	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	494,9	418,7	18,2%	36,8	41,4	-11,2%	—	—
VIDA RIESGO	456,9	359,9	27,0%	20,5	6,0	—%	91,6 %	97,1 %
VIDA AHORRO	37,9	58,8	-35,5%	12,9	34,0	-62,0%	—	—
AUTOS	411,7	385,1	6,9%	18,3	4,6	298,7%	97,5 %	103,8 %
SEGUROS GENERALES	1.027,2	975,3	5,3%	25,4	10,0	153,6%	94,0 %	98,6 %
SALUD & ACCIDENTES	486,9	433,6	12,3%	0,5	-3,5	114,3%	100,7 %	97,1 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de la región crecen un 9,6% hasta los 2.454,0 millones de euros, destacando la positiva evolución de Perú (+16,8%), Colombia (+15,4%) y México (+14,2%).

Continúa la sólida aportación al resultado del resto de países en LATAM, haciendo que el resultado neto de la región alcance los 92,6 millones de euros con contribuciones relevantes de Perú, Colombia y México. Por ramos destaca la contribución Vida Riesgo, Autos y Seguros Generales.

NORTEAMÉRICA

Esta área regional engloba las operaciones en Estados Unidos y Puerto Rico.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.323,9	2.260,3	2,8 %
Pasivos de contratos de seguros	2.260,7	2.332,7	-3,1 %
CSM	3,4	2,8	20,8 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.208,1	1.149,9	5,1 %
ROE	5,7 %	1,3 %	4,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución de ingresos y resultado por países/regiones:

PAÍS	Ingresos del Servicio del Seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
ESTADOS UNIDOS	1.136,8	1.065,0	6,7 %	32,8	(19,4)	— %	98,7 %	108,2 %
PUERTO RICO	224,4	193,7	15,8 %	10,7	10,9	-1,7 %	90,7 %	88,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

NORTEAMÉRICA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	0,6	0,9	-33,4%	0,1	0,5	-73,9%	—	—
AUTOS	780,4	722,0	8,1%	17,0	(14,1)	—%	99,6 %	107,2 %
SEGUROS GENERALES	441,9	392,5	12,6%	16,6	(0,9)	—%	95,8 %	107,6 %
SALUD & ACCIDENTES	25,5	22,2	15,2%	1,3	0,6	101,2%	92,6 %	95,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de NORTEAMÉRICA superan los 1.361 millones de euros (+8,1%) destacando Estados Unidos con 1.136,8 millones de euros (+6,7%). Los ingresos de Puerto Rico ascienden a 224,4 millones de euros (+15,8%).

NORTEAMÉRICA consolida una fuerte mejora del resultado como consecuencia de las medidas técnicas adoptadas. El resultado atribuible asciende a 43,5 millones de euros.

Por ramos destaca la importante mejora de Autos y Seguros Generales, principalmente en Estados Unidos.

EMEA

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

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.561,0	3.534,8	0,7 %
Pasivos de contratos de seguros	3.250,3	3.218,7	1,0 %
CSM	99,9	90,5	10,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	483,0	486,2	-0,7 %
ROE	-10,0 %	-8,2 %	-0,2p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

EMEA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	23,0	35,1	-34,4%	1,6	3,0	-47,8%	—	—
VIDA RIESGO	7,4	8,9	-17,6%	0,4	3,4	-87,2%	68,3 %	68,4 %
VIDA AHORRO	15,7	26,2	-40,2%	0,7	(0,6)	—%	—	—
AUTOS	407,0	411,7	-1,1%	(39,9)	(12,1)	—%	119,6 %	113,5 %
SEGUROS GENERALES	78,6	54,7	43,7%	2,7	0,1	—%	82,3 %	108,4 %
SALUD & ACCIDENTES	80,1	56,0	43,0%	4,4	3,6	22,3%	99,4 %	104,2 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos crecen un 6,0% y alcanzan los 602,1 millones de euros. Destaca la positiva evolución de Turquía con un crecimiento del 38,8%.

La región registra unas pérdidas de 23,4 millones como consecuencia del complicado entorno de automóviles fundamentalmente en Alemania.

Destacar que en Turquía, el buen comportamiento del resultado financiero compensa el efecto de la inflación, llevando a este país a reportar beneficios en el primer semestre del 2024, mientras que Malta mantiene una contribución recurrente al beneficio.

MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

MAPFRE RE también engloba el negocio de Global Risks, especializado dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería, transporte, etc.).

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE:

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.981,5	6.629,1	5,3 %
Pasivos de contratos de seguros	8.031,0	7.865,0	2,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	2.419,3	2.312,7	4,6 %
ROE	12,3 %	11,5 %	0,8p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE RE, que incluye el negocio de Riesgos Globales, se incrementaron un 6,3% alcanzando los 3.981,7 millones de euros.

El resultado atribuible ha tenido una evolución muy positiva alcanzando los 158,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 26,7%.

El evento más importante en el semestre fueron las inundaciones en la región Rio Grande do Sul en Brasil, que tuvieron un impacto neto en el resultado de la unidad de 41 millones de euros. No ha habido otros siniestros catastróficos relevantes, pero se ha observado un aumento en peligros secundarios. Durante el mismo periodo de 2023 hubo un terremoto en Turquía con un impacto neto de 99 millones.

MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY

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

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	201,2	209,6	-4,0 %
Pasivos de contratos de seguros	72,9	79,3	-8,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	126,1	126,4	-0,3 %
ROE	6,3 %	4,5 %	1,9p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY han sido de 99,9 millones de euros, con un resultado neto de 3,6 millones de euros.

3. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores a destacar.

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/2024/2024-07-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

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



Informe de Revisión Limitada de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de MAPFRE, S.A.
por encargo del Consejo de Administración

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de MAPFRE, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2024, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

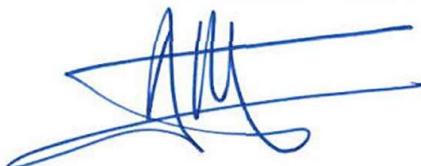
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Álvaro Vivanco Rueda
Inscrito en el R.O.A.C. nº 24.151

24 de julio de 2024



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2024

MAPFRE S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO 2024

MAPFRE S.A.

4

ÍNDICE

A) Balance consolidado	4
B) Cuenta de resultados global consolidada	6
C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
D) Estado consolidado de flujos de efectivo	10
E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios	11

4

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

ACTIVO	NOTAS	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.602,7	2.680,1
I. Fondo de comercio		1.365,5	1.353,7
II. Otros activos intangibles		1.237,2	1.326,4
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.194,8	1.183,9
I. Inmuebles de uso propio		993,5	978,2
II. Otro inmovilizado material		201,3	205,7
C) INVERSIONES		40.960,6	40.937,3
I. Inversiones inmobiliarias		910,7	973,0
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	5.1	14.917,2	15.072,8
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto	5.1	21.848,3	21.681,9
3. Coste Amortizado	5.1	1.301,4	1.295,9
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		1.254,9	1.225,8
V. Otras inversiones		727,8	687,9
D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO		7,1	9,0
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante	6	8,9	10,7
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		(1,8)	(1,7)
E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO		5.865,3	5.938,1
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante		—	—
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		—	—
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante	6	1.205,2	1.375,9
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas	6	4.660,1	4.562,2
F) EXISTENCIAS		55,9	56,4
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		434,7	397,3
H) CRÉDITOS		1.461,2	1.281,2
I. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		124,5	402,1
2. Otros créditos fiscales		338,4	112,8
II. Créditos sociales y otros		998,3	766,3
I) TESORERÍA		1.646,2	2.086,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		239,5	202,3
K) OTROS ACTIVOS		112,4	105,8
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.2	38,1	69,7
TOTAL ACTIVO		54.618,5	54.947,1

Cifras en millones de euros

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	30 de junio de 2024	31 de diciembre de 2023
A)	PATRIMONIO NETO		9.679,7	9.656,3
I.	Capital desembolsado	7	308,0	308,0
II.	Prima de emisión	7	1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		8.206,5	7.957,2
IV.	Dividendo a cuenta		—	(184,8)
V.	Acciones propias	7	(28,4)	(31,7)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		494,0	677,2
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		—	—
VIII.	Ajustes por cambios de valor		(517,3)	(412,1)
IX.	Diferencias de conversión		(1.429,3)	(1.353,9)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.540,2	8.466,6
	Participaciones no dominantes		1.139,5	1.189,7
B)	PASIVOS SUBORDINADOS		1.618,9	1.628,4
C)	PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO		38.246,0	38.361,7
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante	6	10.971,1	10.806,6
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	369,3	357,6
III.	Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante	6	8.555,2	8.666,1
IV.	Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	177,3	182,1
V.	Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante	6	5.307,2	5.502,7
VI.	Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	12.865,9	12.846,6
D)	PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO		15,6	15,5
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		19,3	19,2
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		(3,7)	(3,7)
E)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		517,6	552,4
F)	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		210,5	236,0
G)	DEUDAS		4.195,0	4.338,0
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		857,5	864,2
II.	Deudas con entidades de crédito	8	240,7	250,6
III.	Otros pasivos financieros	5.4	1.199,2	1.233,4
V.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		185,2	226,6
	2. Otras deudas fiscales		332,4	288,0
VI.	Otras deudas		1.380,0	1.475,2
H)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		126,2	127,1
I)	PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.2	9,0	31,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			54.618,5	54.947,1

Cifras en millones de euros



B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2024	2023
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)		12.711,7	11.992,8
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6	12.592,8	11.890,5
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	6	118,9	102,3
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)		(10.884,7)	(10.521,7)
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	6	(8.127,5)	(7.840,0)
2 Gastos de adquisición	6	(2.785,2)	(2.596,0)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	6	(29,3)	(28,6)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	6	57,3	(57,1)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)		1.827,0	1.471,1
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	6	1.234,0	1.212,4
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	6	(2.210,3)	(2.166,2)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)		(976,3)	(953,8)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)		850,7	517,3
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO			
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro		(931,2)	(348,0)
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro		195,2	21,7
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)		(736,0)	(326,3)
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO			
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)		1.558,8	959,1
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)		(481,7)	(263,8)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		8,3	8,1
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(31,2)	(0,2)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)		9,2	16,6
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	9	(18,1)	(20,8)
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)		1.045,3	699,0
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)		309,3	372,6
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES			
1 Otros ingresos no técnicos (+)		39,2	28,9
2 Otros gastos no técnicos (-)		(74,9)	(92,5)
3 Diferencias positivas de cambio (+)		469,7	878,0
4 Diferencias negativas de cambio (-)		(415,3)	(846,5)
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES		18,7	(32,1)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES			
1 Ingresos de explotación (+)		343,5	329,3
2 Gastos de explotación (-)		(404,3)	(363,1)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)		11,9	13,2
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)		(5,8)	(5,0)
5 Ingresos financieros netos		(29,5)	(20,4)
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		9,4	6,5
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(17,1)	(12,0)
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)		2,5	—
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	9	(5,3)	(6,6)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. clasif. mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas		—	0,1
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(94,6)	(58,0)
IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		(52,4)	(36,3)
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.031,7	763,6
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(241,6)	(196,7)
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		790,1	566,9
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS		—	—
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO		790,1	566,9
1 Atribuible a participaciones no dominantes		296,1	266,7
2 Atribuible a la Sociedad dominante		494,0	300,2

Cifras en millones de euros

	2024	2023
BENEFICIO POR ACCIÓN (euros)		
Básico	0,16	0,10
Diluido	0,16	0,10

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	NOTAS	2024	2023
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		790,1	566,9
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS		22,6	31,4
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS		(238,9)	390,2
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(386,7)	393,8
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(30,1)	—
c) Importes transferidos a la cuenta de reservas		(22,6)	(31,4)
d) Otras reclasificaciones		8,0	14,6
2. Diferencias de conversión			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(122,2)	159,9
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(0,4)	—
c) Otras reclasificaciones		—	—
3. Contratos de seguros y reaseguro			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		274,7	(73,1)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		—	(1,2)
4. Entidades valoradas por el método de la participación			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(1,9)	7,8
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		(8,3)	—
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		1,5	0,4
6. Efecto impositivo		49,1	(80,6)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)		573,8	988,5
1. Atribuible a la sociedad dominante		336,0	672,9
2. Atribuible a participaciones no dominantes		237,8	315,6

Cifras en millones de euros

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										
		FONDOS PROPIOS					RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSION	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS						
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2023		308,0	1.506,7	7.986,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(923,4)	(1.418,3)	1.072,6	8.869,7
1 Ajuste de cambios de criterio contable	2,3	—	—	(145,0)	—	—	—	—	141,2	—	—	(3,8)
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.841,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(782,2)	(1.418,3)	1.072,6	8.865,9
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	31,4	—	—	300,2	—	209,7	131,6	315,5	988,4
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(262,6)	—	7,0	—	(0,3)	—	—	(257,9)	(513,8)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,8	0,8
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(261,9)	—	—	—	—	—	—	(258,2)	(520,1)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	(0,7)	—	7,0	—	(0,3)	—	—	—	6,0
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,5)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	352,5	184,8	—	(563,6)	—	—	—	(0,2)	(26,5)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	378,8	184,8	—	(563,6)	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	(26,3)	—	—	—	—	—	—	(0,2)	(26,5)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2023		308,0	1.506,7	7.962,7	—	(34,4)	300,2	—	(572,5)	(1.286,7)	1.130,0	9.314,0

Cifras en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSION	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2024		308,0	1.506,7	7.957,2	[184,8]	[31,7]	677,2	—	[412,1]	[1.353,9]	1.189,7	9.656,3
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.957,2	[184,8]	[31,7]	677,2	—	[412,1]	[1.353,9]	1.189,7	9.656,3
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	22,6	—	—	494,0	—	[105,2]	[75,4]	237,8	573,8
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	[277,0]	—	3,3	—	—	—	—	[289,5]	[563,2]
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Distribución de dividendos	4	—	—	[277,1]	—	—	—	—	—	—	[288,2]	[565,3]
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	0,1	—	3,3	—	—	—	—	—	3,4
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	[1,3]	[1,3]
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	503,7	184,8	—	[677,2]	—	—	—	1,5	12,8
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	492,4	184,8	—	[677,2]	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	11,3	—	—	—	—	—	—	1,5	12,8
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2024		308,0	1.506,7	8.206,5	—	[28,4]	494,0	—	[517,3]	[1.429,3]	1.139,5	9.679,7

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

CONCEPTOS	NOTAS	2024	2023
1. Actividad aseguradora:		619,7	973,5
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		14.577,5	14.060,0
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(13.957,8)	(13.086,5)
2. Otras actividades de explotación:		(235,6)	(128,5)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		372,0	313,3
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(607,6)	(441,8)
3. Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		(143,3)	(199,4)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		240,8	645,6
1. Cobros de actividades de inversión:		8.832,3	8.767,9
Inmovilizado material		1,5	4,3
Inversiones inmobiliarias		108,2	49,4
Inmovilizado intangible		—	0,1
Instrumentos financieros		7.313,7	7.088,5
Participaciones		964,7	1.325,3
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		3,6	2,4
Intereses cobrados		394,0	245,6
Dividendos cobrados		40,8	32,2
Otros cobros relacionados con las actividades de inversión		5,8	20,1
2. Pagos de actividades de inversión:		(8.865,5)	(9.381,7)
Inmovilizado material		(31,8)	(24,7)
Inversiones inmobiliarias		(14,0)	(12,5)
Inmovilizado intangible		(46,1)	(53,8)
Instrumentos financieros		(8.025,1)	(8.221,0)
Participaciones		(670,5)	(884,2)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		(1,5)	(173,2)
Otros pagos relacionados con las actividades de inversión		(76,5)	(12,3)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(33,2)	(613,8)
1. Cobros de actividades de financiación:		191,3	316,4
Pasivos subordinados		—	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		—	—
Enajenación de valores propios		2,9	6,2
Otros cobros relacionados con las actividades de financiación		188,4	310,2
2. Pagos de actividades de financiación:		(830,4)	(905,9)
Dividendos pagados		(565,4)	(518,3)
Intereses pagados		(64,6)	(67,7)
Pasivos subordinados		—	—
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		—	—
Adquisición de valores propios		—	—
Otros pagos relacionados con las actividades de financiación		(200,4)	(319,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(639,1)	(589,5)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		(8,3)	(30,3)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(439,8)	(588,0)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		2.086,0	2.574,6
SALDO FINAL DE EFECTIVO		1.646,2	1.986,6

Cifras en millones de euros



E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante "la Sociedad dominante") es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante "MAPFRE", "el Grupo" o "Grupo MAPFRE") comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo 52.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2024 (en adelante "estados financieros intermedios") se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC-UE 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

Las cifras presentadas en los estados financieros intermedios han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los totales de las filas o columnas de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los importes que los componen.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2024.

2.2. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

El resultado financiero de contratos de seguro y reaseguro de la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2024 presenta el desglose de los ingresos y gastos financieros de contratos de seguro y reaseguro. Dicho desglose difiere del presentado en el periodo anterior por lo que a efectos comparativos se han modificado los datos a 30 de junio de 2023, para una mejor comparabilidad.

Salvo lo indicado en el párrafo anterior, no existen causas que impidan la comparación de los estados financieros intermedios del periodo con los del precedente, habiéndose aplicado para su elaboración las normas internacionales aprobadas por la Comisión Europea que estuvieran en vigor en el periodo.

2.3. POLÍTICAS CONTABLES

No se han detectado errores significativos en las cuentas consolidadas de ejercicios anteriores.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2023.



2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

No existen cambios significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2024.

2.5. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

Economías hiperinflacionarias

Venezuela, Argentina y Turquía se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de (52,4) millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estados Financieros".

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de los ingresos, ya que ésta se realiza de acuerdo con la prestación de los servicios a lo largo del período de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en céntimos de euro)	
	2024	2023	2024	2023
Dividendo complementario del ejercicio anterior	277,1	261,9	9,0	8,5
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	—	—	—	—
Total	277,1	261,9	9,0	8,5

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe acordado por cada acción.

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Concepto	Coste Amortizado		Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto		Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Derivados (no cobertura)	—	—	—	—	—	2,4
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	—	—	990,3	1.057,4	5.196,1	5.242,4
Valores representativos de deuda	1.256,1	1.236,8	20.853,8	20.602,4	9.678,1	9.784,2
Instrumentos híbridos	—	—	—	—	15,7	16,1
Otros activos financieros	45,3	59,1	4,2	22,1	27,3	27,7
Total	1.301,4	1.295,9	21.848,3	21.681,9	14.917,2	15.072,8

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras se han clasificado según los niveles de las variables empleadas:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
 - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
 - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.
- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:

- Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
- Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con "caps" y/o "floors") y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de las siguientes fases:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asignan, en función de las características contractuales del instrumento y del modelo de negocio bajo el que serán gestionados.
- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza mensualmente la valoración, según los niveles de jerarquía descritos en esta misma Nota.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de la Sociedad dominante.

Se detallan a continuación las inversiones a valor razonable a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)						Total	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2024	2023
	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
1. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados								
1.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	4.517,4	4.663,7	221,8	204,3	456,9	374,4	5.196,1	5.242,4
1.2. Valores Representativos de Deuda	6.201,5	6.650,6	3.476,6	3.133,6	—	—	9.678,1	9.784,2
1.3. Derivados	—	—	—	2,4	—	—	—	2,4
1.4. Instrumentos Híbridos	—	—	15,7	16,1	—	—	15,7	16,1
1.5. Otros	5,2	6,8	4,0	4,0	18,1	16,9	27,3	27,7
Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	10.724,1	11.321,1	3.718,1	3.360,4	475,0	391,3	14.917,2	15.072,8
2. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto								
2.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	933,8	1.007,3	55,6	49,8	0,9	0,3	990,2	1.057,4
2.2. Valores Representativos de Deuda y otros	10.564,1	12.120,2	10.293,7	8.501,0	0,2	3,3	20.858,1	20.624,5
Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto	11.497,9	13.127,5	10.349,3	8.550,8	1,1	3,6	21.848,3	21.681,9

Cifras en millones de euros

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

- Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
- Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
- Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2024 no se han producido transferencias entre los diferentes Niveles.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2024 para los activos financieros a valor razonable en el Nivel 3:



MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
Saldo inicial	374,7	3,3	16,9	394,9
Compras	239,3	—	0,6	239,9
Ventas	(161,1)	—	(15,9)	(177,0)
Transferencia a nivel 1 o 2	—	—	—	—
Pérdidas y ganancias	(3,5)	—	15,9	12,4
Otros	8,4	(3,1)	0,6	5,9
Saldo final	457,8	0,2	18,1	476,1

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones valoradas a coste amortizado a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Valores representativos de deuda	1.256,1	1.236,8	1.053,2	1.136,4	129,0	54,1	49,4	47,4	1.231,6	1.237,9
Otras inversiones	45,3	59,1	37,6	50,2	—	—	7,6	6,9	45,2	57,1
Total	1.301,4	1.295,9	1.090,8	1.186,6	129,0	54,1	57,0	54,3	1.276,8	1.295,0

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2024 el Grupo tiene activos en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 219,2 millones de euros (271,7 millones de euros a 31 de diciembre 2023). A 30 de junio de 2024, los activos recibidos en garantía ascienden a 209,6 millones de euros (325,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) de la mayoría de las permutas financieras del Grupo.

5.2. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los principales "Activos mantenidos para la venta" a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 corresponden a FUNESPAÑA por importe de 25,1 millones de euros.

5.3. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

5.4. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2024	2023
Participes externos en fondos de inversión	239,6	257,6
Pasivos financieros por arrendamiento	316,7	309,2
Resto de pasivos financieros	642,9	666,6
Total	1.199,2	1.233,4

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones de dichos pasivos es el Nivel 2, excepto el saldo de "Participes externos en fondos de inversión", valorado a valor liquidativo (mayoritariamente Nivel 1). En el primer semestre de 2024 no se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.



6. OPERACIONES DE SEGUROS Y REASEGURO

A continuación, se muestran los detalles más significativos de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

ACTIVO	30 DE JUNIO DE 2024	31 DE DICIEMBRE DE 2023
ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	5.865,3	5.938,1
I. Valoración BBA Activos por cobertura restante	—	—
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
Margen del servicio contractual	—	—
II. Valoración BBA Activos por prestaciones incurridas	—	—
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante	1.205,2	1.375,9
Primas asignadas a períodos futuros	1.322,3	1.472,8
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(154,8)	(139,8)
Componente de pérdida	37,7	42,9
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas	4.660,1	4.562,2
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	4.469,3	4.361,3
Ajuste por riesgo no financiero	190,8	200,8

Cifras en millones de euros

PASIVO	30 DE JUNIO DE 2024	31 DE DICIEMBRE DE 2023
PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO (*)	38.246,0	38.361,7
I. Valoración BBA Pasivos por cobertura restante	10.971,1	10.806,6
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.732,9	8.425,7
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.632,1	8.322,6
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	100,8	103,1
Ajuste por riesgo no financiero	109,2	136,3
Margen del servicio contractual	2.129,0	2.244,6
II. Valoración BBA Pasivos por prestaciones incurridas	369,3	357,6
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	367,7	352,9
Ajuste por riesgo no financiero	1,6	4,7
III. Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante	8.555,2	8.666,1
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.160,0	8.268,3
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.152,7	8.261,4
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	7,3	6,9
Ajuste por riesgo no financiero	31,3	62,0
Margen del servicio contractual	363,9	335,8
IV. Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas	177,3	182,1
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	177,1	181,3
Ajuste por riesgo no financiero	0,2	0,8
V. Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante	5.307,2	5.502,7
Primas asignadas a períodos futuros	5.910,3	6.134,3
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(843,3)	(851,3)
Componente de pérdida	240,2	219,7
VI. Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas	12.865,9	12.846,6
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	12.263,3	12.254,5
Ajuste por riesgo no financiero	602,6	592,1

Cifras en millones de euros

(*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El CSM de activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro, que a 30 de junio de 2024 asciende a 2.512,6 millones de euros, es un componente del pasivo, o en su caso del activo, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá en resultados a medida que se preste el servicio de seguro. La parte devengada del CSM se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del seguro en cada periodo reflejando los servicios prestados.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Se detallan a continuación los principales componentes del resultado por servicio de seguro a 30 de junio de 2024 y 2023.

CUENTA DE RESULTADOS	2024	2023
INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)	12.711,7	11.992,8
Liberación pasivos por cobertura restante	12.592,8	11.890,5
• Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	558,1	548,8
• Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	15,2	11,9
• Liberación del CSM	181,1	153,7
• Liberación de la prima (PAA)	11.838,4	11.176,1
Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	118,9	102,3
GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)	(10.884,7)	(10.521,7)
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(8.127,5)	(7.840,0)
• Prestaciones	(7.604,5)	(7.381,1)
• Otros gastos de cumplimiento	(523,0)	(458,9)
Gastos de adquisición	(2.785,2)	(2.596,0)
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(29,3)	(28,6)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	57,3	(57,1)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO	1.827,0	1.471,1

Cifras en millones de euros

(*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El epígrafe "Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas" incluye tanto la pérdida registrada en el reconocimiento inicial de los contratos, como la liberación de la misma a lo largo de la vida del contrato.

A continuación se detallan los principales componentes del resultado por servicio de reaseguro a 30 de junio de 2024 y 2023:

CUENTA DE RESULTADOS	2024	2023
INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO	1.234,0	1.212,4
Importe recuperable por prestaciones y otros gastos	1.239,1	1.353,3
Cambios en los importes recuperables por cambios en los pasivos por prestaciones incurridas	(0,3)	(145,3)
Cambios en los flujos de efectivo relacionados con contratos onerosos subyacentes	(4,8)	4,4
GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO	(2.210,3)	(2.166,2)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO	(976,3)	(953,8)

Cifras en millones de euros

El epígrafe "Gastos del servicio de reaseguro" incluye principalmente los flujos correspondientes a las primas cedidas minoradas por las comisiones.

7. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2024 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 69,7% del capital a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en el mercado bursátil español.

La prima de emisión asciende a 1.506,7 millones de euros a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y es de libre disposición.

Acciones propias

Durante el primer semestre de 2024 se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 29.727 acciones, por importe de 0,1 millones de euros.

En 2023, MAPFRE puso en marcha un nuevo Plan de Remuneración en Acciones para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan ofrecía destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se están entregando mensualmente a lo largo de 2024.

Como consecuencia de estas operaciones se ha producido una disminución de 3,2 millones de euros de las acciones propias y de 0,1 millones de euros de las reservas del Grupo.

A 30 de junio de 2024 la Sociedad dominante posee 13.577.045 acciones propias, representativas del 0,44% del capital, por importe de 28,4 millones de euros.

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Créditos

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2024	2023	2024	2023
MAPFRE, S.A.	26.02.2025	1.000,0	1.000,0	141,0	80,0
Total		1.000,0	1.000,0	141,0	80,0

Cifras en millones de euros

La línea de crédito corresponde a un crédito sindicado concedido por un grupo de diez entidades bancarias, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo.

Préstamos

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

Prestataria	Vencimiento	2024	2023
MAPFRE VIDA	01/04/2026	-	55,6
MAPFRE ESPAÑA	21/02/2024	-	12,8
MAPFRE DOMINICANA	11/03/2027	15,2	17,2
Total		15,2	85,6

Cifras en millones de euros

Los préstamos de MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA devengaron un interés referenciado al Euribor, amortizándose mediante cuotas anuales e iguales. El préstamo de MAPFRE VIDA fue amortizado antes de su vencimiento en abril de 2024.

El préstamo de MAPFRE DOMINICANA, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo y se amortiza mediante cuotas semestrales iguales.

9. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los gastos por deterioro de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Deterioro en	2024	2023
Inversiones inmobiliarias	7,1	3,1
Inversiones financieras	8,0	12,3
Créditos	8,3	12,0
Total	23,4	27,4

Cifras en millones de euros

10. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El detalle por segmentos de los ingresos ordinarios y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Segmentos	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Iberia	4.127,8	3.895,8	260,2	161,8	185,9	112,7
Brasil	2.735,5	2.528,3	497,5	453,1	118,2	113,3
México	921,6	739,4	37,5	29,6	25,5	21,8
Otros - LATAM	1.921,6	1.971,1	96,4	59,4	67,1	39,3
Norteamérica	1.482,9	1.394,2	56,4	(8,6)	43,5	(8,5)
EMEA	714,1	675,3	(26,0)	(3,4)	(23,4)	(14,5)
Total Regiones	11.903,5	11.204,1	922,0	691,9	416,8	264,1
Reaseguro	3.519,4	3.490,1	185,4	155,7	134,2	112,9
Global Risks	1.052,6	1.260,5	32,9	16,7	24,7	12,5
Asistencia - MAWDY	255,6	236,9	5,8	2,7	3,6	1,1
Total Unidades de Negocio	16.731,1	16.191,6	1.146,0	867,0	579,3	390,6
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(2.441,9)	(2.657,1)	(114,3)	(103,4)	(85,3)	(90,4)
Total	14.289,2	13.534,5	1.031,7	763,6	494,0	300,2

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen los ingresos de seguros y reaseguros, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

El detalle por Unidades de Negocio del cuadro anterior se ofrece atendiendo a los segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.



11. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Tal y como establece la normativa, los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros hasta que la realización del ingreso sea prácticamente cierta, no habiéndose registrado ingreso alguno por este concepto al cierre de junio de 2024.

A excepción de lo indicado en la Nota 14. Situación fiscal, a 30 de junio de 2024, no existen activos y pasivos contingentes por importe significativo.

12. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2024 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el Grupo.

13. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

13.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Arrendamientos	—	—	0,1	—	0,1
Recepción de servicios	—	—	0,1	—	0,1	—
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
Total gastos	—	—	0,2	—	0,2	—
Prestación de servicios	0,1	0,2	—	—	0,1	0,2
Otros ingresos	—	—	—	—	—	—
Total ingresos	0,1	0,2	—	—	0,1	0,2

Cifras en millones de euros

13.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Dividendos y otros beneficios atribuidos	194,0	183,5	—	—	194,0

Cifras en millones de euros



13.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Concepto	2024	2023
Retribución fija	1,3	1,5
Retribución variable	1,3	1,3
Atenciones estatutarias	1,4	1,4
Otros conceptos	0,2	0,1
Total	4,2	4,3

Cifras en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la Sociedad Dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen, entre otras, sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen compromisos por pensiones para caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han devengado como gasto del primer semestre del ejercicio 2024 3,41 millones de euros (2,56 millones de euros en 2023), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 37,57 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024 (38,73 millones de euros en 2023).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener. El importe generado en el primer semestre del

2024 es el siguiente:

- El correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,46 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,24 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,27 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,08 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,29 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 2,54 millones euros, (2,64 millones euros a 2023).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Concepto	2024	2023
Nº miembros alta dirección	9	7
Retribución fija	1,4	1,1
Retribución variable	0,9	0,7
Otros conceptos	0,3	0,1
Total	2,6	1,9

Cifras en millones de euros

Como aportaciones a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2024 2,03 millones de euros (1,97 millones de euros en 2023), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 17,86 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024 (14,13 millones de euros en 2023).

Por otra parte en el primer semestre de 2024 se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 4,13 millones de euros.



Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 1,8 millones de euros, (1,4 millones de euros en 2023).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener. El importe generado en el primer semestre del 2024 es el siguiente:

- El correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,42 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,20 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,25 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,06 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2023).
- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,24 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

13.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2024 y 2023:

Plantilla media	2024	2023
Hombres	13.686	13.749
Mujeres	17.013	17.169
Total	30.699	30.918

14. SITUACIÓN FISCAL

La Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria ha comunicado el inicio de actuaciones de inspección tributaria de carácter general, al Grupo Fiscal nº 9/85, del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante.

Dicha comprobación afecta específicamente a determinadas sociedades del Grupo. En concreto, y por lo que se refiere a MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE TECH y MULTISERVICIOS MAPFRE (MULTIMAP), las actuaciones de comprobación alcanzan al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 y al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2020 a 2022.

En el caso de MAPFRE S.A., las actuaciones se extienden también a Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2020 a 2022.

Por lo que respecta a MAPFRE ESPAÑA y VERTI, además de todos los conceptos y ejercicios anteriormente indicados las actuaciones afectan al Impuesto sobre las Primas de Seguros de los ejercicios 2020 a 2022.

También será objeto de comprobación MAPFRE GLOBAL RISKS (sociedad extinguida) por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017.

Por lo que se refiere al acta incoada en su día al Grupo Fiscal 9/85 del que MAPFRE S.A. es Sociedad dominante, en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 a 2009, en la que se regularizaron parcialmente las deducciones aplicadas por deducción por gastos de Investigación y Desarrollo (I+D), la resolución del TEAC, parcialmente estimatoria, fue recurrida ante la Audiencia Nacional, que dictó sentencia, de fecha 16 de junio de 2021, que anuló la citada liquidación. Dicha sentencia fue recurrida ante el Tribunal Supremo por la Administración que ha desestimado el recurso de casación, anulando definitivamente la regularización efectuada en su día al Grupo Fiscal.



En cuanto a la deducción por gastos de innovación tecnológica (IT), el Tribunal Supremo ha admitido recursos de casación contra cuatro sentencias de la Audiencia Nacional, que contradiciendo su propia Jurisprudencia en esta materia, aceptaron los argumentos de la Inspección de Tributos que defendían su competencia para delimitar el alcance de la deducción, y la consideración de que el software no es un concepto amparado por la deducción por gastos de IT prevista en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En concreto el Tribunal Supremo se pronunciará sobre la validez de los informes elaborados por la Administración Tributaria para regularizar la deducción por IT, y su aptitud para contradecir los informes vinculantes emitidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a cuyo amparo los contribuyentes vienen aplicando la deducción, existiendo fundadas razones para esperar que el criterio mantenido por el Grupo Fiscal de MAPFRE será validado por el Tribunal Supremo, revocando las citadas sentencias de la Audiencia Nacional. El Grupo Fiscal tiene recurridas las actas incoadas, entre otros conceptos, por la regularización de esta deducción, cuyo importe asciende a 11 millones de euros (ejercicios 2013 a 2016). Adicionalmente, la deducción aplicada en los ejercicios 2017 a 2022 fue de 48,2 millones de euros, y la generada en el ejercicio 2023 ha sido de 10,7 millones de euros.

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional (TC) dictó Sentencia que declaró la inconstitucionalidad de determinadas medidas introducidas en el Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre (RDL 3/2016), al considerarse inadecuado el vehículo normativo empleado para su aprobación. El Grupo había impugnado sus autoliquidaciones de los ejercicios 2017 a 2022, para poder beneficiarse de una hipotética declaración de inconstitucionalidad limitada a aquellos contribuyentes que hubiesen impugnado sus declaraciones, como así estableció el fallo de la referida sentencia.

De las medidas declaradas inconstitucionales, el Grupo Fiscal nº9/85 sólo se vio afectado por la obligación de integrar en la base imponible por quintas partes, a partir del ejercicio 2016, los deterioros de participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles hasta el ejercicio 2012. La nulidad de la citada medida, una vez ha sido declarada inconstitucional, va a tener un impacto favorable para el Grupo de 19 millones de euros, que serán recuperados de la Hacienda Pública, de los cuales se ha registrado un menor gasto por Impuesto sobre Sociedades de 14 millones de euros, correspondientes a los deterioros registrados por sus filiales en Argentina, que se prevé no se recuperarán en ningún caso.

En cuanto a la no deducibilidad de las pérdidas en transmisión de participaciones, aprobada también mediante el mismo RDL 3/2016, y que afecta también al Grupo Fiscal, el TC ha pospuesto su decisión al momento en que tenga que pronunciarse en relación con un recurso planteado con motivo de la aplicación específica de esta medida. Esa futura sentencia tendrá un impacto favorable para el Grupo Fiscal.

La normativa en materia de imposición mínima global (Pilar 2) de la OCDE ha sido aprobada o sustancialmente aprobada en determinadas jurisdicciones en las que el Grupo tiene presencia. En la medida en que la entrada en vigor se producirá en el ejercicio 2024, el Grupo ha realizado una evaluación preliminar de la exposición a los impuestos del Pilar 2 que surgen de esta legislación concluyendo que el tipo impositivo efectivo en todos los países en los que el Grupo MAPFRE opera está por encima del 15%, si bien se han detectado determinadas jurisdicciones – Perú, Uruguay y Paraguay – en las que no se alcanzaría dicho porcentaje. Sin embargo, y más allá del incremento de la carga administrativa que implica la aplicación de la nueva normativa, no se espera un impacto económico significativo para el Grupo derivado de la entrada en vigor de la norma.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes tributos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (cuatro años, en el caso de las sociedades españolas).

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 30 de junio de 2024 es remota.

15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de junio de 2024.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2024

MAPFRE S.A.

1. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

1.1 Hechos económicos relevantes

Contexto económico y su impacto en operaciones de seguro y reaseguro

Los desafíos y oportunidades del entorno económico mundial actual que detallamos a continuación pueden tener un impacto significativo en MAPFRE.

Por un lado, el crecimiento económico global y la moderación de la inflación pueden ser beneficioso, especialmente en los mercados emergentes donde el nivel de penetración de los seguros es bajo. Sin embargo, en algunas economías desarrolladas, el entorno de tipos de interés a pesar de contribuir positivamente al resultado del grupo, supone aún un desafío para las líneas de negocio de Vida Ahorro y Rentas Vitalicias.

Por otro lado, se espera una mejora en la rentabilidad a medida que se materialicen los ajustes aplicados a las tarifas como consecuencia de la alta inflación de los últimos años, se moderen los crecimientos de los costes y se mantenga el apoyo de los ingresos financieros por las subidas de los tipos de interés.

En resumen, el Grupo, se está adaptando a este entorno económico cambiante para maximizar sus oportunidades, minimizar los riesgos y ajustar su estrategia en consecuencia para garantizar su crecimiento y rentabilidad.

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

Los principales riesgos inherentes a las actividades de negocio desarrolladas en el Grupo son los riesgos de suscripción No Vida y mercado, que suponen a 31 de marzo de 2024 el 74,8% del capital de solvencia obligatorio del Grupo.

Con carácter adicional al tratamiento cuantitativo de los riesgos de Solvencia II, y dentro del proceso anual de identificación de riesgos materiales que podrían suponer una amenaza y afectar a la marcha del plan de negocio del Grupo, se han identificado como riesgos relevantes el ciber riesgo, las catástrofes naturales o provocadas por el hombre, el riesgo socio-político, y la situación del entorno macroeconómico, principalmente por la alta inflación, con movimientos de subidas de tipos de interés, que originan aumento de los costes de financiación de empresas y familias, afectando negativamente a las perspectivas económicas.

El Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Puesta en marcha del Plan de Ciber Resiliencia (PCR) del Grupo MAPFRE en materia de Ciberseguridad, Privacidad, Protección de datos y Resiliencia Operativa Digital.
- Revisión periódica de los criterios de suscripción de los riesgos que puedan estar expuestos a contingencias catastróficas asociadas a los riesgos relacionados con el cambio climático.
- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, mantenimiento de un nivel de gastos inferior al promedio del mercado y seguimiento del ratio combinado y del resultado técnico por línea de negocio.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

Para el próximo semestre las principales incertidumbres son las derivadas del contexto económico de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Riesgos geopolíticos que pudieran derivar en una mayor volatilidad en los mercados financieros.

MAPFRE considera que está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

1.2 Entorno macroeconómico y mercados financieros

En el primer semestre de 2024, la guerra de tarifas en EE.UU. y Europa contra los coches eléctricos chinos ha escalado, y es probable que se extienda a otros sectores, provocando posibles represalias de China. Las guerras en Ucrania e Israel continúan, absorbiendo recursos de los presupuestos estadounidenses y europeos. La falta de voluntad para negociar la paz ha llevado a la OTAN a un rearmamento generalizado.

Un tema central en los próximos meses será la deuda y el gasto en intereses en Europa y EE.UU., con renovaciones de deuda a tipos más altos. El Congressional Budget Office (CBO) de EE.UU. prevé un déficit fiscal del 6.7% este año, contribuyendo a la inflación subyacente. El FMI recomienda mayor ortodoxia fiscal.

Las elecciones en EE.UU. en noviembre enfrentarán temas como la deuda, el equilibrio fiscal, la guerra en Ucrania, la guerra de tarifas y la inmigración. El precio del petróleo Brent cerró el semestre cerca de 85 USD/barril, repuntando en junio, lo que complica la reducción de la inflación. Los precios del petróleo están afectados por la incertidumbre geopolítica, la desaceleración económica global, la transición energética y los ajustes de producción de la OPEP.

A falta de datos del PIB del semestre, los del primer trimestre sorprendieron positivamente en EE.UU. y España, gracias al consumo privado, ahorros acumulados, crédito, gasto gubernamental y planes de ayuda como el Inflation Reduction Act y el Fondo de Recuperación y Resiliencia. Los niveles de empleo han resistido mejor de lo previsto.

La inflación ha bajado, pero persiste debido al repunte del petróleo y los déficits fiscales. Los bancos centrales quieren ver más progresos antes de reducir tipos. La Reserva Federal mantiene los tipos de interés en 5,50%, y se espera una o dos bajadas este año.

El BCE realizó su primera bajada de tipos en junio, dejando el tipo principal en 4,25% y el de depósito en 3,75%. La cartera del Asset Purchase Programme (APP) disminuye mesuradamente, y el Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) ha continuado reinvertiendo hasta junio de 2024. En el segundo semestre, el PEPP se reducirá en 7.500 millones de euros mensuales, con fin de reinversiones a finales de 2024. Los demás bancos centrales estarán atentos a las acciones de la FED debido a las implicaciones para la estabilidad de los tipos de cambio.

La curva de tipos sigue invertida, indicando riesgo de recesión, con las probabilidades de recesión en EE.UU. (30%), la Eurozona (20%) y Alemania (33%) reducidas.

A continuación, se presenta un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

España

El PIB creció un 2,5% interanual en el primer trimestre de 2024 y se espera un crecimiento del 2,1% para todo el año, superando a otras economías europeas gracias a la resiliencia del consumo de los hogares, la fortaleza de las exportaciones, los fondos de la Unión Europea y las ayudas a los combustibles para transportistas.

La inflación se situó en 3,4% a finales de junio (+0,3% m/m), mostrando resistencia a reducir debido al rebote del precio del petróleo y a las actualizaciones salariales. La transmisión de la política monetaria es fuerte, reflejándose en la disminución de permisos de construcción y ventas de viviendas, aunque la perspectiva de bajadas de tipos por el BCE ha reactivado la concesión de hipotecas. El Euribor bajó de 4,2% en septiembre a menos de 3,6% en junio de 2024.

Los índices de gestores de compras (PMIs) indican expectativas de crecimiento: el compuesto en 55,8, servicios en 56,8, y manufacturero en 52,3. La confianza del consumidor se recupera, pero sigue en territorio negativo debido a la pérdida de poder adquisitivo por la inflación.

El IBEX 35 se revalorizó un 8,3% hasta junio, alcanzando los 10.944 puntos.

Estados Unidos

El crecimiento del PIB fue del 2,9% en el primer trimestre, impulsado por paquetes de gasto del gobierno y el uso de ahorros familiares. Se espera un crecimiento anual del 2,1%. El déficit fiscal se sitúa en 6,5% del PIB, a pesar de las recomendaciones de distintas agencias para equilibrar el presupuesto. Los paquetes de ayuda para la guerra de Ucrania son objeto de debate en el Congreso.

La Reserva Federal mantiene los tipos de interés en 5,50%, con perspectivas de una o dos bajadas en el segundo semestre del año. Los PMIs de junio muestran un escenario positivo: compuesto en 54,8, manufacturero en 51,6, y servicios en 55,3.



El endurecimiento de las condiciones financieras afecta al coste de hipotecas y crédito, aunque las ventas de automóviles se recuperan. El crédito en tarjetas sube, reflejando el impacto de la inflación en las familias. Los bonos del Tesoro a 10 años moderaron su rendimiento de 4,7% en abril a 4,4% en junio.

El IPC de junio fue del 3,0% (-0,1% m/m), y la inflación subyacente se situó en el 3,3%.

El dólar se fortaleció un 3,0% contra el euro, cerrando en 1,07 EUR/USD.

El S&P500 subió un 14,4%, alcanzando los 5.460 puntos en junio.

Brasil

El PIB creció un 2,5% en el primer trimestre, con un fuerte consumo (4,4%). Se espera un crecimiento anual del 1,7%. Brasil inició un ciclo de bajada de tipos en agosto del año pasado, reduciéndolos en 325 puntos básicos hasta 10,50% en junio. La inflación se situó en 4,1% a junio.

Los PMIs de junio indican expansión: compuesto en 54,1, servicios en 54,8, y manufacturero en 52,5. La confianza del consumidor mejora, superando los 91 puntos.

El real brasileño perdió un 11% en su cambio con el euro, terminando en 0,167 euros.

El índice BOVESPA cayó un 7,6%, cerrando en 123.906 puntos en junio.

México

El PIB creció un 1,6% en el primer trimestre, con una estimación para 2024 del 2,0%. La inversión y el nearshoring impulsan la economía. El PMI manufacturero de junio está en positivo (51,1) y las encuestas industriales también son favorables. Las ventas y producción de automóviles siguen recuperándose, y el sector de la construcción se expande.

La inflación fue del 5,0% en junio, (+0,4 m/m), y la subyacente se situó en 4,1%. Los tipos de interés están en 11,0%, con el Banco de México evitando divergir de la FED para no afectar el tipo de cambio.

El peso mexicano perdió un 4,7% frente al euro, terminando en 0,0509 euros.

La Bolsa Mexicana de Valores cayó un 8,6%, cerrando en 52.592 puntos en junio.



2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados a junio 2024 se presenta la información según las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, en la nota 6 "Operaciones de seguros y reaseguro" y nota 10, "Información financiera por segmentos" que acompañan a los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se ofrece información sobre los activos y pasivos de contratos de seguro y reaseguro, así como el desglose de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos.

2.1. Principales magnitudes del GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Resultados			
Ingresos	16.777,9	16.079,3	4,3 %
Ingresos del servicio de seguro	12.711,6	11.992,8	6,0 %
Resultado neto atribuido	494,0	300,2	64,5 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,2 %	69,1 %	-2,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,4 %	27,0 %	0,3 p.p.
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	93,6 %	96,1 %	-2,5 p.p.

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Balance			
Activos totales	54.618,5	54.947,1	-0,6 %
Activos gestionados ⁽²⁾	56.783,7	56.968,2	-0,3 %
Inversiones, inmuebles y tesorería	43.600,2	44.001,4	-0,9 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.540,1	8.466,6	0,9 %
Pasivos de contratos de seguros	38.245,9	38.361,7	-0,3 %
Margen de servicio contractual (CSM)	2.512,6	2.599,6	-3,3 %
Deuda	2.717,0	2.743,2	-1,0 %
ROE	10,4 %	8,3 %	2,1 p.p.

Nº de empleados a cierre del periodo	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Total	30.553	31.293	-2,4 %
- España	11.541	11.716	-1,5 %
- Otros países	19.012	19.577	-2,9 %

Acción MAPFRE	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Capitalización bursátil	6.633,4	5.983,6	10,9 %
Valor acción (euros)	2,154	1,943	10,9 %

CONCEPTO	MARZO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	197,7 %	199,6 %	-1,9 p.p.

Cifras en millones de euros

(1) **Método de cálculo Ratio Combinado No Vida(MC)**: (Gastos de Administración (-427) + Gastos de Adquisición (-2.171) + Comisiones del Reaseguro (340)) + (Siniestralidad (-5.463)) / (Ingresos Netos del Servicio de Seguro (8.593) - Comisiones del Reaseguro (340))

(2) Incluye Fondos de Pensiones y de Inversión fuera de balance.

2.2. Resultado consolidado

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	12.711,6	11.992,8	6,0 %
Ingresos del servicio de reaseguro	1.234,0	1.212,4	1,8 %
Ingresos financieros	2.398,8	2.453,9	-2,2 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	433,5	420,2	3,2 %
Total ingresos consolidados	16.777,9	16.079,3	4,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 16.778 millones de euros, con una mejora del 4,3%. Este incremento consolida la tendencia de los últimos trimestres y refleja un aumento significativo de los volúmenes de negocio.

Los ingresos del servicio de seguro, ascendieron a 12.712 millones de euros, con un aumento del 6,0%.

Los ingresos de seguros de No Vida crecen un 5,9%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Salud y Accidentes, Seguros Generales, y Autos.

Los ingresos de seguros de Vida crecen el 6,5%, impulsados por el buen crecimiento del negocio de Vida Riesgo.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de los Ingresos del servicio del seguro por líneas de negocio:

CONCEPTO	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	12.711,6	11.992,8	6,0 %
NO VIDA	10.720,7	10.123,9	5,9 %
AUTOS	3.093,6	2.975,7	4,0 %
SEGUROS GENERALES	4.232,2	3.929,8	7,7 %
SALUD & ACCIDENTES	1.053,7	933,3	12,9 %
OTROS NO VIDA	436,1	429,7	1,5 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	8.815,7	8.268,6	6,6 %
REASEGURO NO VIDA	3.799,2	3.474,3	9,4 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.894,1)	(1.619,0)	-17,0 %
VIDA	1.990,9	1.868,8	6,5 %
VIDA RIESGO	1.319,6	1.166,4	13,1 %
VIDA AHORRO	448,6	430,3	4,2 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	1.768,2	1.596,8	10,7 %
REASEGURO VIDA	222,7	272,1	-18,2 %

Cifras en millones de euros

2.3 Balance

Los activos y pasivos consolidados alcanzan los 54.618,5 millones de euros a junio de 2024 y decrecen un 0,6% respecto al ejercicio anterior.

El epígrafe de inversiones del balance consolidado se mantiene estable con un ligero incremento frente a diciembre de 2023.

El resto de las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por la propia operativa del negocio.

Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante ha alcanzado la cifra de 8.540,1 millones de euros a 30 de junio de 2024, frente a 8.466,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023.

A 30 de junio de 2024 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.139,5 millones de euros y corresponde, principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros.

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante durante el periodo:

CONCEPTO	JUNIO 2024
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.466,6
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:	
Activos financieros a VR con cambios OCI	(309,6)
Ajuste por valoración de contratos de seguros	211,2
Subtotal	(98,4)
Por diferencias de conversión	(75,4)
Otros	(6,7)
TOTAL	(180,6)
Resultado del período	494,0
Plusvalías/ minusvalías renta variable sin reciclaje	22,6
Distribución de dividendos	(277,1)
Otros cambios en el patrimonio neto	14,7
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.540,1

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante a 30 de junio de 2024 recoge:

- Un decremento de 309,6 millones de euros en los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, compensada parcialmente por la variación de los pasivos de contratos de seguros y reaseguros por 211,2 millones de euros.

- Un decremento de 75,4 millones de euros por diferencias de conversión.

- El beneficio a junio de 2024 por importe de 494,0 millones de euros.

- Una reducción de 277,1 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2023.

El desglose del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023
Capital, resultados retenidos y reservas	10.515,1	10.264,3
Acciones propias	(28,4)	(31,7)
Ajuste por valoración	(533,6)	(435,2)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto)	(424,6)	(115,0)
Valoración de contratos de seguro y reaseguro	(109,1)	(320,2)
Diferencias de conversión	(1.429,3)	(1.353,9)
Otros ajustes	16,4	23,1
Patrimonio neto atribuido	8.540,1	8.466,6

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	VARIACIÓN
Dólar USA	594,4	538,8	55,6
Real Brasileño	(912,3)	(808,1)	-104,2
Bolívar Venezolano	(422,4)	(421,3)	-1,1
Lira Turca	(337,6)	(355,1)	17,6
Peso Argentino	(72,3)	(112,5)	40,2
Peso Mexicano	(69,9)	(50,0)	-19,9
Peso Colombiano	(80,7)	(28,9)	-51,8
Otras Monedas	(128,6)	(116,9)	-11,7
Total	(1.429,3)	(1.353,9)	(75,4)

Cifras en millones de euros

Evolución del Margen de servicio contractual (CSM)

Se presenta a continuación la evolución durante el periodo del Margen de Servicio Contractual con el desglose de sus componentes.

CONCEPTOS	Importe
CSM Diciembre 2023	2.599,6
Intereses acreditados	50,7
CSM Nuevo Negocio	107,8
Ajustes de experiencia e hipótesis	(3,6)
Tipos de cambio	(60,8)
Crecimiento del CSM	94,1
Liberación periodo	(181,1)
CSM JUNIO 2024	2.512,6

Cifras en millones de euros

La reducción del CSM viene explicada principalmente por su caída en Brasil, debida por una parte por la bajada del el tipo de cambio del real brasileño, y por otra parte, como consecuencia de la subida de comisiones en los negocios de Habitacional y Prestamista de esta región.

El desglose del Margen de servicio contractual por regiones es el siguiente:

REGIÓN	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023
IBERIA	1.687,1	1.686,5
BRASIL	469,4	570,0
OTROS LATAM (*)	252,8	249,9
NORTEAMÉRICA	3,4	2,8
EMEA	99,9	90,5
MAPFRE S.A.	2.512,6	2.599,6

Cifras en millones de euros

(*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

2.4 Información por Unidades de Negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro y MAWDY. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de ingresos del servicio del seguro, resultado atribuible y el ratio combinado de No Vida por Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

Principales magnitudes

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
IBERIA	3.648,4	3.375,6	8,1 %	185,9	112,7	64,9 %	98,4 %	98,8 %
BRASIL	2.420,9	2.339,8	3,5 %	118,2	113,3	4,3 %	76,7 %	76,7 %
OTROS LATAM (*)	2.454,0	2.238,6	9,6 %	92,6	61,1	51,5 %	97,4 %	100,2 %
NORTEAMÉRICA	1.361,1	1.258,8	8,1 %	43,5	(8,5)	—	97,4 %	106,4 %
EMEA	602,1	567,8	6,0 %	(23,4)	(14,5)	-61,0 %	115,1 %	114,5 %
TOTAL REGIONES	10.486,5	9.780,5	7,2 %	416,8	264,0	57,9 %	94,8 %	96,8 %
REASEGURO	3.100,3	2.945,8	5,2 %	134,2	112,9	18,8 %	91,1 %	94,3 %
GLOBAL RISKS	881,4	800,6	10,1 %	24,7	12,5	97,7 %	77,4 %	87,1 %
ASISTENCIA - MAWDY	99,9	116,4	-14,2 %	3,6	1,1	—	96,1 %	98,9 %
Holding, eliminaciones y otros	(1.856,5)	(1.650,6)	-12,5 %	(85,2)	(90,3)	5,6 %	—	—
MAPFRE S.A.	12.711,6	11.992,8	6,0 %	494,0	300,2	64,5 %	93,6 %	96,1 %

Cifras en millones de euros

(*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.



IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	22.721,1	22.923,8	-0,9 %
Pasivos de contratos de seguros	20.264,1	19.965,4	1,5 %
CSM	1.687,1	1.686,5	0,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	3.212,4	3.256,8	-1,4 %
ROE	13,1 %	10,8 %	2,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por países:

REGIÓN / PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
IBERIA	3.648,4	3.375,6	8,1 %	185,9	112,7	64,9 %	98,4 %	98,8 %
ESPAÑA	3.571,2	3.291,1	8,5 %	182,0	106,2	71,4 %	98,4 %	98,8 %
PORTUGAL	77,2	84,4	-8,5 %	3,9	6,5	-40,2 %	95,8 %	101,5 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de IBERIA superan los 3.648,4 millones de euros (+8.1%) destacando España con 3.571,2 millones de euros (+8.5%). Los ingresos de Portugal ascienden a 77,2 millones de euros (-8.5%).

El resultado atribuible asciende a 185,9 millones de euros (+64,9%). La contribución de España al resultado del periodo es de 182,0 millones de euros (+71,4%).

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

IBERIA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	552,2	493,6	11,9 %	111,9	57,7	94,1 %	—	—
VIDA RIESGO	165,7	159,3	4,0 %	41,7	25,3	64,9 %	55,0 %	63,6 %
VIDA AHORRO	386,5	334,3	15,6 %	70,4	45,3	55,6 %	—	—
OTROS	0,0	0,0	— %	-0,2	-12,9	98,8 %	—	—
NO VIDA	3.096,2	2.882,0	7,4 %	73,9	55,0	34,3 %	98,4 %	98,8 %
AUTOS	1.188,5	1.135,0	4,7 %	-25,9	-90,0	71,2 %	107,0 %	103,6 %
SEGUROS GENERALES	1.263,8	1.156,6	9,3 %	75,2	121,9	[38,3] %	89,8 %	95,8 %
SALUD & ACCIDENTES	461,2	421,5	9,4 %	4,2	-21,4	119,4 %	102,3 %	100,7 %
OTROS NO VIDA	182,8	168,9	8,2 %	20,4	44,5	[54,2] %	—	—

Cifras en millones de euros

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

Los ingresos del negocio de No Vida crecen un 7,4% y reflejan la buena evolución del negocio de Seguros Generales (+9,3%), Salud y Accidentes (+9,4%) y Autos (+4,7%).

Los ingresos de Vida crecen fuertemente, impulsados por el positivo crecimiento del negocio de Ahorro.

IBERIA mantiene su sólido liderazgo en las principales líneas de negocio con foco en el crecimiento rentable, aumentando su resultado un 64,9%

A nivel de resultado, el negocio de Vida continúa contribuyendo fuertemente al resultado, tanto por el segmento de Riesgo como de Ahorro, con una aportación de 111,9 millones de euros. Por otro lado, No Vida aporta 73,9 millones de euros principalmente por el ramo de Seguros Generales.



BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.174,1	3.733,1	-15,0 %
Pasivos de contratos de seguros	3.134,5	3.465,0	-9,5 %
CSM	469,4	570,0	-17,7 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	964,3	1.034,6	-6,8 %
ROE	23,5 %	23,9 %	-0,5p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

BRASIL	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	697,6	648,5	7,6 %	34,6	30,5	13,1 %	—	—
VIDA RIESGO	689,1	637,8	8,1 %	27,1	24,4	11,3 %	78,8 %	80,0 %
VIDA AHORRO	8,4	10,8	-21,7 %	2,1	0,7	177,6 %	—	—
AUTOS	302,4	311,0	-2,8 %	7,1	1,8	299,2 %	101,3 %	99,7 %
SEGUROS GENERALES	1.420,8	1.350,8	5,2 %	70,0	74,0	-5,4 %	70,6 %	69,8 %

Cifras en millones de euros

En Brasil los ingresos de seguros ascienden a 2.420,9 millones de euros (+3,5%). La mejora se debe sobre todo a la positiva evolución de los negocios de Vida Riesgo y Seguros Generales.

BRASIL consolida un sólido crecimiento con un beneficio neto de 118,2 millones de euros (+4,3%) que refleja las mejoras en el resultado técnico y la relevante contribución del resultado financiero, a pesar de la caída del tipo de cambio del real brasileño y de las inundaciones en la región Rio Grande do Sul en Brasil.



OTROS LATAM

Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.703,4	4.572,8	2,9 %
Pasivos de contratos de seguros	4.853,3	5.109,4	-5,0 %
CSM	252,8	249,9	1,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.539,1	1.497,8	2,8 %
ROE	10,0 %	8,7 %	1,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los países mas relevantes:

PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
MÉXICO	781,8	684,6	14,2 %	25,5	21,8	16,9 %	98,1 %	96,5 %
PERÚ	388,4	332,5	16,8 %	31,1	4,6	0,0 %	97,2 %	101,7 %
REP. DOMINICANA	243,9	225,4	8,2 %	3,8	3,7	4,5 %	99,5 %	100,1 %
CHILE	198,9	219,2	-9,2 %	4,3	5,6	-22,9 %	96,3 %	99,9 %
COLOMBIA	242,4	210,1	15,4 %	29,0	16,8	72,7 %	85,9 %	98,8 %
PANAMÁ	120,0	123,7	-2,9 %	[7,2]	[5,9]	-21,4 %	94,6 %	101,3 %
ARGENTINA	92,8	88,9	4,4 %	[13,1]	1,5	0,0 %	124,3 %	119,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

OTROS LATAM	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	494,9	418,7	18,2%	36,8	41,4	-11,2%	—	—
VIDA RIESGO	456,9	359,9	27,0%	20,5	6,0	—%	91,6 %	97,1 %
VIDA AHORRO	37,9	58,8	-35,5%	12,9	34,0	-62,0%	—	—
AUTOS	411,7	385,1	6,9%	18,3	4,6	298,7%	97,5 %	103,8 %
SEGUROS GENERALES	1.027,2	975,3	5,3%	25,4	10,0	153,6%	94,0 %	98,6 %
SALUD & ACCIDENTES	486,9	433,6	12,3%	0,5	-3,5	114,3%	100,7 %	97,1 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de la región crecen un 9,6% hasta los 2.454,0 millones de euros, destacando la positiva evolución de Perú (+16,8%), Colombia (+15,4%) y México (+14,2%).

Continúa la sólida aportación al resultado del resto de países en LATAM, haciendo que el resultado neto de la región alcance los 92,6 millones de euros con contribuciones relevantes de Perú, Colombia y México. Por ramos destaca la contribución Vida Riesgo, Autos y Seguros Generales.



NORTEAMÉRICA

Esta área regional engloba las operaciones en Estados Unidos y Puerto Rico.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.323,9	2.260,3	2,8 %
Pasivos de contratos de seguros	2.260,7	2.332,7	-3,1 %
CSM	3,4	2,8	20,8 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.208,1	1.149,9	5,1 %
ROE	5,7 %	1,3 %	4,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución de ingresos y resultado por países/regiones:

PAÍS	Ingresos del Servicio del Seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
ESTADOS UNIDOS	1.136,8	1.065,0	6,7 %	32,8	(19,4)	— %	98,7 %	108,2 %
PUERTO RICO	224,4	193,7	15,8 %	10,7	10,9	-1,7 %	90,7 %	88,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

NORTEAMÉRICA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	0,6	0,9	-33,4%	0,1	0,5	-73,9%	—	—
AUTOS	780,4	722,0	8,1%	17,0	(14,1)	—%	99,6 %	107,2 %
SEGUROS GENERALES	441,9	392,5	12,6%	16,6	(0,9)	—%	95,8 %	107,6 %
SALUD & ACCIDENTES	25,5	22,2	15,2%	1,3	0,6	101,2%	92,6 %	95,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de NORTEAMÉRICA superan los 1.361 millones de euros (+8,1%) destacando Estados Unidos con 1.136,8 millones de euros (+6,7%). Los ingresos de Puerto Rico ascienden a 224,4 millones de euros (+15,8%).

NORTEAMÉRICA consolida una fuerte mejora del resultado como consecuencia de las medidas técnicas adoptadas. El resultado atribuible asciende a 43,5 millones de euros.

Por ramos destaca la importante mejora de Autos y Seguros Generales, principalmente en Estados Unidos.



EMEA

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

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.561,0	3.534,8	0,7 %
Pasivos de contratos de seguros	3.250,3	3.218,7	1,0 %
CSM	99,9	90,5	10,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	483,0	486,2	-0,7 %
ROE	-10,0 %	-8,2 %	-0,2p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución Ingresos y Resultado por los ramos más relevantes:

EMEA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023	Δ %	JUNIO 2024	JUNIO 2023
VIDA	23,0	35,1	-34,4%	1,6	3,0	-47,8%	—	—
VIDA RIESGO	7,4	8,9	-17,6%	0,4	3,4	-87,2%	68,3 %	68,4 %
VIDA AHORRO	15,7	26,2	-40,2%	0,7	(0,6)	—%	—	—
AUTOS	407,0	411,7	-1,1%	(39,9)	(12,1)	—%	119,6 %	113,5 %
SEGUROS GENERALES	78,6	54,7	43,7%	2,7	0,1	—%	82,3 %	108,4 %
SALUD & ACCIDENTES	80,1	56,0	43,0%	4,4	3,6	22,3%	99,4 %	104,2 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos crecen un 6,0% y alcanzan los 602,1 millones de euros. Destaca la positiva evolución de Turquía con un crecimiento del 38,8%.

La región registra unas pérdidas de 23,4 millones como consecuencia del complicado entorno de automóviles fundamentalmente en Alemania.

Destacar que en Turquía, el buen comportamiento del resultado financiero compensa el efecto de la inflación, llevando a este país a reportar beneficios en el primer semestre del 2024, mientras que Malta mantiene una contribución recurrente al beneficio.



MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

MAPFRE RE también engloba el negocio de Global Risks, especializado dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería, transporte, etc.).

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE:

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.981,5	6.629,1	5,3 %
Pasivos de contratos de seguros	8.031,0	7.865,0	2,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	2.419,3	2.312,7	4,6 %
ROE	12,3 %	11,5 %	0,8p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE RE, que incluye el negocio de Riesgos Globales, se incrementaron un 6,3% alcanzando los 3.981,7 millones de euros.

El resultado atribuible ha tenido una evolución muy positiva alcanzando los 158,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 26,7%.

El evento más importante en el semestre fueron las inundaciones en la región Rio Grande do Sul en Brasil, que tuvieron un impacto neto en el resultado de la unidad de 41 millones de euros. No ha habido otros siniestros catastróficos relevantes, pero se ha observado un aumento en peligros secundarios. Durante el mismo periodo de 2023 hubo un terremoto en Turquía con un impacto neto de 99 millones.

MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY

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

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2024	DICIEMBRE 2023	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	201,2	209,6	-4,0 %
Pasivos de contratos de seguros	72,9	79,3	-8,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	126,1	126,4	-0,3 %
ROE	6,3 %	4,5 %	1,9p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY han sido de 99,9 millones de euros, con un resultado neto de 3,6 millones de euros.



3. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores a destacar.

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/2024/2024-07-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

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



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO 1.362/2007)

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE S.A. correspondientes al primer semestre de 2024 contenidos en las páginas 1 a 42 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de julio de 2024.

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

D. Antonio Huertas Mejías
Presidente

D.ª M.ª Amparo Jiménez Urgal
Vocal

D. José Manuel Inchausti Pérez
Vicepresidente 1º

D. Francisco J. Marco Orenes
Vocal

D.ª Catalina Miñarro Brugarolas
Vicepresidenta 2ª

D.ª M.ª Pilar Perales Viscasillas
Vocal

D. Fernando Mata Verdejo
Vicepresidente 3º

D. José Luis Perelli Alonso
Vocal

D.ª Ana Isabel Fernández Alvarez
Vocal

D. Eduardo Pérez de Lema Holweg
Vocal

D.ª M.ª Leticia de Freitas Costa
Vocal

D.ª M.ª Elena Sanz Isla
Vocal

D.ª Rosa M.ª García García
Vocal

D. Francesco Paolo Vanni d'Archirafi
Vocal

D. Antonio Gómez Ciria
Vocal

D. José Miguel Alcolea Cantos
Secretario no Consejero

DILIGENCIA: Para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2, del Reglamento del Registro Mercantil, que D.ª María Leticia de Freitas Costa ha excusado su asistencia ante su imposibilidad de asistir a la reunión, delegando expresamente su representación y voto en D.ª Catalina Miñarro Brugarolas.