

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2022

MAPFRE S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO 2022

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 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ACTIVO	NOTAS	30 DE JUNIO DE 2022	31 DE DICIEMBRE DE 2021
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.944,7	2.911,2
I. Fondo de comercio		1.463,0	1.472,4
II. Otros activos intangibles		1.481,7	1.438,8
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.331,4	1.295,0
I. Inmuebles de uso propio		1.107,1	1.071,8
II. Otro inmovilizado material		224,3	223,2
C) INVERSIONES		35.670,2	39.243,0
I. Inversiones inmobiliarias		1.270,9	1.260,0
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.677,1	1.527,8
2. Cartera disponible para la venta	5.1	25.815,1	28.961,5
3. Cartera de negociación	5.1	5.174,1	5.754,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		693,4	657,0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	799,6	835,0
V. Otras inversiones	5.1	240,0	247,6
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.2	2.906,8	2.957,3
E) EXISTENCIAS		53,9	54,0
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		6.171,9	6.084,6
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		553,8	299,6
H) CRÉDITOS		7.451,3	5.594,7
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	5.321,8	3.892,0
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	1.076,9	791,7
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		223,1	191,4
2. Otros créditos fiscales		193,6	173,7
IV. Créditos sociales y otros	5.1	635,9	545,9
V. Accionistas por desembolsos exigidos		—	—
I) TESORERÍA		2.529,4	2.887,6
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.131,1	1.902,5
K) OTROS ACTIVOS		258,9	247,4
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	1.048,4	377,3
TOTAL ACTIVO		63.051,8	63.854,2

Cifras en millones de euros

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	30 DE JUNIO DE 2022	31 DE DICIEMBRE DE 2021
A)	PATRIMONIO NETO		8.948,5	9.666,6
I.	Capital desembolsado	6	308,0	308,0
II.	Prima de emisión		1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		7.414,0	7.102,4
IV.	Dividendo a cuenta		—	(184,8)
V.	Acciones propias	6	(52,2)	(62,9)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		337,6	765,2
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		0,2	—
VIII.	Ajustes por cambios de valor		(520,1)	805,3
IX.	Diferencias de conversión		(1.364,7)	(1.776,3)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		7.629,5	8.463,6
	Participaciones no dominantes		1.319,0	1.203,0
B)	PASIVOS SUBORDINADOS	5.4	1.616,0	1.122,2
C)	PROVISIONES TÉCNICAS		39.019,5	39.968,3
I.	Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		8.888,8	7.638,6
II.	Provisión de seguros de vida		16.789,7	19.089,5
III.	Provisión para prestaciones		12.108,9	11.986,1
IV.	Otras provisiones técnicas		1.232,1	1.254,1
D)	PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.906,8	2.957,3
E)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		622,9	653,6
F)	DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		118,2	82,4
G)	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		283,7	537,7
H)	DEUDAS		8.444,6	8.441,8
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		856,1	862,8
II.	Deudas con entidades de crédito	7	452,1	1.106,5
III.	Otros pasivos financieros	5.5	2.233,3	2.368,6
IV.	Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.086,0	915,0
V.	Deudas por operaciones de reaseguro		1.694,3	1.252,8
VI.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		85,3	65,2
	2. Otras deudas fiscales		400,2	341,0
VII.	Otras deudas		1.637,3	1.529,9
I)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		375,5	300,5
J)	PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	716,1	123,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			63.051,8	63.854,2

Cifras en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2022	2021
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1 Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	9	10.522,6	9.712,8
b) Primas reaseguro aceptado	9	1.987,1	1.949,9
c) Primas reaseguro cedido		(2.477,9)	(2.466,4)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(961,2)	(1.148,1)
Reaseguro aceptado		(42,6)	(85,3)
Reaseguro cedido		163,8	475,2
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		6,7	2,7
3 Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.009,6	1.111,8
b) De patrimonio		60,4	93,0
4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		6,5	167,2
5 Otros ingresos técnicos		32,8	44,1
6 Otros ingresos no técnicos		43,0	57,5
7 Diferencias positivas de cambio		831,2	713,4
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos		11,1	9,5
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.193,1	10.637,3
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1 Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.255,9)	(5.912,6)
Reaseguro aceptado		(1.322,3)	(1.091,6)
Reaseguro cedido		1.305,2	962,5
b) Gastos imputables a las prestaciones		(392,3)	(382,1)
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas		537,8	177,7
3 Participación en beneficios y extornos		(27,3)	(29,3)
4 Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.413,0)	(2.243,6)
b) Gastos de administración		(399,5)	(362,8)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		394,7	358,1
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,8)	(1,8)
6 Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(761,2)	(447,2)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(13,5)	(31,1)
7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(195,1)	(21,3)
8 Otros gastos técnicos		(69,3)	(157,1)
9 Otros gastos no técnicos		(85,3)	(67,9)
10 Diferencias negativas de cambio		(796,4)	(702,2)
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	8	(12,5)	(25,4)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.506,7)	(9.977,7)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		686,4	659,6
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1 Ingresos de explotación		258,2	155,7
2 Gastos de explotación		(272,2)	(189,6)
3 Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		28,8	62,0
b) Gastos financieros		(48,9)	(43,1)
4 Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		8,1	2,3
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,8)	(4,7)
5 Reversión provisión deterioro de activos		0,6	1,2
6 Dotación provisión deterioro de activos	8	(2,4)	(3,2)
7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		18,0	—
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(10,6)	(19,4)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(12,8)	(5,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	9	663,0	634,4
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(149,2)	(144,3)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		513,8	490,1
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS		—	—
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		513,8	490,1
1 Atribuible a participaciones no dominantes		176,2	126,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante	9	337,6	364,0
Cifras en millones de euros			
Beneficio por acción (euros)		0,11	0,12

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	NOTAS	2022	2021
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		513,8	490,1
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS		—	—
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS		(884,9)	(152,2)
1. Activos financieros disponibles para la venta			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(3.381,8)	(1.018,5)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(42,8)	(58,0)
c) Otras reclasificaciones		0,5	(3,4)
2. Diferencias de conversión			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		480,2	155,2
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,6	0,1
c) Otras reclasificaciones		0,2	—
3. Contabilidad tácita			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		1.596,4	643,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		12,3	20,8
c) Otras reclasificaciones		—	—
4. Entidades valoradas por el método de la participación			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		8,6	(1,0)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(0,2)	—
c) Otras reclasificaciones		—	—
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		15,3	6,9
6. Efecto impositivo		425,8	102,0
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)		(371,1)	337,9
1. Atribuible a la sociedad dominante		(576,2)	208,5
2. Atribuible a participaciones no dominantes		205,1	129,4

Cifras en millones de euros

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE									PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	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		
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2021		308,0	1.506,7	7.057,2	(154,0)	(63,4)	526,5	—	1.270,7	(1.915,7)	1.301,8	9.837,8
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.057,2	(154,0)	(63,4)	526,5	—	1.270,7	(1.915,7)	1.301,8	9.837,8
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	—	—	—	364,0	—	(275,2)	119,7	129,4	337,9
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(232,2)	—	0,4	—	—	—	—	(42,4)	(274,2)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	66,1	66,1
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(230,8)	—	—	—	—	—	—	(126,3)	(357,1)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	10	—	—	(0,8)	—	—	—	—	—	—	9,7	8,9
4 Operaciones con acciones propias	6	—	—	(0,1)	—	0,4	—	—	—	—	—	0,3
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	2.4	—	—	(0,5)	—	—	—	—	—	—	8,1	7,6
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	365,5	154,0	—	(526,5)	—	—	—	(1,6)	(8,6)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	372,5	154,0	—	(526,5)	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	(7,0)	—	—	—	—	—	—	(1,6)	(8,6)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2021		308,0	1.506,7	7.190,5	—	(63,0)	364,0	—	995,5	(1.796,0)	1.387,2	9.892,9

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO
		FONDOS PROPIOS							PARTICIPACIONES NO DOMINANTES			
		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	
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2022		308,0	1.506,7	7.102,4	(184,8)	(62,9)	765,2	—	805,3	(1.776,3)	1.203,0	9.666,6
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.102,4	(184,8)	(62,9)	765,2	—	805,3	(1.776,3)	1.203,0	9.666,6
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	—	—	—	337,6	—	(1.325,4)	411,6	205,1	(371,1)
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(263,2)	—	10,7	—	0,2	—	—	(79,9)	(332,2)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	14,1	14,1
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(261,7)	—	—	—	—	—	—	(102,6)	(364,3)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,3	8,3
4 Operaciones con acciones propias	6	—	—	(1,5)	—	10,7	—	0,2	—	—	—	9,4
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,3	0,3
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	574,8	184,8	—	(765,2)	—	—	—	(9,2)	(14,8)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	580,4	184,8	—	(765,2)	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	(5,6)	—	—	—	—	—	—	(9,2)	(14,8)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2022		308,0	1.506,7	7.414,0	—	(52,2)	337,6	0,2	(520,1)	(1.364,7)	1.319,0	8.948,5

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

CONCEPTO	NOTAS	2022	2021
1 Actividad aseguradora:		147,5	(297,3)
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		13.220,1	10.616,2
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(13.072,6)	(10.913,5)
2 Otras actividades de explotación:		(162,7)	(210,8)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		319,6	345,8
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(482,3)	(556,6)
3 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(119,0)	(114,4)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(134,2)	(622,5)
1 Cobros de actividades de inversión:		13.099,5	12.919,2
Inmovilizado material		13,2	3,7
Inversiones inmobiliarias		122,5	11,4
Inmovilizado intangible		6,3	0,8
Instrumentos financieros		11.615,0	11.424,4
Participaciones		959,0	898,2
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		4,9	55,0
Intereses cobrados		298,7	462,0
Dividendos cobrados		45,5	47,0
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		34,4	16,7
2 Pagos de actividades de inversión:		(12.953,2)	(12.192,6)
Inmovilizado material		(31,6)	(20,9)
Inversiones inmobiliarias		(29,8)	(93,7)
Inmovilizado intangible		(69,8)	(49,4)
Instrumentos financieros		(11.668,7)	(10.560,4)
Participaciones		(1.107,3)	(1.403,4)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		—	(46,9)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(46,0)	(17,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		146,3	726,6
1 Cobros de actividades de financiación		728,6	536,3
Pasivos subordinados		500,0	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		36,2	24,2
Enajenación de valores propios		9,0	0,2
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		183,4	511,9
2 Pagos de actividades de financiación		(1.158,5)	(662,7)
Dividendos de los accionistas		(345,5)	(365,2)
Intereses pagados		(54,8)	(44,0)
Pasivos subordinados		—	—
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		—	—
Adquisición de valores propios		—	—
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(758,2)	(253,5)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(429,9)	(126,4)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		59,6	(31,9)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(358,2)	(54,2)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		2.887,6	2.418,9
SALDO FINAL DE EFECTIVO		2.529,4	2.364,7

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 2022 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 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 2021.

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 27 de julio de 2022.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2021.

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

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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.

En relación con las nuevas normas que entrarán en vigor en el ejercicio 2023 cabe destacar lo siguiente:

NIIF-UE 17

Tal y como se indicaba en las cuentas anuales del ejercicio 2021, el Grupo MAPFRE avanza en el proceso de implementación de la NIIF-UE 17 “Contratos de Seguro”, que sustituirá a la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguro” y que entrará en vigor el 1 de enero de 2023. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 se presentarán bajo esta norma incluyendo los datos de 2022 reexpresados, registrando en la reserva de transición las diferencias que surjan por la valoración entre ambas normas.

A lo largo del año 2022 el Grupo continua con la implantación de la norma, finalizando el desarrollo de sistemas operativos y ultimando el balance de transición.

A continuación, se detallan los métodos de transición que se utilizarán y las normas de valoración que se aplicarán a los contratos de seguro y reaseguro.

Transición

El Grupo MAPFRE utilizará una aplicación retrospectiva para la gran mayoría de los contratos de seguro de No Vida, así como para los contratos de Vida con duración inferior al año, para ello:

- Se han identificado, reconocido y valorado cada grupo de contratos de seguro como si la NIIF-UE 17 se hubiera aplicado siempre;
- Se han dado de baja en cuentas los saldos existentes que no existirían si la NIIF-UE 17 se hubiera aplicado desde siempre; y
- Se reconoce cualquier diferencia neta resultante en patrimonio.

Adicionalmente, se aplicará el enfoque de valor razonable para aquellos contratos de seguro de Vida y No Vida, así como para los contratos de reaseguro aceptado, y retrocedido, en los que es impracticable la aplicación del método retrospectivo. El enfoque del valor razonable contempla la determinación del Margen de Servicio Contractual (en adelante CSM) o componente de pérdida en la fecha de transición para un grupo de contratos basándose en la diferencia entre el valor razonable y los flujos de efectivo de cumplimiento del grupo en esa fecha.

MAPFRE se ha acogido a la exención opcional para no aplicar el requisito de agrupación por cohortes anuales en determinados productos de seguros que comercializa en España. Entre ellos, aquellos productos a los que, a efectos de solvencia, se aplica el ajuste por casamiento, así como los grupos de contratos de seguro con características de participación directa valorados bajo VFA.

Normas de valoración de los contratos de seguro

La NIIF-UE 17, cumpliendo con su propósito de homogeneizar prácticas contables de seguros a nivel internacional, contempla tres métodos de valoración para los contratos de seguros, que se desarrollan a continuación. El Grupo, en base a las directrices técnicas definidas valorará los contratos de seguro y reaseguro de la siguiente forma:

Contratos de Seguro

Ramos de No Vida y Vida con duración inferior al año (*)	PAA
Ramo de Decesos	BBA
Ramo de Vida con duración superior al año	BBA
Contratos con componente de participación directa (i.e. Unit Linked, algunos productos de Vida con Participación en beneficios)	VFA

Contratos de Reaseguro

Cedido	PAA
Aceptado	PAA/BBA
Retrocedido	BBA

(*) Los contratos de No Vida con duración superior al año pero que no se espera que se produzca una valoración material distinta a la del BBA, también se valorarán por el método PAA.

A la hora de valorar los grupos de contratos de seguro y reaseguro se incluirán todos los flujos de efectivo futuros que se encuentren dentro de los límites de cada contrato perteneciente al grupo.

Se considerará que la obligación sustantiva de proporcionar servicios termina cuando:

- Se tenga la capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos del tomador de la póliza de seguro y, en consecuencia, pueda establecerse un precio o nivel de ganancias que refleje completamente esos riesgos; o
- Se tenga la capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos de la cartera de los contratos de seguro que contenga al contrato y, en consecuencia, pueda establecer un precio o nivel de ganancias que refleje el riesgo de esa cartera. En el establecimiento de este nuevo precio no se tendrán en cuenta los riesgos que se relacionan con periodos posteriores a la fecha de la nueva evaluación.

I.Método general de valoración por bloques, Building Block Approach (BBA)

El importe reconocido en el balance por cada grupo de contratos de seguro/reaseguro valorado por este método se compone del pasivo por cobertura restante (LFRC) y el pasivo por siniestros incurridos (LFIC).

El pasivo por cobertura restante incluye los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento de los servicios futuros asignados y el margen de servicio contractual.

En la valoración de un grupo de contratos de seguro se incluyen todos los flujos de efectivo futuros, utilizando la información actual para realizar las estimaciones de estos flujos, así como las tasas de descuento y el ajuste por riesgo no financiero.

El pasivo por siniestros incurridos comprende los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados. También se incluyen aquellos siniestros incurridos que no han sido comunicados. Estos flujos se ajustan por el valor temporal del dinero y el efecto del riesgo financiero. Se incorpora también a este pasivo por siniestros incurridos el ajuste por riesgo no financiero.

Bajo este método, los grupos de contratos de seguro se valoran en su reconocimiento inicial por el total de:

Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, que comprenden:

- Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento del contrato;
- Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros relacionados con los flujos de efectivo futuros, en la medida en que los riesgos financieros no se hayan incluido en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros.
- Un ajuste del riesgo para el riesgo no financiero; y
- El margen del servicio contractual (CSM).

El margen del servicio contractual es un componente del pasivo, o en su caso activo, para el grupo de contratos de seguro o reaseguro, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá a medida que preste servicios en el futuro. La parte devengada de este margen del servicio contractual se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del Seguro en cada periodo para reflejar los servicios prestados.

El margen de servicio contractual (CSM) es, al final de cada ejercicio, el importe en libros determinado al comienzo del ejercicio, ajustado por:

- El efecto de los nuevos contratos añadidos;
- Los intereses acreditados al margen de servicio contractual calculados según las tasas de descuento determinadas en la fecha del reconocimiento inicial;

- Los cambios en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento en la medida en que el cambio se relacione con el servicio futuro, a menos que el cambio proceda de un cambio en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento asignados a un grupo de contratos de seguro subyacentes que no ajusta el margen de servicio contractual.
- El efecto de las diferencias de cambio sobre el margen de servicio contractual; y
- El importe reconocido en el resultado del periodo debido a servicios recibidos en dicho periodo.

El criterio general para la liberación del CSM estará basado principalmente en las prestaciones aseguradas, considerándose que el método refleja la cobertura de seguro proporcionada en cada período. Se considerará para ello la cantidad de prestaciones previstas para los tomadores en cada momento según los diferentes niveles de cobertura.

II. Método de la comisión variable (VFA)

En aquellos contratos que se cumplen los criterios de contrato con características de participación directa se aplicará el método VFA de forma obligatoria.

El criterio del Grupo MAPFRE para considerar los contratos de seguro con participación directa son los siguientes:

- Las cláusulas del contrato especifican que el tomador del contrato participa en una parte de un conjunto de elementos subyacentes claramente identificados, esto es, cuando en los términos contractuales (incluyéndose todos los términos de un contrato, explícitos o implícitos) se especifique un conjunto claramente identificable de elementos subyacentes.

En la cartera en Transición se dará por cumplido este requisito si no estando inicialmente recogido en los condicionados la información de la cartera de inversión o los elementos subyacentes asociados, la entidad viene comunicando a los Tomadores de las pólizas dicha información en un momento anterior a la Transición (bono, información de activos asignados) o mantiene identificada la información de inversión y gestión de las diferentes carteras que se gestionan y su correspondiente volumen de provisión asociada.

- La entidad espera pagar al tomador de la póliza un importe igual a una parte sustancial del rendimiento a valor razonable de los elementos subyacentes. Se establece que porcentajes de participación en los activos subyacentes a valor razonable superiores al 80% trasladan una "parte sustancial" de las rentabilidades que se pagarán al tomador.
- La entidad espera que, en el reconocimiento inicial, parte sustancial de cualquier cambio en los importes a pagar al tomador varíen con el cambio del valor razonable de los elementos subyacentes.

Como consecuencia, el Grupo MAPFRE espera valorar por el método VFA los productos Unit-Linked, los productos "with-profit", de participación inglesa, comercializados en Malta y los productos con participación en beneficios tradicional comercializados en España.

Bajo este método de valoración, los cambios en la obligación de pagar al tomador de la póliza de seguro un importe igual al valor razonable de los elementos subyacentes no se relacionan con el servicio futuro y no ajustan el margen de servicio contractual. Por el contrario, los cambios en la participación del Grupo en el valor razonable de los elementos subyacentes si se relacionan con el servicio futuro y, por tanto, ajustan el margen de servicio contractual.

III. Método de asignación de la prima (PAA)

Se utiliza el método de asignación de la prima (PAA) en la valoración del pasivo por la cobertura restante (LFRC) de aquellos grupos de contratos en los que el periodo de cobertura de cada contrato sea de un año o menos, o en aquellos contratos con duración superior al año en los que al comienzo se espera que esta simplificación no conlleve una valoración que difiera significativamente de la que se hubiera obtenido aplicando el método general (BBA). El pasivo por siniestros incurridos (LFIC) se calculará incluyendo todos los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados, utilizando las tasas de descuento y el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

En el reconocimiento inicial, el activo/pasivo por cobertura restante estará formado por:

- Las primas recibidas en el reconocimiento inicial;
- Menos los flujos de efectivo por la adquisición del seguro en esa fecha.
- Más o menos cualquier importe que surja de la baja en cuentas en esa fecha del activo o pasivo reconocido por los flujos de efectivo por la adquisición del seguro.

El Grupo ha optado por no reconocer los flujos de efectivo por la adquisición del seguro como gastos cuando incurre en los mismos, habiéndose incluido en la valoración del pasivo por cobertura restante.

Al inicio, así como a lo largo del periodo de cobertura de los contratos, se evalúa si existen hechos y circunstancias que indiquen que dichos contratos generan pérdidas. Se considera que un grupo de contratos genera pérdidas en la medida en que los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento superen el importe en libros. En estos casos se reconoce una pérdida en el resultado del ejercicio y se incrementa el pasivo por la cobertura restante, que se irá amortizando en el periodo de vigencia de los contratos.

Valoración de contratos de reaseguro cedido y retrocedido

A la hora de valorar los grupos de contratos de reaseguro cedido se ha utilizado el método PAA, siendo el método general BBA el utilizado para el reaseguro retrocedido. Las hipótesis utilizadas para medir las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros de estos contratos son congruentes con los supuestos utilizados para las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los grupos de contratos de seguro subyacentes, incluyendo el efecto de cualquier riesgo de incumplimiento por el emisor del contrato de reaseguro y también los efectos de las posibles garantías colaterales y pérdidas por litigios.

En el reconocimiento inicial del contrato de reaseguro retrocedido se registra un activo o pasivo por el margen de servicio contractual o la recuperación del componente de pérdida, respectivamente, en función de si se estima que el mismo genere beneficio o pérdida.

Resultado del servicio de seguro

Los ingresos de actividades ordinarias del seguro comprenden los importes relacionados con los cambios en el pasivo por la cobertura restante y la asignación de la parte de la prima que se relaciona con la recuperación de los flujos de efectivo por la adquisición del seguro.

Por otro lado, los gastos del servicio de seguros incluyen los siniestros y otros gastos del servicio de seguros incurridos, la amortización de los flujos de efectivo por la adquisición de los seguros, los cambios que se relacionan con servicios pasados (es decir, cambios en los flujos de efectivo relacionados con el pasivo por siniestros incurridos); y las pérdidas en grupos de contratos y reversiones de estas pérdidas.

El componente de pérdida corresponde a las pérdidas atribuibles a cada grupo de contratos, tanto aquellos con pérdidas en el reconocimiento inicial como los que pasan a tener pérdidas en un momento posterior.

El componente de pérdida se libera en función de la asignación sistemática de los flujos de efectivo de cumplimiento. Además, se actualiza por cambios posteriores en las estimaciones de los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con el servicio futuro.

El resultado del servicio del seguro excluye cualquier componente de inversión, entendiendo como tal los importes que un contrato de seguro requiere que se reembolsen al tomador de una póliza de seguro incluso si no ocurre un suceso asegurado.

Resultado financiero del seguro

Los gastos o ingresos financieros por seguros comprenden el cambio en el importe en libros del grupo de contratos de seguro que surge del efecto del valor temporal del dinero y cambios en éste; y el efecto del riesgo financiero y cambios en éste, excluyendo cualesquiera de estos cambios para grupos de contratos de seguro con componentes de participación directa que ajustarían el margen de servicio contractual pero no lo hacen así en las circunstancias que están incluidas en los gastos de servicio del seguro.

En el reconocimiento de los gastos o ingresos financieros procedentes de contratos de seguro que surgen como consecuencia del cambio de la tasa de descuento, (tanto por el efecto del valor temporal del dinero y sus cambios como del efecto del riesgo financiero y sus cambios), el criterio adoptado por Grupo MAPFRE es el siguiente:

- Para las carteras de productos valoradas por el método simplificado (PAA), incluidas las de reaseguro, se elegirá la opción de política contable de no desagregar entre otro resultado integral y la cuenta de resultados. Asimismo, se elegirá esta opción para algunos productos valorados por el método VFA como los Unit-Linked.
- Para las carteras de productos valoradas por el método general (BBA), incluidas las de reaseguro, se elegirá la opción de política contable de desagregar entre otro resultado integral y el resultado del ejercicio. Asimismo, algunos contratos valorados por el método VFA seguirán esta opción de desagregación.

Por otro lado, el Grupo ha optado por desagregar los cambios en el ajuste por riesgo entre financieros y no financieros, por lo que el cambio en el valor del ajuste por riesgo derivado del efecto del valor temporal del dinero y cambios en éste se registra como resultado financiero del seguro.

Tasa de descuento

Los flujos de efectivo estimados se descuentan a una tasa libre de riesgo, ajustadas, en el caso de negocios bajo BBA o VFA, para recoger las características de los flujos de los pasivos y las inversiones de referencia que los cubren.

Para ello el Grupo utilizara un enfoque top down para la determinación de un diferencial o spread entre las carteras de referencia de activos y las curvas libres de riesgo correspondientes. En un primer paso, estos spreads se ajustarán para eliminar el riesgo de crédito, de forma similar al ajuste de volatilidad en Solvencia II. En un paso posterior, se realiza un ajuste para reflejar las diferencias entre las características de los contratos de seguro y las carteras de referencias de activos.

En el reconocimiento de los gastos e ingresos financieros procedentes de contratos de seguro, que surgen como consecuencia del cambio de la tasa de descuento, (tanto por el efecto del valor temporal del dinero y sus cambios como del efecto del riesgo financiero y sus cambios), la norma permite la opción de:

- Incluir todos estos gastos o ingresos financieros en el resultado del período.
- Desagregar estos gastos o ingresos financieros entre pérdidas y ganancias y patrimonio.

La opción elegida debe ser aplicada a todos los grupos de contratos dentro de una cartera.

Del análisis llevado a cabo se desprende que la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo podrían seguir siendo valoradas a valor de mercado con efecto en otro resultado integral, por lo que la opción de desagregar los ingresos y gastos financieros del seguro entre pérdidas y ganancias y patrimonio será la más adecuada de cara a evitar asimetrías en la valoración y reconocimiento de las inversiones financieras y los contratos de seguros. Por tanto, en principio, este es el tratamiento que se va a seguir para los productos de larga duración, esto es, los valorados bajo BBA.

Cálculo del ajuste del riesgo para el riesgo no financiero

El ajuste del riesgo para el riesgo no financiero representa la compensación que se requiere por soportar la incertidumbre sobre el importe y calendario de los flujos de caja asociados.

El ajuste del riesgo se ha estimado utilizando metodologías propias basadas en cálculos del Value at Risk (VaR) de las obligaciones asociadas a los negocios de Vida y No Vida.

El ajuste de riesgo para cada segmento y país es calculado de forma consistente con los riesgos no financieros gestionados y es distribuido entre grupos de contratos de forma consistente usando metodologías basadas en un reparto racional y sistemático.

Medidas alternativas de rendimiento

La implantación de la norma supone cambios significativos en la valoración y presentación de los estados financieros entre los que caben destacar:

- La sustitución de las primas con cifras reales por los ingresos por servicio del seguro que incluyen importes estimados.
- Las provisiones técnicas desaparecen siendo sustituidas por activos y pasivos de contratos de seguro.
- La presentación de los resultados por márgenes tanto financieros como del negocio asegurador frente a los ingresos y gastos del negocio asegurador y otras actividades.

Adicionalmente, los cambios modifican también la composición y el resultado de los ratios y las medidas alternativas de rendimiento utilizadas por la entidad.

NIIF-UE 9

El 1 de enero de 2023 será de aplicación la NIIF-UE 9 "Instrumentos Financieros", al haberse acogido el Grupo a la exención temporal facultativa de aplicar la NIIF-UE 9 para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras, norma que sustituirá a la NIC-UE 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", en relación a la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El Grupo prevé para las cuentas anuales de 2023 la presentación de cifras comparativas del ejercicio 2022 acogiéndose a la opción de superposición de clasificación (overlay approach) que permite aplicar la NIIF-UE 9 a los activos enajenados en el periodo comparativo.

La NIIF-UE 9 conlleva un nuevo enfoque de clasificación y valoración de los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que se gestionan los activos y sus características de flujo de efectivo y contempla tres categorías de clasificación para activos financieros: valorados a coste amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral, y valorados a valor razonable con cambios en resultados. Elimina las categorías existentes de la NIC-UE 39 de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y partidas a cobrar, disponibles para la venta y negociación.

La clasificación de los instrumentos financieros en una categoría de coste amortizado o de valor razonable con cambios en otro resultado integral tiene que pasar por dos pruebas: el modelo de negocio y la evaluación del flujo de efectivo contractual, comúnmente conocido como el "Criterio de sólo pago de principal e intereses" (en adelante, Test SPPI).

El propósito del Test SPPI es determinar si de acuerdo a las características contractuales del instrumento sus flujos de caja representan sólo la devolución de su principal e intereses, entendidos básicamente como la compensación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito del deudor.

Durante el ejercicio 2021, el Grupo revisó los modelos de negocio existentes y las características contractuales de las carteras para establecer su clasificación de acuerdo con la NIIF-UE 9 de cara a elaborar el balance de apertura del 1 de enero de 2022 y ha definido criterios para determinar la frecuencia aceptable y los motivos de las ventas para que el instrumento pueda permanecer en la categoría de mantenidos para recibir los flujos contractuales. Las reclasificaciones de carteras han supuesto un importe poco relevante en la reserva de transición al 1 de enero de 2022.

Tal y como ya ocurría con la NIC-UE 39, la mayor parte de la cartera se encuentra clasificada en la cartera de activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado integral, y aunque, tal y como se ha mencionado anteriormente, se han realizado algunas reclasificaciones de carteras, las mismas no suponen un volumen significativo. Los cambios realizados en el modelo de valoración con motivo de no superar el Test SPPI no son significativos, dado que la gran mayoría de la cartera supera el mismo.

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía registrados en balance 1.988,5 millones de euros de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas en la cartera de disponible para la venta que, conforme a lo indicado por la NIIF-UE 9, se registra como activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados.

Tal y como establece la norma, las ganancias y pérdidas de los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral se registrarán en reservas, no reconociéndose pérdidas por deterioro en resultados y no reclasificándose a la cuenta de resultados las ganancias o pérdidas que se produzcan en el momento de la enajenación.

La NIIF-UE 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC-UE 39 por un modelo de "pérdida esperada". El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros valorados a coste amortizado y a los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto para las inversiones en instrumentos de patrimonio, dado que no se realiza un reciclaje a pérdidas y ganancias. Igualmente, se excluyen del modelo de deterioro todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambio en resultados.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle de los cambios más significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 es el siguiente:

Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	Importe (millones de euros)	% Derechos de votos	
				Adquisición	Total
AUTO CLUB MAPFRE INSURANCE COMPANY	Adquisición	Febrero 2022	16,3	68,38 %	68,38 %

Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	% Derechos de voto		Resultado (millones de euros)
			Reducción	a 30.06.22	
INSURE AND GO AUSTRALIA PTY LTD	Venta	Enero 2022	100,00 %	—	3,5
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Disolución	Marzo 2022	100,00 %	—	—
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	Disolución	Abril 2022	100,00 %	—	—
TUR ASSIST, LTD	Venta	Mayo 2022	100,00 %	—	(8,3)
GULF ASSIST BSC, GRUPO	Venta	Junio 2022	74,63 %	—	13,7
MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Absorción	Junio 2022	99,29 %	—	—

Con fecha 1 de junio de 2022 se produjo la fusión por absorción de MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. por parte de MAPFRE PERÚ VIDA, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. pasando esta última a denominarse MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

El objetivo de la fusión es simplificar la administración, aprovechar las sinergias y realizar una gestión más eficiente del capital de la compañía.

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

Economías hiperinflacionarias

Turquía

Los indicadores económicos de Turquía muestran una evolución adversa durante los últimos años que se han reflejado en una continua depreciación de la divisa frente al euro. Este hecho ha supuesto un impacto negativo acumulado en los fondos propios consolidados de MAPFRE por importe de 396 millones de euros, debido a la pérdida de valor de la filial en este país por el efecto moneda.

Durante los últimos trimestres se ha producido un aumento de la inflación en Turquía que podría llevar a la consideración de economía hiperinflacionaria y la aplicación de la norma contable NIC-UE 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". La norma "no establece una tasa absoluta para considerar que, al sobrepasarla, surge el estado de hiperinflación. Es, por el contrario, un problema de criterio juzgar cuándo se hace necesario reexpresar los estados financieros de acuerdo con la presente Norma."

Aunque distintos expertos en esta materia se han posicionado considerando que las características actuales de la economía de Turquía la condicionan como hiperinflacionaria, ni el organismo regulador de seguros en Turquía, ni otros reguladores/supervisores u organismos supranacionales se han pronunciado en este sentido. Las expectativas de inflación para fin del año 2022 de las autoridades de Turquía difieren de las publicadas por organismos y expertos internacionales. Este escenario dificulta la adopción de un criterio homogéneo con otras entidades similares con intereses en Turquía.

No obstante lo anterior, MAPFRE ha realizado un análisis de potenciales impactos de la implementación de la NIC-UE 29 en Turquía en sus estados financieros al 30 de junio de 2022, considerando que los mismos serían en cualquier caso inateriales para las cifras consolidadas en su conjunto. Los principales efectos serían:

- a. Aumento en capital y reservas de 41,8 millones de euros debido principalmente a la revalorización de activos no monetarios desde el 1 de enero de 2004 (fecha de la última reexpresión).
- b. Impacto negativo en el resultado por importe de [13,6] millones de euros. Efecto correspondiente al periodo de enero a junio de 2022, que se reflejaría en el epígrafe "Resultados por reexpresión de los estados financieros".

En este contexto, y dada la inmaterialidad de las cifras, MAPFRE ha optado por la no aplicación de la NIC-UE 29 a su filial en Turquía al 30 de junio de 2022, y continuará evaluando los impactos y escenarios para su posible aplicación en los próximos trimestres.

Venezuela y Argentina

Ambos países se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 12,8 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estado Financieros".

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad 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 2022 y 2021 es el siguiente:

Concepto	Dividendo Total		Dividendo por acción	
	(en millones de euros)		(en céntimos de euro)	
	2022	2021	2022	2021
Dividendo complementario del ejercicio anterior	261,7	230,8	8,57	7,57
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	—	—	—	—
Total	261,7	230,8	8,57	7,57

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe por cada acción en circulación a la fecha de pago del dividendo, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente de las acciones en autocartera a las restantes acciones.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Derivados	—	—	—	—	245,3	420,6	—
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	—	—	2.206,8	2.683,3	1.959,2	2.246,6	—	—
Valores representativos de deuda	1.649,2	1.505,2	23.507,1	26.131,4	2.954,7	2.859,7	—	—
Instrumentos híbridos	—	—	4,8	0,9	14,9	216,8	—	—
Préstamos	24,7	19,6	4,3	4,2	—	—	62,7	492,8
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	—	—	—	—	—	—	799,6	835,0
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	—	—	—	—	—	—	6.398,7	4.683,7
Otros activos financieros	3,2	3,0	92,1	141,7	—	10,4	813,2	300,6
Total	1.677,1	1.527,8	25.815,1	28.961,5	5.174,1	5.754,1	8.074,2	6.312,1

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- 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. Los activos financieros de este nivel suponen un 1,1% del total de la cartera valorada a valor razonable. 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:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente en esta misma nota (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).
- 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 clasificadas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

Concepto	Valor de mercado (Valor contable)						Total valor contable	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		(Valor razonable)	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<u>Cartera disponible para la venta</u>								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.780,0	2.204,0	123,5	171,7	303,3	306,9	2.206,8	2.682,6
Valores representativos de deuda	16.625,2	17.733,1	6.881,4	8.382,4	0,5	15,9	23.507,1	26.131,4
Otros activos financieros	35,2	12,7	66,0	134,8	—	—	101,2	147,5
Total Cartera disponible para la venta	18.440,4	19.949,8	7.070,9	8.688,9	303,8	322,8	25.815,1	28.961,5
<u>Cartera de negociación</u>								
Derivados (no cobertura)	—	—	245,3	420,6	—	—	245,3	420,6
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.850,1	2.136,7	76,0	82,3	33,1	27,6	1.959,2	2.246,6
Valores representativos de deuda	2.364,4	2.407,1	580,8	452,6	9,5	—	2.954,7	2.859,7
Híbridos	—	—	14,9	216,8	—	—	14,9	216,8
Otros activos financieros	—	0,3	—	1,5	—	8,6	—	10,4
Total Cartera de negociación	4.214,5	4.544,1	917,0	1.173,8	42,6	36,2	5.174,1	5.754,1

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 2022 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 2022 para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
Saldo inicial	306,9	15,9	—	322,8
Compras	105,3	—	—	105,3
Ventas	(145,5)	(8,6)	—	(154,1)
Transferencia desde nivel 1 o 2	—	—	—	—
Transferencia a nivel 1 o 2	—	—	—	—
Amortizaciones	—	(7,2)	—	(7,2)
Pérdidas y ganancias	(3,3)	(0,1)	—	(3,4)
Otros	39,9	0,5	—	40,4
Saldo final	303,3	0,5	—	303,8

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Valores representativos de deuda	1.649,2	1.505,2	1.371,2	1.317,1	194,7	185,9	45,9	42,3	1.611,8	1.545,3
Otras inversiones	27,9	22,6	20,3	15,1	0,1	0,1	7,6	7,4	28,0	22,6
Total	1.677,1	1.527,8	1.391,5	1.332,2	194,8	186,0	53,5	49,7	1.639,8	1.567,9

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2022 el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 216,8 millones de euros (269,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2022 los activos recibidos en garantía ascienden a 387,6 millones de euros (507,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la misma definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF-UE 9 "Instrumentos financieros" y mejorar la comparabilidad de la información entre entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, el Grupo incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2021 los resultados del análisis de los títulos de renta fija clasificados en las carteras a vencimiento y disponible para la venta, con objeto de determinar qué títulos perciben flujos procedentes únicamente de principal e intereses (superan el "test SPPI"). Durante el primer semestre del ejercicio 2022 no se han producido diferencias significativas en la composición de la cartera respecto a las cuentas anuales de 2021.

5.2. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)							
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Instrumentos de patrimonio	691,7	721,6	18,1	18,9	—	—	709,8	740,5
Valores representativos de deuda y otros	230,4	202,5	657,4	747,1	—	—	887,8	949,6
Fondos de inversión	1.308,6	1.266,6	0,6	0,6	—	—	1.309,2	1.267,2
Total	2.230,7	2.190,7	676,1	766,6	—	—	2.906,8	2.957,3

Cifras en millones de euros

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

Se describen a continuación las principales operaciones incluidas en estos epígrafes:

Venta de terrenos de MAPFRE INMUEBLES

En diciembre de 2020 MAPFRE INMUEBLES firmó un acuerdo para la venta de solares destinados a construcción de viviendas, estando previsto que dicha venta se materialice en el ejercicio 2022. El valor neto contable de los terrenos clasificados como mantenidos para la venta asciende a 14,1 millones de euros a 30 de junio de 2022 y a 94,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021.

Negocio de bancaseguros con CCM

El 24 de mayo, Unicaja comunicó su decisión de finalizar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y pensiones a través de la red proveniente de Caja Castilla la Mancha. Por ello, Unicaja adquirirá el 50% propiedad de MAPFRE, de Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones S.A. En consecuencia, al cierre del primer semestre de 2022, el negocio de bancaseguros con Caja Castilla La Mancha Vida y Pensiones, S.A. se ha clasificado como activos no corrientes mantenidos para la venta así como sus pasivos asociados por importe de 767,6 y 598,6 millones de euros respectivamente.

Entidades y operaciones de Seguro Directo en Asia

Entidades y operaciones de Seguro Directo en Asia con distinto grado de avance en su proceso de enajenación, se han reclasificado a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y sus pasivos asociados por importe de 217,8 y 107,4 millones de euros a 30 de junio de 2022 y por 224,6 y 111,3 millones de euros al cierre del ejercicio 2021.

5.4. EMISIONES, RECOMPRA Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

Durante el semestre se ha producido una nueva emisión de obligaciones subordinadas por importe nominal de 500.000.000 de euros. Las obligaciones devengan un cupón fijo del 2,875% anual, cuyo pago podría verse diferido en determinadas circunstancias. La emisión tiene vencimiento el 13 de abril de 2030.

5.5. 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 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2022	2021
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9,7	9,5
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	514,0	599,8
Partícipes externos en fondos de inversión	1.275,5	1.374,6
Pasivos financieros por arrendamiento	341,3	286,3
Resto de pasivos financieros	92,8	98,4
Total	2.233,3	2.368,6

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 2022 no se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio Propio.

6. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2022 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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Acciones propias

Durante el primer semestre de 2022 se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 203.765 acciones, por importe de 0,4 millones de euros. La diferencia entre el precio al que las acciones han sido entregadas y el precio de compra, que asciende a 0,1 millones de euros, se ha registrado en el epígrafe “Reservas”.

En 2021, MAPFRE puso en marcha un 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 2022. Como consecuencia de esta operación se ha producido un descenso de 10,2 millones de euros de las acciones propias y un descenso de las reservas del grupo por importe de 1,5 millones de euros.

A 30 de junio de 2022 la Sociedad dominante posee 24.974.313 acciones propias, representativas del 0,81% del capital, por importe de 52,2 millones de euros.

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Créditos

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2022	2021	2022	2021
MAPFRE, S.A.	26/02/2025	1.000,0	1.000,0	160,0	621,0
Total		1.000,0	1.000,0	160,0	621,0

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. Conforme a lo estipulado en contrato, en enero de 2020 fue extendido su vencimiento desde febrero de 2024 a febrero de 2025.

Préstamos

Además, a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

Prestataria	Vencimiento	2022	2021
MAPFRE VIDA	01/04/2026	73,3	91,7
MAPFRE ESPAÑA	21/02/2024	25,5	38,3
MAPFRE DOMINICANA	11/03/2027	26,0	26,3
Total		124,8	156,3

Cifras en millones de euros

Los préstamos de MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA devengan un interés referenciado al Euribor, amortizándose mediante cuotas anuales e iguales, la primera transcurridos dos años desde la formalización de los mismos.

El préstamo de MAPFRE DOMINICANA, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo y se amortiza mediante 14 cuotas semestrales iguales entre el 11 de septiembre de 2020 y el 11 de marzo de 2027.

8. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los gastos por deterioro de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Deterioro en	2022	2021
Inversiones inmobiliarias	1,8	6,8
Inversiones financieras	1,1	8,3
Créditos	12,0	13,5
Total	14,9	28,6

Cifras en millones de euros

9. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

9.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR UNIDADES DE NEGOCIO

El detalle por Unidades de Negocio de las primas del seguro directo y reaseguro aceptado y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Unidad de negocio	Primas		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Iberia	4.235,8	4.251,5	242,7	318,1	183,7	206,0
Latam Norte	1.127,2	1.347,0	36,7	28,7	21,9	19,8
Latam Sur	962,7	756,0	45,4	39,9	47,0	27,8
Brasil	2.240,2	1.595,6	261,5	118,0	44,2	36,3
Norteamérica	1.269,3	1.025,3	46,8	66,3	32,8	50,8
Eurasia	708,3	737,7	(3,4)	27,3	(8,2)	14,0
Total Unidad de Seguros	10.543,5	9.713,1	629,7	598,3	321,4	354,7
Reaseguro y Global Risks	3.692,8	3.241,4	92,2	109,0	70,9	82,8
Asistencia	104,5	246,9	10,3	1,8	8,2	(1,9)
Total Unidades de Negocio	14.340,8	13.201,4	732,2	709,1	400,5	435,6
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(1.831,1)	(1.538,7)	(69,0)	(74,7)	(62,9)	(71,6)
Total	12.509,7	11.662,7	663,2	634,4	337,6	364,0

Cifras en millones de euros

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.

9.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR ACTIVIDADES

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por actividades de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Actividad	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Seguro directo:						
· Vida	2.094,7	2.030,0	316,2	142,7	135,3	69,6
· Autos	2.944,4	2.700,7	(6,5)	191,1	0,1	129,4
· Otros No Vida	5.632,3	5.257,3	271,7	214,4	134,1	104,6
Reaseguradora	3.721,4	3.241,4	91,6	108,8	65,9	77,6
Otras actividades y Holdings	553,1	423,3	464,3	205,3	467,6	179,6
Total operaciones continuadas	14.945,9	13.652,7	1.137,3	862,3	803,0	560,8
Eliminaciones y ajustes de consolidación	(2.178,0)	(1.834,3)	(474,3)	(227,9)	(465,4)	(196,8)
Total	12.767,9	11.818,4	663,0	634,4	337,6	364,0

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de Seguro Directo y las primas de Reaseguro Aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

Las transacciones entre actividades se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Eliminaciones y ajustes de consolidación".

10. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

MAPFRE ha presentado recientemente una demanda en los juzgados de Madrid frente a la firma valoradora Oliver Wyman y frente a Caixabank, basada en la incorrección de la valoración del negocio de seguros de vida realizada por dicha firma valoradora a efectos de la fijación del precio de las acciones de Bankia Vida que debía abonar por Caixabank con ocasión de la terminación de la alianza de Bancaseguros entre Bankia y MAPFRE.

Por otra parte, MAPFRE y Caixa decidieron someter a arbitraje la discrepancia sobre si MAPFRE debe percibir, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional del valor de los negocios de vida y no vida incluidos en la alianza. De conformidad con la valoración fijada por Oliver Wyman, dicho 10% adicional ascendería a 52 millones de euros, si bien el importe se podría modificar en función del resultado del procedimiento relativo a la valoración. El arbitraje dio comienzo a finales del pasado ejercicio 2021. Se espera un laudo definitivo antes del final del presente ejercicio 2022. En caso de ser favorable para los intereses de MAPFRE, se reconocerá este ingreso cuando la decisión sea firme.

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 2022.

11. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2022 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el Grupo.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

12.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Arrendamientos	—	—	0,3	0,2	0,3
Recepción de servicios	0,3	—	—	—	0,3	—
Otros gastos	—	—	0,1	—	0,1	—
Total gastos	0,3	—	0,4	0,2	0,7	0,2
Arrendamientos	—	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos	—	0,2	0,6	0,5	0,6	0,7
Total ingresos	—	0,2	0,6	0,5	0,6	0,7

Cifras en millones de euros

12.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Garantías y avales recibidos	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios atribuidos	183,9	162,5	—	—	183,9	162,5
Otras operaciones	—	—	—	—	—	—

Cifras en millones de euros

12.3. 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 2022 y 2021:

Concepto	2022	2021
Retribución fija	1,2	1,3
Retribución variable	1,1	1,3
Atenciones estatutarias	1,5	1,4
Otros conceptos	0,2	0,2
Total	4,0	4,2

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 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 complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro 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 2022 2,5 millones de euros (3,9 millones de euros en 2021), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 33,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2022 (36,3 millones de euros en 2021).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del 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. El importe devengado en el primer semestre del 2022, correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,3 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (no devengándose importe alguno en 2021 en relación al plan de Incentivos anterior 2019-2021).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 2,5 millones euros, (3,8 millones euros a diciembre 2021).

Adicionalmente en el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un bonus 2022 anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este concepto a corto plazo en el primer semestre del 2022 asciende a 0,04 millones de euros (0,60 millones de euros en 2021 en relación a otro bonus con diferentes objetivos).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021:

Concepto	2022	2021
Nº miembros alta dirección	8	9
Retribución fija	1,2	1,3
Retribución variable	0,8	0,8
Otros conceptos	0,2	0,2
Total	2,2	2,3

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 2022 2,2 millones de euros (1,8 millones de euros en 2021), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 13,7 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2022 (11,6 millones de euros en 2021).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del 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. El importe devengado en el primer semestre del 2022, correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,3 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (no devengándose importe alguno en 2021 en relación al plan de Incentivos anterior 2019-2021).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 1,6 millones de euros, (2,4 millones de euros en 2021).

Adicionalmente en el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Bonus 2022 anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este componente adicional a corto plazo en el primer semestre del 2022 asciende a 0,04 millones de euros (0,57 millones de euros en 2021 en relación a otro bonus con diferentes objetivos).

12.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021:

Plantilla media	2022	2021
Hombres	14.114	14.969
Mujeres	17.841	18.471
Total	31.955	33.440

13. SITUACIÓN FISCAL

Como resultado de las actuaciones inspectoras llevadas a cabo en el Grupo Fiscal 9/85 del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante, se firmaron, con fecha 11 de marzo de 2020, actas de conformidad y disconformidad, en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016.

En cuanto a los conceptos firmados en conformidad debe destacarse el reconocimiento de deducciones por doble imposición en aplicación de lo dispuesto en el artículo 30.6 del Real Decreto Legislativo 4/2004, que aprobó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en vigor en los ejercicios 2013 y 2014) y Disposición Transitoria 23ª de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (en vigor a partir del ejercicio 2015), así como la regularización de provisiones no deducibles que, no obstante, revierten en ejercicios posteriores.

En cuanto a las actas de disconformidad, se refirieron principalmente a la deducibilidad de determinados gastos de personal, de la provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización, la deducción por gastos en innovación tecnológica y la repercusión a filiales de cánones por el uso de la marca MAPFRE.

Con fecha 30 de mayo de 2020 se formularon alegaciones contra las actas de disconformidad, que fueron desestimadas por la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, mediante resoluciones de fecha 26 de junio de 2020, contra las que se interpusieron reclamaciones ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (en adelante, TEAC), estando pendientes de resolución.

Con fecha 22 de diciembre de 2020 le fue notificado el acuerdo de liquidación referido al acta incoada por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016, que fue impugnado ante el TEAC, estando igualmente la reclamación pendiente de resolución.

Asimismo, el 22 de diciembre de 2020, le fue notificada a MAPFRE S.A. como sociedad dominante del Grupo Fiscal 9/85, acuerdo de ampliación de actuaciones inspectoras en relación con el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016, limitando su alcance a la comprobación de determinados gastos de personal ya regularizados en las actas de los ejercicios 2013 y 2014. Como consecuencia de dicha comprobación se firmó un acta de disconformidad con fecha 24 de marzo de 2021. La liquidación practicada se encuentra impugnada ante TEAC, y pendiente de resolución la reclamación interpuesta.

Adicionalmente, el 3 de junio de 2020 se firmaron actas de conformidad y disconformidad en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los ejercicios 2014 a 2016, en relación con la aplicación de la regla de prorrateo en el Grupo de Entidades REGE, del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante, así como por el impacto en la misma de las operaciones de repercusión de cánones por el uso de la marca MAPFRE, aspectos éstos sobre los que se formularon alegaciones con fecha 2 de julio de 2020 y que fueron parcialmente estimadas por la Oficina Técnica, que se encuentran recurridas ante el TEAC, sin que se haya dictado resolución de la reclamación interpuesta.

De acuerdo con la opinión de la Sociedad dominante, existen sólidos argumentos de defensa de la posición de MAPFRE en las actas firmadas en disconformidad, razón por la cual no se ha registrado provisión específica alguna por este concepto.

MAPFRE, S.A. , como sociedad dominante del Grupo Fiscal 9/85 procederá al ingreso de la liquidación practicada en su día en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2015, cuyo importe asciende a 68,8 millones de euros (53,4 millones de euros de principal y 15,4 millones de euros de intereses de demora), para evitar el coste del mantenimiento del seguro de caución que garantiza la liquidación y unos eventuales intereses de demora durante el plazo de tramitación de la reclamación económico-administrativa en curso y de los recursos en vía jurisdiccional.

Adicionalmente , y con la finalidad de recuperar las regularizaciones practicadas por la Inspección que tienen la naturaleza de diferencias temporarias (provisión por adecuación al coste del Baremo de valoración de daños personales de la 5ª Directiva , provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización fundamentalmente) se procederá a la presentación de solicitudes de rectificación de las autoliquidaciones del Impuesto sobre sociedades del Grupo Fiscal de los ejercicios 2017 a 2019.

Asimismo, se incluirán en las citadas solicitudes de rectificación, la aplicación de la exención para evitar la doble imposición en dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes , del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS) en los que el importe de la inversión a nivel Grupo Fiscal excede de 20 millones de euros, de los ejercicios 2017 a 2019. Asimismo, se presentará una declaración complementaria del ejercicio 2020. El efecto global de esta medida supondrá una cuota e intereses de demora a favor del Grupo de 18,4 millones de euros aproximadamente.

En relación con las actas incoadas 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 las que se regularizaron parcialmente las deducciones aplicadas por deducción por gastos Investigación y Desarrollo (I+D) , respecto de las que el TEAC ya había anulado parcialmente la liquidación practicada por la Oficina Técnica, se notificó Sentencia de la Audiencia Nacional , de fecha 16 de junio de 2021, que anuló la citada liquidación. Dicha sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo por la Administración, que ha sido emplazada para interponer el recurso de casación.

14. COVID-19

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, la siniestralidad se ha visto reducida debido a la positiva evolución de la vacunación, a pesar de la llegada de las nuevas variantes del COVID-19, así como a la vuelta a la normalidad tras la eliminación de las restricciones sanitarias y de movilidad.

Impactos en la Cuenta de Resultados Consolidada

A continuación se incluye un detalle de los impactos más relevantes en los resultados del Grupo, al cierre de junio, derivados de la crisis del COVID-19:

Siniestralidad

Se detalla a continuación la siniestralidad incurrida en el primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 derivada de siniestros imputables directamente al COVID-19 por líneas de negocio:

Ramos	Junio 2022	Junio 2021
Vida Riesgo	34,0	151,9
Salud	14,9	50,5
Otros ramos	4,9	24,8
Decesos	5,3	14,8
Asistencia en Viaje (seguro de viaje)	3,7	5,1
Total Seguros	62,8	247,1
Reaseguro aceptado	10,4	19,3
Total	73,2	266,4

Cifras en millones de euros

Por Unidades de negocio la composición de la siniestralidad es la siguiente:

Unidades de negocio	Junio 2022	Junio 2021
Iberia	11,0	22,2
Latam Norte	24,9	72,6
Latam Sur	3,2	43,8
Brasil	18,1	99,7
Norteamérica	1,4	1,4
Eurasia	0,4	2,4
Total Unidad de Seguros	59,1	242,1
Reaseguro y Global Risks	10,4	19,3
Asistencia	3,7	5,1
Total Unidades de Negocio	73,2	266,4

Cifras en millones de euros

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores al cierre de junio de 2022.

15. OTRA INFORMACIÓN

El pasado 24 de febrero Rusia comenzó la invasión sobre suelo ucraniano iniciándose un periodo bélico que todavía perdura. Tras el inicio de la invasión, MAPFRE está monitoreando los impactos directos derivados de las actividades de seguro y reaseguro y de las inversiones mantenidas en Rusia y Bielorrusia.

Las inversiones directas en bonos y acciones en estos países era inmaterial, con activos por un importe cercano a 1 millón de euros que fueron vendidos en el primer trimestre.

En materia de riesgo de crédito se estima que la exposición no es significativa.

El riesgo de suscripción directa que MAPFRE mantiene tanto en Rusia, Bielorrusia y Ucrania proviene de los negocios de Reaseguro, Global Risks y MAPFRE Sigorta (Turquía). Para estos dos primeros negocios el riesgo de suscripción en las zonas en conflicto es inmaterial. MAPFRE Sigorta tiene coberturas en las zonas comentadas anteriormente, siendo la exposición de las mismas inmaterial, tanto para MAPFRE Sigorta, como para el Grupo.

Con objeto de seguir la línea de las sanciones internacionales impuestas a Rusia por el conflicto con Ucrania, el Grupo MAPFRE ha emitido unas directrices globales que suponen restricciones de operaciones de seguro directo y reaseguro a ciudadanos rusos o bielorrusos con intereses localizados o con destino en Rusia o Bielorrusia.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado Junio 2022



MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	35
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	36
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	40
4. Resultado consolidado	43
5. Balance consolidado	46
6. Información por Unidades de Negocio	51
6.1 IBERIA	52
6.2 BRASIL	54
6.3 LATAM NORTE	56
6.4 LATAM SUR	58
6.5 NORTEAMÉRICA	60
6.6 EURASIA	62
6.7 MAPFRE RE	64
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	66
7. Gestión de capital y deuda	67
8. Solvencia II	68
9. Ratings	71
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	72
11. Hechos posteriores al cierre	75
12. Anexos	76

1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Resultados			
Ingresos	14.083,1	14.806,8	5,1 %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.662,6	12.509,7	7,3 %
- No Vida	9.346,7	10.106,2	8,1 %
- Vida	2.316,0	2.403,5	3,8 %
Resultado neto atribuido	364,0	337,6	-7,3 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,0 %	71,2 %	5,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,1 %	27,1 %	-2,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,1 %	98,3 %	3,2 p.p.
Beneficio por acción (euros / 3 meses)	0,12	0,11	-7,3 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Balance			
Activos totales	63.854,3	63.051,8	-1,3 %
Activos gestionados	57.994,3	53.075,3	-8,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.629,2	-9,9 %
Deuda	3.091,5	2.924,2	-5,4 %
ROE	9,0 %	9,2 %	0,2 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	32.341	31.705	-2,0 %
- España	11.138	11.072	-0,6 %
- Otros países	21.203	20.633	-2,7 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	5.560,1	5.179,8	-6,8 %
Valor acción (euros)	1,806	1,682	-6,8 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	206,3 %	205,3 %	-1,0 p.p.

Cifras en millones de euros

2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

2.1 Plan Estratégico 2022-2024

A pesar del entorno extraordinariamente complejo y lleno de incertidumbres, MAPFRE ratifica su intención de continuar desarrollando el vigente Plan Estratégico, aprobado por la última Junta General de Accionistas, ya que es la hoja de ruta que necesita la compañía para seguir avanzando en crecimiento y rentabilidad. El Plan, diseñado antes de la invasión de Ucrania, se ejecutará con flexibilidad para adaptar en cada momento sus iniciativas a la evolución de los diferentes escenarios.

Respecto a los objetivos económicos públicos del Plan, tanto los objetivos aspiracionales como el marco general mantienen su validez. El objetivo del ratio combinado en un rango del 94-95% se presenta exigente en el actual entorno y pudiera ser objeto de revisión en próximos trimestres dependiendo de la evolución de la inflación. Por otro lado, el buen crecimiento de primas, la mejora del resultado financiero por la subida de tipos de interés y el buen comportamiento de las divisas frente al euro son factores positivos para el cumplimiento del ROE en un rango del 9-10%. Además, el excelente nivel de capital y solvencia junto al razonable nivel de deuda son factores positivos para el cumplimiento del pay-out superior al 50% y consecuentemente, un dividendo sostenible. Esta confirmación de objetivos está basada en que no se produzca un deterioro adicional del entorno socioeconómico vigente.

Respecto a los compromisos de transformación y sostenibilidad (ESG), se reafirma igualmente su plena validez.

2.2 Hechos Económicos Relevantes

En base a la recomendación de la ESMA, se incluyen los impactos de la pandemia del COVID y de la invasión de Ucrania por parte de Rusia dentro de los hechos económicos relevantes de este informe.

2.2.1 Evolución del impacto de la siniestralidad del COVID

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, la siniestralidad se ha visto reducida debido a la positiva evolución de la vacunación, a pesar de la llegada de las nuevas variantes del COVID-19, así como a la vuelta a la normalidad tras la eliminación de las restricciones sanitarias y de movilidad.

A continuación se muestra una evolución de la siniestralidad de los últimos cinco trimestres:



Cifras en millones de euros

El detalle de la siniestralidad por regiones, unidades y líneas de negocio derivada del COVID, se muestra a continuación:

Áreas Geográficas y Unidades	Junio 2021	Junio 2022
IBERIA	22,2	11,0
LATAM NORTE	72,6	24,9
LATAM SUR	43,8	3,2
BRASIL	99,7	18,1
NORTEAMÉRICA	1,4	1,4
EURASIA	2,4	0,4
TOTAL SEGUROS	242,1	59,1
MAPFRE RE	19,3	10,4
MAPFRE ASISTENCIA	5,1	3,7
TOTAL ACUMULADO	266,4	73,2

Cifras en millones de euros

Ramos	Junio 2021	Junio 2022
VIDA RIESGO	151,9	34,0
SALUD	50,5	14,9
OTROS RAMOS	64,0	24,3
TOTAL ACUMULADO	266,4	73,2

Cifras en millones de euros

2.2.2 Invasión de Ucrania

El pasado 24 de febrero Rusia comenzó la invasión sobre suelo ucraniano iniciándose un periodo bélico que todavía perdura.

Tras el inicio de la invasión, MAPFRE está monitoreando los impactos directos derivados de las actividades de seguro y reaseguro y de las inversiones mantenidas en Rusia y Bielorrusia.

Las inversiones directas en bonos y acciones en estos países era inmaterial, con activos por un importe cercano a 1 millón de euros que fueron vendidos en el primer trimestre.

En materia de riesgo de crédito se calcula que la exposición mantenida supone un importe máximo teórico de 6,5 millones de euros, de los cuales se estima como muy poco probable se conviertan en siniestros en su totalidad.

El riesgo de suscripción directa que MAPFRE mantiene tanto en Rusia, Bielorrusia y Ucrania proviene de los negocios de Reaseguro, Global Risks y MAPFRE Sigorta (Turquía). Para estos dos primeros negocios el riesgo de suscripción en las zonas en conflicto es inmaterial. MAPFRE Sigorta tiene coberturas en las zonas comentadas anteriormente, siendo la exposición de las mismas inmaterial, tanto para MAPFRE Sigorta, como para el Grupo.

Con objeto de seguir la línea de las sanciones internacionales impuestas a Rusia por el conflicto con Ucrania, el Grupo MAPFRE ha emitido unas directrices globales que suponen restricciones de operaciones de seguro directo y reaseguro a ciudadanos rusos o bielorrusos con intereses localizados o con destino en Rusia o Bielorrusia.

2.2.3 Sequías Brasil y Paraguay

Desde finales del mes de diciembre del ejercicio 2021 se ha desarrollado un siniestro catastrófico en el ramo Agrícola en Brasil y Paraguay, como consecuencia de una de las mayores sequías del último siglo en la zona del valle del río Paraná, con efectos relevantes en el primer semestre de 2022.

A 30 de junio de 2022, el impacto atribuido de este siniestro ascendió a 88 millones de euros, de los cuales, 51 millones de euros corresponden a MAPFRE RE, 28 millones de euros corresponden a Brasil y 9 millones de euros a Paraguay.

2.2.4 Economías hiperinflacionarias

Los indicadores económicos de Turquía muestran una evolución adversa durante los últimos años que se han reflejado en una continua depreciación de la divisa frente al euro. Este hecho ha supuesto un impacto negativo acumulado en los fondos propios consolidados de MAPFRE por importe de 396 millones de euros, debido a la pérdida de valor de la filial en este país por el efecto moneda, tal como se refleja en epígrafe 5.2 de este informe.

Durante los últimos trimestres se ha producido un aumento de la inflación en Turquía que podría llevar a la consideración de economía hiperinflacionaria y la aplicación de la norma contable NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". La norma "no establece una tasa absoluta para considerar que, al sobrepasarla, surge el estado de hiperinflación. Es, por el contrario, un problema de criterio juzgar cuándo se hace necesario reexpresar los estados financieros de acuerdo con la presente Norma."

Aunque distintos expertos en esta materia se han posicionado considerando que las características actuales de la economía de Turquía la condicionan como hiperinflacionaria, ni el organismo regulador de seguros en Turquía, ni otros reguladores/supervisores u organismos supranacionales se ha pronunciado en este sentido. Las expectativas de inflación para fin del año 2022 de las autoridades de Turquía difieren de las publicadas por organismos y expertos internacionales. Este escenario dificulta la adopción de un criterio homogéneo con otras entidades similares con intereses en Turquía.

No obstante lo anterior, MAPFRE ha realizado un análisis de potenciales impactos de la implementación de la NIC 29 en Turquía en sus estados financieros al 30 de junio de 2022, considerando que los mismos serían en cualquier caso inmaterial para las cifras consolidadas en su conjunto. Los principales efectos serían:

- a. Aumento en capital y reservas de 41,8 millones de euros debido principalmente a la revalorización de activos no monetarios desde el 1 de enero de 2004 (fecha de la última reexpresión).
- b. Impacto negativo en el resultado por importe de 13,6 millones de euros. Efecto correspondiente al periodo de enero a junio de 2022, que se reflejaría en el epígrafe "Resultados por Reexpresión de los Estados Financieros".

En este contexto, y dada la inmaterialidad de las cifras, MAPFRE ha optado por la no aplicación de la NIC 29 a su filial en Turquía al 30 de junio de 2022, y continuará evaluando los impactos y escenarios para su posible aplicación en los próximos trimestres.

Venezuela y Argentina se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 12,8 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estado Financieros". Los impactos y variaciones en el Patrimonio de MAPFRE se detallan en la nota 5.2 de este informe.

2.2.5 Emisión de Deuda

MAPFRE fijó el día 6 de abril, los términos de una emisión de obligaciones subordinadas por importe nominal de 500.000.000 de euros. Las obligaciones devengan un cupón fijo del 2,875% anual, cuyo pago podrá verse diferido en determinadas circunstancias. La emisión tiene vencimiento el 13 de abril de 2030.

Las obligaciones se rigen por el Derecho español, siendo admitidas a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija.

Las obligaciones computan como fondos propios de nivel 3 (tier 3 instruments) de MAPFRE y su grupo consolidable de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable.

2.2.6 Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los 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 mercado y de suscripción No Vida, que suponen a 31 de marzo de 2022 el 77,5% 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, este año se han identificado como riesgos relevantes el incremento del Ciber riesgo y los fallos en sistemas TIC; la inflación persistente que puede provocar el aumento de los gastos de siniestralidad y la caída de la demanda en la contratación; y nuevos cambios regulatorios sobre la actividad aseguradora.

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

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- 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.

- Seguimiento y adecuación continua de los procesos en cumplimiento estricto de las leyes y regulaciones aplicables.

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:

- Empeoramiento de las perspectivas económicas consecuencia de la guerra en Ucrania.
- Inflación estructural alta por el incremento en los precios de la energía y de materias primas clave.
- Aumento de los tipos de interés y de los spreads de deuda como consecuencia de las medidas adoptadas por los bancos centrales para frenar la escalada de la inflación.
- La volatilidad de las monedas frente al euro.

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.

2.3 Hechos Corporativos Relevantes

Reestructuración MAPFRE ASISTENCIA

Durante el ejercicio 2022, MAPFRE Asistencia continua ejecutando su plan de reestructuración con el fin de seguir adaptándose a las necesidades del negocio, y centrar sus operaciones en LATAM y Europa.

Con este objetivo, el 7 de enero de 2022 se acordó la venta de MAPFRE Insurance Services Australia. Con esta operación se concluye la salida de MAPFRE del mercado australiano, principalmente enfocado en la comercialización de Seguros de Viaje.

El beneficio atribuido de la operación ascendió 3,5 millones de euros.

Durante el mes de mayo, se cerró la venta de la filial de asistencia en Turquía por importe similar al de los fondos propios de la compañía, lo que supuso una pérdida atribuida de 8,3 millones de euros derivada del reciclaje de las diferencias de conversión acumuladas.

En el mes de junio se ha formalizado la venta de las compañías de Oriente Medio, que han supuesto un beneficio atribuible de 13,7 millones de euros.

En marzo y mayo se acordó la venta de las operaciones de asistencia en Indonesia y Filipinas, transacciones que se encuentran pendientes de aprobar por las autoridades de cada país. Se espera que ambas operaciones se completen a lo largo del 2º semestre de 2022, sin que se produzcan plusvalías relevantes derivadas de las mismas.

Adicionalmente, se ha dotado una provisión por reestructuración en la unidad por importe de 1,1 millones de euros.

Venta de ABDA

El pasado 7 de marzo de 2022 MAPFRE alcanzó un acuerdo para la venta de la totalidad de participación en la entidad PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA), residente en Indonesia, que asciende a 62,33%.

MAPFRE tomó su participación en ABDA en 2013 y 2017, mediante sucesivas adquisiciones por un importe total de 152,59 millones de euros, habiendo procedido en 2019 y 2020 a registrar un deterioro en dicha participación por importe de 102 millones de euros.

Esta operación se encuentra pendiente de la correspondiente aprobación del supervisor local sin que derive un resultado significativa de la misma.

Venta de MAPFRE Insular

En mayo de 2022, MAPFRE llegó a un acuerdo para la venta de MAPFRE Insular Insurance Corporation, entidad residente en Filipinas en la que MAPFRE participa en un 74,9% del capital social.

Esta operación se encuentra pendiente de la correspondiente aprobación del supervisor local sin que derive un resultado significativa de la misma.

Fusión MAPFRE Perú Vida y MAPFRE Perú

Con fecha 1 de junio de 2022, se produjo la fusión por absorción de MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A por parte de MAPFRE PERÚ VIDA, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A, pasándose esta última a denominarse MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS.

El objetivo de la fusión es simplificar la administración, aprovechar las sinergias y realizar una gestión más eficiente del capital de la compañía.

Esta operación ha generado un beneficio fiscal que a junio de 2022 asciende a un importe neto de 9,7 millones de euros.

Fin de la alianza con Caja Castilla la Mancha

El 24 de mayo, UNICAJA comunicó su decisión de finalizar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y pensiones a través de la red de UNICAJA proveniente de Caja Castilla la Mancha.

De esta forma, UNICAJA adquirirá el 50%, propiedad de MAPFRE, de CCM Vida y Pensiones, sociedad a través de la que se articula dicha alianza, mediante una contraprestación de 130 millones de euros aproximadamente. Dicha operación está pendiente de aprobación por las autoridades locales, sin que se derive de la misma una plusvalía significativa.

Terminación Alianza de Bancaseguros con BANKIA

MAPFRE ha presentado recientemente una demanda en los juzgados de Madrid frente a la firma valoradora Oliver Wyman y frente a Caixabank, basada en la incorrección de la valoración del negocio de seguros de vida realizada por dicha firma valoradora a efectos de la fijación del precio de las acciones de BANKIA VIDA Vida que debía abonar por CAIXABANK con ocasión de la terminación de la alianza de Bancaseguros entre BANKIA y MAPFRE.

Por otra parte, MAPFRE y CAIXA decidieron someter a arbitraje la discrepancia sobre si MAPFRE debe percibir, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional del valor de los negocios de Vida y No Vida incluidos en la alianza. De conformidad con la valoración fijada por Oliver Wyman, dicho 10% adicional ascendería a 52 millones de euros, si bien el importe se podría modificar en función del resultado del procedimiento relativo a la valoración. El arbitraje dio comienzo a finales del pasado ejercicio 2021. Se espera un laudo definitivo antes del final del presente ejercicio 2022. En caso de ser favorable para los intereses de MAPFRE, se reconocerá este ingreso cuando la decisión sea firme.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

Aspectos generales

A lo largo del segundo trimestre de 2022, la economía global ha seguido transitando hacia un escenario de deterioro de la actividad, un patrón común de mayores tasas de inflación y señales crecientes sobre una posible recesión; entorno que, de persistir, podría configurar un entorno de estanflación.

Los desencadenantes de esta situación continúan siendo una confluencia de factores:

- a. la persistencia de tensiones en las cadenas de suministro, cuyo componente principal radica en China, tras la continuación de las políticas de tolerancia cero frente al COVID;
- b. el consecuente contagio a la cadena de valor global, que deja incompleta la recuperación de una oferta aún limitada;
- c. el componente geopolítico cristalizándose, que profundiza la crisis alimentaria y energética;
- d. los bancos centrales endureciendo sus políticas monetarias, en respuesta a un entorno inflacionario de persistencia incierta, que comienza a permear en las expectativas de los agentes vía contracción de los ingresos reales, y que sienta las bases para que ciertas vulnerabilidades se integren hacia un régimen de inflación estructuralmente más alta.

En cuanto al factor epidemiológico, a nivel global continúa preocupando tanto la recirculación del virus, a pesar de la reciente minoración de restricciones, y la respuesta de China en términos de medidas drásticas de contención. Dado su rol en la producción y en las cadenas de suministro, el riesgo de continuar operando bajo un esquema de paros intermitentes o estacionales supone un desafío que puede perjudicar la actividad económica global. Como consecuencia, y a pesar del creciente dinamismo de la India y otros países del sudeste asiático hacia una mayor integración en las cadenas de suministro, se observa que la complejidad de reorientar los engranajes actuales, el elevado grado de especialización de ciertos procesos y la necesidad de unas infraestructuras consolidadas continúan penalizando la evolución de la oferta, que sigue congestionada. Por ello, y aunque el pronóstico es que se sigan moderando las presiones, éstas podrían no evolucionar al ritmo deseable para reequilibrar de nuevo la oferta y demanda.

Desde el ángulo geopolítico, la invasión de Rusia en Ucrania continúa, al tiempo que la estrategia de la OTAN, confirmada en su última reunión en Madrid, mantiene los objetivos de preservar sus zonas de influencia y reforzar el gasto en defensa. Con ello, la brecha entre bloques se amplía, las esperanzas de un evento de corta duración en Ucrania se desvanecen y se sientan las bases para un escenario central de conflicto basado en el desgaste y su prolongación en el tiempo, hacia un mundo multipolar. En consecuencia, la crisis alimentaria y energética continúa recrudeciéndose en todo el mundo, con Europa lidiando los problemas de suministros de petróleo y gas derivados del menor suministro ruso, y con potencial para interrumpirse. Estados Unidos, por su parte, está drenando sus reservas estratégicas de petróleo a un ritmo insostenible, y la OPEP no tiene perspectivas de aumentar la producción.

En materia de política monetaria, los principales bancos centrales se han embarcado en un proceso de endurecimiento monetario, dado el aumento de la inflación y el riesgo de que las expectativas se reflejen en salarios, a expensas de un menor crecimiento económico futuro. Paralelamente, la política fiscal se enfrenta a la dificultad de definir unas trayectorias fiscales sostenibles, al tiempo que los gobiernos intentan aplicar medidas temporales de alivio.

Se presenta a continuación un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

España

En el segundo trimestre de este año, la economía española ha crecido un estimado del 5,8%, y para la totalidad del año se espera un 4,1%. La preocupación principal en estos momentos es la inflación, concretamente los precios de la energía y su impacto en el poder adquisitivo del consumidor, así como los costes para las empresas de materias primas, mercancías y salarios. A la subida de costes se añade un endurecimiento de las condiciones monetarias y financieras, que ciertamente influirán sobre el nivel de actividad en los próximos meses. Resta ver si las medidas paliativas activadas y por activar conseguirán en alguna medida contrarrestar el efecto inflacionista, que no solamente es monetario sino también a causa de restricciones de oferta (cierre de la región manufacturera de Shanghai y sanciones a Rusia).

El IPC sitúa su variación anual en el 10,2% en el mes de junio, con una inflación subyacente del 5,5%.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) empeoran ligeramente, aunque todavía están en territorio de expansión (índice compuesto en 53,6 puntos, servicios en 54,0 y manufacturero en 52,6). Por su parte, el indicador de confianza del consumidor se ha desplomado (-28,6) retrocediendo a los niveles de 2020, claramente motivado por la pérdida de poder adquisitivo.

El Índice IBEX 35 se contrajo un 7,1% en el semestre, terminando en 8.098,7 puntos.

Estados Unidos

La economía de los Estados Unidos se estima que haya crecido un 2,6% en el segundo trimestre de 2022. La actividad refleja una desaceleración en el consumo privado, consumo público e inversión, mientras que las exportaciones se benefician de precios de las materias primas más altas. Aun así, el crecimiento para la totalidad del año se deberá situar en torno al 2,5%.

En cuanto a los indicadores que ayudan a anticipar la evolución económica, las encuestas de actividad y la industria apuntan a que la desaceleración de la actividad persista en el segundo semestre del año. En este sentido, los índices de gestores de compras de junio (PMIs) bajan: el compuesto a 51,2, el manufacturero a 52,7 y el de servicios a 51,6 puntos, pero todavía en terreno de expansión. El dato de "gasto individual" (personal spending) de mayo fue negativo en términos reales, haciendo aflorar los temores de recesión.

La economía estadounidense está en un punto de equilibrio entre los efectos de los ahorros acumulados y de los estímulos fiscales de 2021, que todavía persisten, y la pérdida de poder adquisitivo por la inflación y los costes energéticos en particular. El endurecimiento de las condiciones financieras ha provocado caídas de las bolsas del 20%, y que el rendimiento de los bonos del tesoro se haya duplicado desde el 1,5% en enero a 3,0% a finales de junio. A todo ello hay que añadir las múltiples situaciones de cuellos de botella en los suministros, que se han visto agravadas de nuevo en el sector industrial con los cierres en la región de Shanghai.

En cuanto a la inflación, el IPC de junio se situó en 9,1%, con los alimentos subiendo por encima del 10% y la energía por encima del 40%. La inflación subyacente, por su parte, se situó en el 5,9%, dando indicaciones de que ya se está contagiando a todos los productos.

El dólar terminó el trimestre en 1,045 dólar/euro, apreciándose un 8,8%. El Índice S&P500, por su parte, terminó el trimestre con una bajada del 20,6%, situándose en los 3.785 puntos.

Brasil

La economía brasileña creció en el segundo trimestre un estimado del 2,4%. En cuanto al crecimiento para todo el ejercicio 2022, hace un año se preveía un 2,2%, y ahora se espera un 1,1%. Aun así, dadas las circunstancias, la economía brasileña se está comportando bien. El consumo creció un 2,2% en el primer trimestre y las exportaciones un 8,2%, beneficiadas por los mayores precios de las materias primas. Asimismo, algunas medidas de la actividad todavía sorprenden positivamente, como las ventas al por menor en marzo y abril (+4,9% y +4,5%, respectivamente). Este efecto se puede deber a la demanda que no se pudo satisfacer durante la pandemia y que acumuló ahorros. En contrapartida, la industria ya presenta una producción en caída (-0,5% en abril). Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de junio están en positivo: índice compuesto en 59,4, manufacturero en 54,1 y de servicios en 60,8 puntos.

La inflación alcanzó el 11,7% en mayo, moderándose ligeramente desde los 12,1% de abril. Las partidas más afectadas son los combustibles de automoción, el gas y la alimentación. Los altos precios del petróleo y de otras materias primas benefician las exportaciones, aunque, por otro lado, debido a una limitada capacidad de refino, Brasil es importador neto de combustibles.

En el primer semestre, el real brasileño se ha revalorizado un 16% contra el euro, terminando en 5,5 real/euro. En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA tuvo una fuerte caída en el segundo trimestre (-17,9%) y termina el trimestre en los 98.719 puntos, con una bajada del 6% en el año.

México

La economía mexicana se estima que haya crecido un 0,8% en el segundo trimestre, en clara desaceleración, debido a la inflación, los costes energéticos y tasas de interés al alza. En el primer trimestre creció un 1,8%, mejor de lo esperado, apoyada por el buen comportamiento de las exportaciones, la producción industrial y las ventas al por menor, excepto el segmento de alimentación que empieza a sufrir el aumento de los precios.

De cara a los siguientes trimestres, la industria deberá seguir comportándose bien: siguen positivos los pedidos de fábrica (53,4) y la confianza (51,8). El PMI manufacturero de junio ha mejorado, situándose en 52,2, mientras que las ventas de automóviles han crecido un 2%. De esta forma, se espera que la economía mexicana crezca en torno al 1,6% en 2022.

La inflación sigue su escalada, y en junio se ha situado en 7,9%, con la subyacente en 7,4%. Además, se empieza a trasladar a las subidas de salarios, que en mayo repuntaron un 8,2%.

La subida de tipos de interés que ha implementado el Banco de México, necesaria para controlar la subida de precios y mantener la estabilidad de la moneda, puede agravar la desaceleración. Por el lado positivo, México se podrá beneficiar de la tendencia "friendshoring" (reubicar en países confiables la fabricación de componentes clave) con el fin de reducir riesgos para las cadenas de suministro. De esta forma, Estados Unidos podría incentivar de nuevo la inversión en manufacturas en México, en detrimento de Asia.

El tipo de cambio ha ganado un 10,4% frente al euro, terminando en 21,09 pesos/euro. Por otra parte, la Bolsa Mexicana perdió un 10,9% en el primer semestre, terminando en 47.524 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2022	Var. JUNIO 2022 vs. JUNIO 2021	JUNIO 2022	Var. JUNIO 2022 vs. DICIEMBRE 2021
Dólar estadounidense	1,083	10,8 %	1,045	8,8 %
Real brasileño	5,448	18,5 %	5,464	16,0 %
Lira turca	16,240	-40,5 %	17,467	-13,5 %
Peso mexicano	22,019	9,2 %	21,089	10,4 %
Peso colombiano	4.253,328	3,6 %	4.347,550	6,4 %
Peso chileno	909,604	-4,4 %	979,140	-1,1 %
Sol peruano	4,124	9,3 %	3,966	14,4 %
Peso argentino	130,864	-13,3 %	130,864	-10,8 %
Balboa de Panamá	1,085	10,8 %	1,045	8,8 %
Peso dominicano	60,211	14,3 %	57,301	13,7 %
Lempira Honduras	26,516	9,4 %	25,522	8,4 %
Peso Filipino	56,988	1,8 %	57,601	1,1 %
Rupia Indonesia	15.829,515	8,7 %	15.620,000	3,6 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.662,6	12.509,7	7,3 %
Ingresos financieros de las inversiones	1.438,9	1.120,1	-22,2 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	981,5	1.176,9	19,9 %
Total ingresos consolidados	14.083,1	14.806,8	5,1 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 14.806,8 millones de euros, con una mejora del 5,1%.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, ascendieron a 12.509,7 millones de euros, con un aumento del 7,3%. Este crecimiento está afectado por un lado, por la emisión de la póliza extraordinaria bienal en México en junio de 2021 (563 millones de dólares) y la venta de BANKIA VIDA en ese mismo ejercicio (primas por importe de 93,4 millones de euros), y por otro lado, por el favorable comportamiento de casi todas las monedas frente al euro en el ejercicio 2022.

Eliminando los efectos de la póliza bienal de México y de BANKIA Vida en 2021, y manteniendo los tipos de cambio constantes en 2022, el crecimiento recurrente sería del 7,7% (9,2% de crecimiento en No Vida y 1,7% de crecimiento en Vida).

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de las primas por líneas de negocio:

Las primas de seguros de No Vida crecen un 7,8%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Autos y Seguros Generales que se incrementan a junio el 9,0% y el 6,7% respectivamente. La mejora en el ramo de Seguros Generales es gracias a la favorable evolución de Brasil, España y Estados Unidos, mientras que el crecimiento en el ramo de Autos se debe principalmente a la mejora del negocio de Brasil, Estados Unidos, y Colombia.

Las primas de seguros de Vida crecen un 3,2% debido a la mejora del negocio de Vida Riesgo, que aumenta un 11,2% debido fundamentalmente a la mejora del negocio en Brasil, México y Perú.

Los ingresos financieros de las inversiones ascendieron a 1.120,1 millones de euros, cifra inferior en un 22,2% al mismo periodo del ejercicio anterior. Este descenso tiene su origen, fundamentalmente, en España como consecuencia de la salida de BANKIA VIDA, y por las menores plusvalías en productos Unit-Linked.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una mejora del 19,9% debido principalmente al aumento en las diferencias positivas de cambio y la mejora en los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.662,6	12.509,7	7,3 %
NO VIDA	9.346,7	10.106,2	8,1 %
AUTOS	2.700,8	2.944,3	9,0 %
SEGUROS GENERALES	3.690,5	3.936,2	6,7 %
SALUD & ACCIDENTES	1.129,4	1.249,5	10,6 %
OTROS NO VIDA	437,4	446,6	2,1 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	7.958,1	8.576,6	7,8 %
REASEGURO NO VIDA	2.955,5	3.412,7	15,5 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.567,0)	(1.883,1)	-20,2 %
VIDA	2.316,0	2.403,5	3,8 %
VIDA RIESGO	1.046,3	1.163,7	11,2 %
VIDA AHORRO	983,8	931,1	-5,4 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	2.030,0	2.094,8	3,2 %
REASEGURO VIDA	285,9	308,7	8,0 %

Cifras en millones de euros

Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto, se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a junio de 2022 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.637,3	11.193,1	5,2 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.438,0	9.191,8	
2. Ingresos de las inversiones	1.374,6	1.083,3	
3. Diferencias positivas de cambio	713,4	831,2	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	111,2	86,9	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.977,7)	(10.506,6)	-5,3 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(6.275,3)	(6.154,8)	
2. Gastos de explotación netos	(2.248,3)	(2.417,7)	
3. Gastos de las inversiones	(501,4)	(970,6)	
4. Diferencias negativas de cambio	(702,2)	(796,4)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(250,5)	(167,1)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	659,6	686,5	4,1 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(19,4)	(10,8)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(5,8)	(12,8)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	634,4	663,0	4,5 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(144,3)	(149,2)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	490,1	513,8	4,8 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	490,1	513,8	4,8 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	126,1	176,2	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	364,0	337,6	-7,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE mejoran el 5,2%. Por un lado, las primas imputadas presentan un aumento, consecuencia de una mayor emisión, mientras que por otro lado, los ingresos de las inversiones han sufrido una bajada como consecuencia de la salida de BANKIA VIDA del Grupo, y las menores plusvalías en productos Unit-Linked.

Los gastos del negocio asegurador aumentan el 5,3%, principalmente como consecuencia del aumento de los gastos de las inversiones debido a al incremento de los gastos en Malta y al crecimiento de las minusvalías en productos Unit-Linked en España.

El resultado del negocio asegurador es de 686,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,1%.

Negocio Asegurador No Vida (Anexo 13.5)

Los resultados del negocio asegurador No Vida alcanzaron los 369,0 millones de euros, con una bajada del 27,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se detalla la evolución de los ratios combinados de los principales ramos de negocio de No Vida:

Ratio Combinado No Vida	Junio 2020	Junio 2021	Junio 2022
AUTOS	90,5 %	95,7 %	105,1 %
SEGUROS GENERALES	98,3 %	92,7 %	90,0 %
SALUD & ACCIDENTES	97,9 %	100,8 %	102,3 %
Total No Vida	96,7 %	95,1 %	98,3 %

Por líneas de negocio, el ratio combinado de Autos presenta un empeoramiento, hasta alcanzar el 105,1 %, como consecuencia del aumento del ratio de siniestralidad. Este importante aumento en la siniestralidad es generalizado en todas las regiones del Grupo, y viene derivado del actual escenario de alta inflación a nivel mundial, así como por el incremento de la movilidad tras la eliminación de las restricciones por el COVID.

Seguros Generales, presenta una evolución favorable, si bien, se ha visto influenciado negativamente por la sequía principalmente del centro y sur de Brasil, que ha tenido un impacto en el resultado atribuido de 88 millones de euros.

En la parte positiva destaca la mejora de Hogar y Decesos, principalmente en IBERIA, en un mejor contexto económico para estos ramos.

Salud alcanza un ratio combinado del 98,3% , por un aumento de la siniestralidad como consecuencia del aumento del coste medio de las prestaciones sanitarias.

El resultado financiero de No Vida alcanzó los 284,8 millones de euros, con una mejora del 23,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento viene provocado por la mejora generalizada de los rendimientos financieros por la subida de tipos de interés oficiales, así como por títulos de renta fija vinculados a la inflación.

Negocio Asegurador Vida (Anexo 13.5)

El resultado técnico financiero de Vida, ha ascendido a 317,6 millones de euros, con un incremento del 114,7% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora se debe fundamentalmente al descenso de la siniestralidad del ramo de Vida Riesgo por la positiva evolución de la pandemia del COVID.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Fondo de comercio	1.472,5	1.463,0	-0,6 %
Otros activos intangibles	1.438,8	1.481,7	3,0 %
Otro inmovilizado material	223,3	224,3	0,4 %
Tesorería	2.887,7	2.529,4	-12,4 %
Inmuebles	2.331,9	2.377,9	2,0 %
Inversiones financieras	36.243,3	32.666,4	-9,9 %
Otras inversiones	1.739,6	1.732,9	-0,4 %
Inversiones Unit-Linked	2.957,3	2.906,8	-1,7 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.084,7	6.171,9	1,4 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.683,7	6.398,7	36,6 %
Activos por Impuestos diferidos	299,6	553,8	84,8 %
Activos mantenidos para la venta	377,1	1.048,4	178,0 %
Otros activos	3.114,9	3.496,6	12,3 %
TOTAL ACTIVO	63.854,3	63.051,8	-1,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.629,2	-9,9 %
Socios externos	1.203,0	1.319,2	9,7 %
Patrimonio neto	9.666,4	8.948,3	-7,4 %
Deuda financiera	3.091,5	2.924,2	-5,4 %
Provisiones técnicas	42.925,5	41.926,3	-2,3 %
Provisiones para riesgos y gastos	653,7	622,9	-4,7 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.167,8	2.780,3	28,3 %
Pasivos por Impuestos diferidos	537,8	283,7	-47,2 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	123,8	716,1	— %
Otros pasivos	4.687,7	4.850,0	3,5 %
TOTAL PASIVO	63.854,3	63.051,8	-1,3 %

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 63.051,8 millones de euros a junio de 2022 y decrecen un 1,3% respecto al cierre del año anterior, debido principalmente a la caída en la valoración de las carteras de inversión, compensado en parte por el crecimiento del negocio y la revalorización de las monedas.

El resto de las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 36,6% se debe principalmente al registro al inicio del ejercicio de la emisión anual de la cartera de seguros de Salud y Decesos de IBERIA, efecto que se irá reduciendo a lo largo del ejercicio 2022 y al reconocimiento de siniestros del reaseguro pendientes de recuperar en el segmento Agrario de Brasil.
2. 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.

El saldo actual de activos mantenidos para la venta viene explicado principalmente por las siguientes operaciones:

- a. 767,6 millones de euros corresponden a CCM Vida y Pensiones, como consecuencia de la ya comentada finalización de dicha alianza.
- b. 222,9 millones de euros provienen de ASISTENCIA y entidades y operaciones de Seguro directo en Asia y que se han reclasificado a este epígrafe durante el ejercicio en curso y cuyo grado de avance del proceso de venta es variado.
- c. 14,1 millones de euros corresponden a terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, algunas de estas operaciones ya se encontraban mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2021.

Los pasivos asociados a los activos mantenidos para la venta provienen de la salida de CCM Vida y Pensiones, las reestructuraciones de ASISTENCIA, y las operaciones de seguro directo en Asia.

5.2 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 8.948,3 millones de euros a 30 de junio de 2022, frente a 9.666,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. A 30 de junio de 2022 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.319,2 millones de euros corresponde, principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,48 euros a 30 de junio de 2022 (2,75 euros a 31 de diciembre de 2021).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.536,0	8.463,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(1.425,3)	(2.517,2)
Por contabilidad tácita	947,7	1.169,6
Subtotal	(477,6)	(1.347,6)
Por diferencias de conversión	139,4	411,6
Otros	12,2	23,3
TOTAL	(326,0)	(912,7)
Resultado del período	765,2	337,6
Distribución de resultados	(415,6)	(261,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(95,9)	2,6
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.463,6	7.629,2

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de junio de 2022 recoge:

- Una disminución de 2.517,2 millones de euros en las plusvalías no realizadas de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta como consecuencia del aumento de los tipos de interés, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por 1.169,6 millones de euros.
- Un aumento de 411,6 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del real brasileño y el dólar.
- El beneficio a junio de 2022 por importe de 337,6 millones de euros.
- Una reducción de 261,7 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2021.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Capital, resultados retenidos y reservas	9.497,4	9.566,1
Acciones propias y otros ajustes	(61,7)	(27,6)
Plusvalías / Minusvalías netas	804,0	(544,7)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.643,3	125,0
Plusvalías imputables a provisiones técnicas (Contabilidad Tácita)	(1.839,3)	(669,7)
Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.364,7)
Patrimonio neto atribuido	8.463,4	7.629,2

Cifras en millones de euros

De los 544,7 millones de euros de minusvalías netas, 50,2 millones de euros corresponden a carteras de renta variable.

En el cuadro siguiente se detalla por regiones y Unidades de Negocio, las plusvalías de la cartera disponible para la venta, neta de la contabilidad tácita, así como su variación en el periodo:

Región / Unidad	Diciembre 2021	Junio 2022	Var.
IBERIA	777,4	41,4	(736,0)
LATAM	(66,8)	(188,9)	(122,0)
NORTEAMÉRICA	43,9	(164,8)	(208,7)
EURASIA	(1,1)	(66,9)	(65,8)
TOTAL SEGUROS	753,3	(379,3)	(1.132,6)
MAPFRE RE Y OTROS	50,7	(165,4)	(216,1)
TOTAL	804,0	(544,7)	(1.348,7)

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	VARIACIÓN
Dólar USA	458,9	649,9	190,9
Real Brasileño	(940,9)	(827,4)	113,5
Bolívar Venezolano	(419,2)	(419,0)	0,2
Lira Turca	(386,6)	(395,4)	-8,8
Peso Argentino	(111,6)	(99,1)	12,5
Peso Mexicano	(129,4)	(102,1)	27,3
Peso Colombiano	(81,9)	(71,2)	10,6
Rupia Indonesia	(13,7)	(12,0)	1,7
Otras Monedas	(152,1)	(88,4)	63,7
Total	(1.776,3)	(1.364,7)	411,6

Cifras en millones de euros

Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

La política contable del Grupo para la contabilización de las operaciones en países con economías hiperinflacionarias, consiste en registrar los efectos contables del ajuste por inflación y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos en resultados. Los importes derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	JUN
	2020	2021	2021	2022	2022
Reexpresión por inflación	582,5	20,7	603,2	9,3	625,2
Diferencias de conversión	(1.127,6)	(6,4)	(1.134,0)	(3,7)	(1.143,3)
Neto	(545,1)	14,3	(530,7)	5,6	(518,0)

Cifras en millones de euros

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	JUN. 2021	JUN. 2022	DIC 2021	JUN. 2022
Argentina	(5,4)	(12,7)	73,2	85,3
Venezuela	(0,4)	(0,1)	5,8	5,9
Total	(5,8)	(12,8)	79,0	91,3

Cifras en millones de euros

5.3 Cartera de inversión

Durante el segundo trimestre del año el temor de la combinación de un bajo crecimiento económico junto con una inflación elevada, la denominada estanflación que surgió en los años 70 del pasado siglo, se ha dejado notar sobre los mercados financieros. Así, han continuado los descensos en las principales plazas bursátiles por los menores beneficios de las empresas y las dudas sobre las valoraciones de algunas compañías orientadas al crecimiento. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han continuado su tendencia creciente durante todo el trimestre, alcanzando el bono español a 10 años un máximo del 3,2% para cerrar el periodo en rentabilidades del 2,3%. Hay que resaltar que la rentabilidad ofrecida por estos activos estaba en el 0,57% a finales del año pasado. Quizás, lo más significativo sea el cambio de tono del BCE, avisando de subidas de los tipos de interés oficiales en las próximas reuniones junto con el intento de establecer un mecanismo que mitigue el problema de las primas de riesgo en los países periféricos.

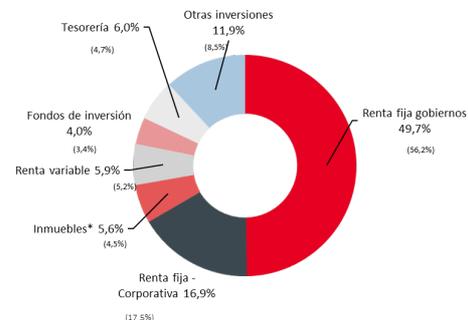
En este contexto, la cartera de inversión en renta fija ha continuado con la misma estrategia de gestión activa para adecuarla a un escenario de mayores tipos de interés, reduciendo progresivamente la duración dentro del margen que otorga la política de inversión y mejorando el perfil crediticio de la misma. Por otra parte, se han incrementado de forma significativa la exposición a bonos ligados a la inflación, como vía de protección a rentabilidades futuras, si bien en el corto plazo pueden no reflejar el incremento real de la tir de adquisición de las carteras de renta fija. Así, en la cartera de No Vida de Iberia pasa del 1,9% al 2,14% sin tener en cuenta los bonos de inflación y en la cartera de MAPFRE RE del 1,14% al 1,35%. En renta variable, la estrategia ha sido similar y se ha reducido ligeramente la exposición aprovechando la volatilidad de los mercados.

En cuanto a los pesos relativos de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión, apenas han variado a lo largo del trimestre, pasando del 50% y 17,1% al 49,7% y 16,9% respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido ligeramente durante el trimestre, situándose en el 9,9%.

Como ha sucedido en otros episodios de elevada volatilidad, hay que destacar el buen comportamiento de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo), al igual que las inversiones alternativas que se han realizado en los últimos años de acuerdo con el plan de inversiones.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 30 de junio se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Renta fija gobiernos	22.879,0	20.993,5	-8,2 %
Renta fija - Corporativa	7.617,4	7.117,5	-6,6 %
Inmuebles*	2.331,9	2.377,9	2,0 %
Renta variable	3.051,8	2.487,6	-18,5 %
Fondos de inversión	1.877,3	1.678,3	-10,6 %
Tesorería	2.887,7	2.529,4	-12,4 %
Otras inversiones	5.514,7	5.029,1	-8,8 %
TOTAL	46.159,7	42.213,4	-8,5 %

Cifras en millones de euros

*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (valor neto contable).

Una parte significativa de la renta variable, fondos de inversión e inmuebles, se encuentra afectada a las pólizas de Vida con participación en beneficios de los asegurados.

En el anexo 13.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

Desglose de la cartera de Renta Fija a junio 2022 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	9.869,1	1.596,6	11.465,7
Resto de Europa	4.441,7	2.491,7	6.933,5
Estados Unidos	1.494,8	2.048,0	3.542,8
Brasil	2.489,5	1,7	2.491,1
Latinoamérica - Resto	1.994,7	750,4	2.745,2
Otros países	703,7	229,1	932,7
TOTAL	20.993,5	7.117,5	28.111,0

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.560,0 millones de euros en deuda soberana italiana.

El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.269,5	327,1	1.596,6
Resto de Europa	2.303,1	188,7	2.491,7
Estados Unidos	1.983,5	64,5	2.048,0
Brasil	1,7	0,0	1,7
Latinoamérica - Resto	686,8	63,6	750,4
Otros países	228,9	0,1	229,1
TOTAL	6.473,5	644,1	7.117,5

Cifras en millones de euros

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre cuatro tipos de carteras:

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y que minimiza el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.
- Las carteras que cubren pólizas de Unit-Linked compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las carteras de gestión activa condicionada, que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras de gestión activa libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa:

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	30/6/2022	3,37	1,90	2,24	8,90
	31/12/2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	30/6/2022	3,14	1,14	2,27	3,47
	31/12/2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	30/6/2022	4,54	3,23	1,80	5,95
	31/12/2021	5,18	3,38	0,21	6,60
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	30/6/2022	1,30	10,59	11,62	3,06
	31/12/2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	30/6/2022	0,95	6,49	7,05	3,11
	31/12/2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	30/6/2022	1,49	7,55	8,78	5,19
	31/12/2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	30/6/2022	1,86	2,50	4,10	4,99
	31/12/2021	1,98	2,47	1,74	5,63

Cifras en millones de euros

Al 30 de junio de 2022, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe superior a los 38 millones de euros.

Activos bajo gestión

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversión:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Cartera de inversión	46.159,7	42.213,4	-8,5 %
Fondos de pensiones	6.431,3	5.617,0	-12,7 %
Fondos de inversión y otros	5.403,3	5.244,9	-2,9 %
TOTAL	57.994,3	53.075,3	-8,5 %

Cifras en millones de euros

6. Información por Unidades de Negocio

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

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

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
IBERIA	4.251,5	4.235,8	-0,4 %	206,0	183,7	-10,9 %	96,3 %	97,4 %
BRASIL	1.595,6	2.240,2	40,4 %	36,3	44,2	21,6 %	86,1 %	94,1 %
LATAM NORTE	1.347,0	1.127,2	-16,3 %	19,8	21,9	10,8 %	93,5 %	96,5 %
LATAM SUR	763,4	962,7	26,1 %	28,4	47,0	65,4 %	94,3 %	103,5 %
NORTEAMÉRICA	1.025,3	1.269,3	23,8 %	50,8	32,8	-35,5 %	97,2 %	102,1 %
EURASIA	737,7	708,3	-4,0 %	14,0	(8,2)	-158,9 %	101,8 %	114,9 %
TOTAL SEGUROS	9.720,5	10.543,5	8,5 %	355,3	321,3	-9,6 %	95,1 %	99,1 %
NEGOCIO REASEGURO	2.454,2	2.734,6	11,4 %	69,0	54,3	-21,3 %	95,6 %	97,4 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	787,3	958,2	21,7 %	13,8	16,6	19,9 %	84,4 %	82,2 %
ASISTENCIA	246,9	104,5	-57,7 %	(1,9)	8,2	— %	99,7 %	96,9 %
Holding, eliminaciones y otros	(1.546,2)	(1.831,1)	-18,4 %	(72,2)	(62,7)	13,1 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	11.662,6	12.509,7	7,3 %	364,0	337,6	-7,3 %	95,1 %	98,3 %

Cifras en millones de euros

6.1 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

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.251,5	4.235,8	-0,4 %
- No Vida	3.249,8	3.356,1	3,3 %
- Vida	1.001,7	879,7	-12,2 %
Primas imputadas netas	3.221,0	3.139,5	-2,5 %
Beneficio bruto	318,1	242,7	-23,7 %
Impuesto sobre beneficios	(64,2)	(42,6)	-33,6 %
Socios externos	(47,9)	(16,4)	-65,7 %
Resultado neto atribuido	206,0	183,7	-10,9 %
Ratio combinado	96,3 %	97,4 %	1,1p.p.
Ratio de gastos	24,9 %	22,6 %	-2,3p.p.
Ratio de siniestralidad	71,3 %	74,8 %	3,4p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	6.149.070	6.247.020	1,6 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	22.181,6	-15,3 %
- No Vida	7.315,1	6.357,5	-13,1 %
- Vida	18.862,5	15.824,1	-16,1 %
Provisiones técnicas	22.521,8	20.527,8	-8,9 %
- No Vida	6.404,6	7.005,1	9,4 %
- Vida	16.117,2	13.522,8	-16,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	4.357,6	3.429,8	-21,3 %
- No Vida	2.502,8	1.680,7	-32,8 %
- Vida	1.854,8	1.749,0	-5,7 %
ROE	12,4 %	13,5 %	1,1p.p.

Cifras en millones de euros

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
IBERIA	4.251,5	4.235,8	-0,4 %	206,0	183,7	-10,9 %	96,3 %	97,4 %	12,4 %	13,5 %
ESPAÑA*	4.186,1	4.138,6	-1,1 %	204,0	175,9	-13,8 %	96,2 %	97,5 %	12,6 %	13,5 %
PORTUGAL	65,4	97,2	48,6 %	2,0	7,8	— %	97,5 %	92,3 %	5,7 %	12,4 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 48,8 millones de euros (+8,9%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	1.001,7	879,7	(12,2) %	86,7	77,4	(10,7) %	— %	— %
VIDA RIESGO	277,5	202,8	(26,9) %	30,4	31,8	4,3 %	75,1 %	71,3 %
VIDA AHORRO	724,2	676,9	(6,5) %	35,4	35,6	0,4 %	— %	— %
OTROS	0,0	0,0	— %	20,8	10,1	(51,5) %	— %	— %
NO VIDA	3.249,8	3.356,1	3,3 %	119,4	106,2	(11,0) %	96,3 %	97,4 %
AUTOS	1.115,0	1.112,8	(0,2) %	62,0	15,9	(74,4) %	93,1 %	100,1 %
SEGUROS GENERALES	1.269,7	1.319,1	3,9 %	10,8	56,2	420,2 %	101,2 %	94,6 %
SALUD & ACCIDENTES	722,0	762,4	5,6 %	6,8	-1,6	(123,7) %	99,3 %	103,1 %
OTROS NO VIDA	143,1	161,8	13,1 %	39,8	35,8	(10,1) %	— %	— %

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	AUTOS		SEGUROS GENERALES		SALUD Y ACCIDENTES	
	JUNIO	JUNIO	JUNIO	JUNIO	JUNIO	JUNIO
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Primas Emitidas y Aceptadas	1.115,0	1.112,8	1.269,7	1.319,1	722,0	762,4
Primas Imputadas Netas	995,3	989,2	799,7	819,3	366,7	383,7
Resultado antes de Impuestos	80,3	18,4	14,0	74,8	10,1	-3,0
Ratio Combinado	93,1 %	100,1 %	101,2 %	94,6 %	99,3 %	103,1 %
Ratio de Siniestralidad	71,5 %	80,3 %	71,6 %	67,9 %	76,1 %	83,1 %
Ratio de Gastos	21,6 %	19,8 %	29,6 %	26,7 %	23,2 %	20,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas en IBERIA alcanzan los 4.235,8 millones de euros con un decremento del 0,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Descontando el efecto de las primas de BANKIA VIDA que en 2021 ascendían a 93 millones de euros, el crecimiento recurrente sería del 1,9%.

No Vida

Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,3% y reflejan la buena evolución del negocio de Hogar, Salud, Comunidades y Empresas.

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) decrecen el 0,2%.

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de junio se registran crecimientos acumulados del 2,1% en el seguro de Hogar, del 7,7% en el seguro de Comunidades y del 6,6% en el ramo de Salud. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 10,2%.

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 5,6% sobre el mismo período del ejercicio pasado.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas ascienden a 36,1 millones de euros (+47,4%).

Vida

Las primas del negocio de Vida caen un 12,2% principalmente por la salida de BANKIA VIDA del perímetro del Grupo (descontando este efecto las primas habrían caído el 3,2%). Esta caída viene provocada por el peor desempeño de los productos de Vida Ahorro particular, como consecuencia del complicado entorno económico actual.

Evolución del Resultado

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 183,7 millones de euros con una caída del 10,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente por el descenso del resultado en los negocios de Autos y Salud.

Durante el segundo trimestre del ejercicio se ha registrado un ajuste positivo, por importe de 17,0 millones de euros, derivado de la aplicación del régimen de exención de plusvalías y dividendos de acciones cualificadas pertenecientes a las carteras de inversión financiera en IBERIA, así como los intereses de demora netos asociados.

Al cierre de junio de 2022 se han registrado en la cartera de gestión activa, plusvalías financieras netas por importe de 12,0 millones de euros (1,7 millones a junio 2021).

No Vida

El resultado del negocio de No Vida cae el 11,0%, hasta alcanzar los 106,2 millones de euros, como consecuencia del aumento del ratio de siniestralidad derivado del actual escenario de alta inflación a nivel mundial, así como por el incremento de la movilidad tras la eliminación de las restricciones por el COVID-19.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 97,4 %, con un aumento de 1,1 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

- Autos y Salud: Empeora de forma significativa debido al incremento de movilidad por la vuelta a la normalidad, así como por el escenario de alta inflación que incrementa el coste medio de los siniestros.
- Seguros Generales: Hogar y Decesos: mejora la siniestralidad en un contexto más favorable para estos ramos.

El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 100,1% debido al incremento de la siniestralidad en 8,8 puntos porcentuales, derivado de la vuelta a la normalidad y al incremento del coste medio de los siniestros.

El resultado de No Vida incluye la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de junio de 2022, alcanzó el importe de 24,9 millones de euros (21,5 millones de euros en junio de 2021)

Vida

El resultado del negocio de Vida cae un 10,7% hasta los 77,4 millones de euros. El negocio de riesgo presenta una mejora del 4,3%, mientras que ahorro se mantiene estable con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.595,6	2.240,2	40,4 %
- No Vida	1.044,3	1.570,9	50,4 %
- Vida	551,3	669,4	21,4 %
Primas imputadas netas	1.127,4	1.532,3	35,9 %
Beneficio bruto	118,0	261,5	121,7 %
Resultado neto atribuido	36,3	44,2	21,6 %
Ratio combinado	86,1 %	94,1 %	8,0p.p.
Ratio de gastos	35,3 %	34,1 %	-1,2p.p.
Ratio de siniestralidad	50,8 %	60,0 %	9,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.503,8	2.902,5	15,9 %
Provisiones técnicas	4.090,5	5.154,4	26,0 %
Fondos Propios	709,9	819,7	15,5 %
ROE	10,0 %	10,2 %	0,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	551,3	669,4	21,4 %	(7,8)	26,7	439,9 %	— %	— %
VIDA RIESGO	517,4	638,3	23,4 %	(10,7)	24,8	331,5 %	103,8 %	80,3 %
VIDA AHORRO	33,9	31,1	-8,3 %	0,5	(1,6)	-412,1 %	— %	— %
AUTOS	221,7	312,3	40,9 %	3,3	(24,4)	-842,9 %	102,8 %	120,3 %
SEGUROS GENERALES	822,1	1.257,9	53,0 %	31,8	36,4	14,6 %	77,3 %	82,4 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 40,4% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 18,5%. Esta mejora en la emisión se debe por una lado, por la positiva evolución de los negocios de Seguros Agrarios, Vida Riesgo y Autos, que crecen en euros un 72,4%, un 23,4% y un 40,9% respectivamente, y por otro lado, por la positiva evolución del real brasileño que se ha apreciado un 18,5%.

En reales brasileños el canal de bancaseguros crece un 21,2%. El canal MAPFRE crece el 15,4%. Es de destacar, el crecimiento en el negocio Agrario y Riesgos Sencillos en el canal de bancario y de los ramos de Industriales, Agrario y Autos en el canal MAPFRE.

Evolución del Resultado

El beneficio bruto al cierre de junio de 2022, asciende a 261,5 millones de euros, mejorando un 121,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado atribuido de Brasil al cierre de junio de 2022 presenta una mejora del 21,6% situándose en los 44,2 millones de euros.

Esta mejora proviene principalmente del negocio de Vida Riesgo que mejora sustancialmente hasta alcanzar 24,8 millones de euros, frente a unas pérdidas de 10,7 millones de euros con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de positiva evolución de la siniestralidad derivada del COVID.

Adicionalmente, el negocio Agrario, a pesar de haberse visto afectado por la sequía del centro y sur del país, que ha tenido un impacto neto para el resultado atribuido de 28 millones de euros, muestra un comportamiento muy positivo, mejorando un 24,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El ramo de Autos muestra una elevada siniestralidad, como consecuencia del incremento de la frecuencia debido a la vuelta a la normalidad y un aumento del coste medio derivada de la alta inflación actual. Ambos efectos hacen que el ratio combinado de este ramo se sitúe en el 120,3%.

El resultado financiero del país mejora un 146%, como consecuencia de la subida generalizada de tipos de interés en la región.

6.3 LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central y República Dominicana.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.347,0	1.127,2	-16,3 %
- No Vida	1.158,6	894,2	-22,8 %
- Vida	188,4	233,0	23,7 %
Primas imputadas netas	545,4	680,7	24,8 %
Beneficio bruto	28,7	36,7	27,9 %
Impuesto sobre beneficios	(5,3)	(12,1)	
Socios externos	(3,6)	(2,7)	
Resultado neto atribuido	19,8	21,9	10,8 %
Ratio combinado	93,5 %	96,5 %	3,0p.p.
Ratio de gastos	22,0 %	25,0 %	3,0p.p.
Ratio de siniestralidad	71,5 %	71,5 %	0,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.542,7	1.732,7	12,3 %
Provisiones técnicas	2.032,4	2.200,8	8,3 %
Fondos Propios	473,7	537,0	13,4 %
ROE	5,8 %	5,7 %	-0,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
MÉXICO	932,7	608,1	-34,8 %	12,2	12,0	-1,4 %	87,5 %	94,4 %
AMÉRICA CENTRAL	255,4	310,1	21,4 %	5,0	8,0	59,4 %	93,9 %	97,2 %
REP. DOMINICANA	159,0	209,0	31,5 %	2,6	1,9	-25,8 %	102,5 %	98,8 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	188,4	233,0	23,7%	-5,0	2,4	147,9%	— %	— %
VIDA RIESGO	151,7	193,0	27,3%	-5,6	1,1	119,9%	119,5 %	102,8 %
VIDA AHORRO	36,7	40,0	8,9%	0,6	1,3	131,5%	— %	— %
AUTOS	112,0	136,0	21,4%	11,3	1,0	-91,2%	91,2 %	102,4 %
SEGUROS GENERALES	809,3	458,0	-43,4%	16,8	13,5	-19,8%	74,0 %	82,7 %
SALUD & ACCIDENTES	234,9	295,6	25,8%	0,8	5,6	—%	101,5 %	97,9 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 16,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta bajada viene derivada de la emisión en junio del ejercicio 2021, de una póliza bienal en México, por importe de 469 millones de euros. Eliminando el efecto de esta póliza, el crecimiento se situaría un 28,4%, impulsado en el gran parte por la mejora de todas las monedas de la región.

La emisión en moneda local crece de forma positiva en todos los países de la región frente al ejercicio anterior, destacando los crecimientos de México (20,2% sin el efecto de la póliza bienal en 2021) y República Dominicana (15,1%).

Los crecimientos por ramos son igualmente muy positivos, destacando, Seguros Generales con un 34,6% (sin el efecto de la póliza bienal en 2021), Salud y Accidentes con un 25,8% y Vida Riesgo un 27,3%.

Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a junio de 2022 ascendieron a los 21,9 millones de euros, un 10,8% superiores a los del ejercicio anterior. Esta mejora del resultado viene dada en parte por la mejora de todas las monedas de la región y por otro lado por la mejora en los ramos de Vida Riesgo y Salud, cuya siniestralidad se ha visto favorecida, como consecuencia de la bajada en la incidencia del COVID.

Vida Riesgo presenta un beneficio de 1,1 millones de euros frente a los 5,6 millones de euros de pérdida del ejercicio anterior, debido a la ya comentada positiva evolución de la pandemia en la región durante el año.

El ramo de Salud, también afectado por la comentada mejora del COVID, presenta un beneficio por importe de 5,6 millones de euros.

El resultado de Autos disminuye como consecuencia del empeoramiento de la siniestralidad en la región derivado de la recuperación de la movilidad, así como por el aumento del coste medio de los siniestros, derivado de la alta tasa de inflación.

6.4 LATAM SUR

Esta área regional engloba las actividades en Perú, Colombia, Argentina, Chile, Uruguay, Paraguay y Ecuador.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	763,4	962,7	26,1 %
- No Vida	648,1	806,3	24,4 %
- Vida	115,3	156,4	35,6 %
Primas imputadas netas	392,0	492,6	25,7 %
Beneficio bruto	40,6	45,4	12,0 %
Impuesto sobre beneficios	(10,5)	1,5	
Socios externos	(1,6)	0,1	
Resultado neto atribuido	28,4	47,0	65,4 %
Ratio combinado	94,3 %	103,5 %	9,2p.p.
Ratio de gastos	34,2 %	34,8 %	0,7p.p.
Ratio de siniestralidad	60,2 %	68,7 %	8,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.958,9	2.107,7	7,6 %
Provisiones técnicas	2.984,0	2.793,4	-6,4 %
Fondos Propios	544,5	522,7	-4,0 %
ROE	9,7 %	13,8 %	4,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
COLOMBIA	183,9	205,5	11,7 %	5,3	16,0	199,5 %	89,6 %	102,5 %
PERÚ	242,6	323,2	33,2 %	7,5	24,5	0,0 %	89,4 %	95,6 %
ARGENTINA	88,5	117,6	32,9 %	4,3	4,0	-8,1 %	106,3 %	113,6 %
CHILE	139,8	181,8	30,1 %	4,1	4,7	14,5 %	94,1 %	100,7 %
URUGUAY	47,8	60,2	26,2 %	2,0	3,1	58,6 %	95,6 %	92,1 %
PARAGUAY	29,1	33,1	13,7 %	4,5	(6,0)	0,0 %	80,5 %	142,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	115,3	156,4	35,6%	(6,0)	26,5	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	86,4	116,2	34,4%	(10,6)	15,4	244,6 %	129,2 %	92,7 %
VIDA AHORRO	28,9	40,2	39,2%	4,4	10,7	144,3 %	— %	— %
AUTOS	174,8	231,3	32,3%	16,8	8,0	-52,1 %	94,1 %	105,3 %
SEGUROS GENERALES	376,2	454,5	20,8%	15,8	(1,0)	-106,2 %	87,7 %	106,1 %
SALUD & ACCIDENTES	84,9	104,8	23,5%	2,8	7,2	154,3 %	104,6 %	98,8 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 26,1 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento ratifica el buen comportamiento del negocio que ya venía siendo muy positivo en el ejercicios anteriores.

Por líneas de negocio, todos los ramos presentan una mejora en la emisión en euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando Vida Riesgo (34,4%), Vida Ahorro (39,2%), Salud y Accidentes (23,5%), Seguros Generales (20,8%) y Autos (32,3%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en todos los países de la región, destacando Argentina (53,2%), Chile (36,1%), Perú (21,8%) y Colombia (7,8%).

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de junio de 2022 un resultado atribuido de 47,0 millones de euros con una mejora del 65,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 103,5% con un empeoramiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 9,2 puntos porcentuales, debido a una negativa evolución del ratio de siniestralidad, que empeora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 8,5 puntos porcentuales.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 24,5 millones de euros. De este resultado, 9,7 millones de euros provienen de un beneficio fiscal que surge tras la fusión de las compañías de Vida y Generales, comentada anteriormente en este informe.

Colombia, es el segundo país que mas contribuye al resultado de la región, con 16,0 millones de euros, de los cuales, 8,2 millones de euros provienen de ingresos de saldos de reaseguro considerados de dudoso cobro, de ejercicios anteriores, así como por los excelentes resultados financieros derivados de inversiones vinculadas a la inflación.

Por otro lado, Paraguay muestra un resultado negativo de 6,0 millones de euros como consecuencia del siniestro por sequía que ha tenido un impacto atribuido de 9 millones de euros.

Por líneas de negocio, Autos y Seguros Generales muestran un empeoramiento en su resultado como consecuencia del aumento de la siniestralidad a causa de la inflación y del retorno a la normalidad tras la pandemia. Por otro lado, Vida Riesgo y Salud, se han visto favorecidos debido a la reducción en la incidencia del COVID.

6.5 NORTEAMÉRICA

Esta área regional tiene su sede en Webster, MA (EE.UU) y engloba las operaciones en NORTEAMÉRICA (Estados Unidos y Puerto Rico).

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.025,3	1.269,3	23,8 %
Primas imputadas netas	740,7	817,7	10,4 %
Beneficio bruto	66,3	46,8	-29,4 %
Impuesto sobre beneficios	(15,5)	(14,0)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	50,8	32,8	-35,5 %
Ratio combinado	97,2 %	102,1 %	4,9p.p.
Ratio de gastos	31,6 %	29,5 %	-2,1p.p.
Ratio de siniestralidad	65,6 %	72,6 %	7,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.555,5	2.412,4	-5,6 %
Provisiones técnicas	2.812,3	3.055,1	8,6 %
Fondos Propios	1.406,6	1.308,7	-7,0 %
ROE	6,5 %	5,3 %	-1,2p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
ESTADOS UNIDOS	829,3	1.065,2	28,4 %	43,2	22,3	-48,3 %	98,1 %	103,6 %
Northeast	783,1	870,9	11,2 %	41,0	18,9	-54,0 %	96,5 %	104,5 %
West	46,2	71,9	55,7 %	2,2	1,6	-26,9 %	100,2 %	105,1 %
Century	—	122,3	— %	—	1,9	— %	— %	98,1 %
PUERTO RICO	196,0	204,1	4,1 %	7,6	10,4	37,6 %	90,7 %	91,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	0,5	0,5	-7,4%	0,5	0,1	-72,2%	— %	— %
AUTOS	653,7	736,5	12,7%	37,5	2,9	-92,3%	96,0 %	104,2 %
SEGUROS GENERALES	345,1	383,7	11,2%	11,5	26,6	130,9%	108,3 %	93,0 %
SALUD & ACCIDENTES	23,7	21,8	-8,2%	0,3	(0,8)	—%	99,4 %	104,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una mejora del 23,8% en euros, mientras que en dólares mejoran el 11,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora en la emisión, viene en gran parte influenciada por la incorporación de Century (anteriormente, filial de MAPFRE ASISTENCIA), que en el semestre aporta 122,3 millones de euros a la emisión, así como por la favorable evolución del dolar.

Puerto Rico, presenta una emisión en euros superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior en un 4,1%.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de junio de 2022 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 32,8 millones de euros, un 35,5% inferior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

Esta caída en el resultado se debe principalmente al empeoramiento del ramo de Autos, cuyo ratio combinado se sitúa en el 104,2% como consecuencia del aumento de frecuencia, a causa de la vuelta a la normalidad tras la pandemia, así como por las altas tasas de inflación, que generan un aumento del coste medio de los siniestros.

A lo largo del primer semestre de 2022 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 18,2 millones de euros. (13,7 millones de euros a junio de 2021)

6.6 EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	737,7	708,3	-4,0 %
- No Vida	564,8	552,4	-2,2 %
- Vida	172,9	155,9	-9,8 %
Primas imputadas netas	550,2	506,1	-8,0 %
Beneficio bruto	27,3	(3,4)	-112,6 %
Impuesto sobre beneficios	(6,8)	3,4	
Socios externos	(6,5)	(8,2)	
Resultado neto atribuido	14,0	(8,2)	-158,9 %
Ratio combinado	101,8 %	114,9 %	13,1p.p.
Ratio de gastos	30,3 %	31,5 %	1,2p.p.
Ratio de siniestralidad	71,5 %	83,4 %	11,9p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.021,1	3.597,7	-10,5 %
Provisiones técnicas	3.991,8	3.668,2	-8,1 %
Fondos Propios	679,9	595,7	-12,4 %
ROE	0,1 %	-3,2 %	-3,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
TURQUÍA	153,3	149,8	-2,3 %	5,7	(12,3)	— %	111,5 %	163,5 %
ITALIA	122,6	106,7	-12,9 %	(0,7)	(3,4)	— %	104,7 %	110,3 %
ALEMANIA	223,2	224,1	0,4 %	3,5	4,5	30,4 %	96,9 %	99,4 %
MALTA	209,7	196,6	-6,2 %	2,7	2,9	5,7 %	87,5 %	91,5 %
FILIPINAS	10,2	10,1	-0,8 %	0,2	0,0	-100,2 %	102,2 %	130,9 %
INDONESIA	18,8	20,9	11,4 %	2,7	0,0	-100,0 %	93,3 %	92,7 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	172,9	155,9	-9,8%	1,4	2,2	53,9%	— %	— %
VIDA RIESGO	13,1	13,3	1,8%	0,1	0,9	795,5%	80,5 %	29,6 %
VIDA AHORRO	159,8	142,6	-10,8%	1,3	1,3	2,6%	— %	— %
AUTOS	421,0	414,0	-1,7%	13,6	(3,6)	-126,7%	100,9 %	113,5 %
SEGUROS GENERALES	69,1	63,0	-8,8%	2,1	1,8	-15,0%	98,6 %	95,7 %
SALUD & ACCIDENTES	63,7	65,0	1,9%	2,3	(3,7)	-261,3%	103,7 %	127,1 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,0%, con descensos en Turquía (-2,3%), Italia (-12,9%), Malta (-6,2%) y Filipinas (-0,8%). Por otro lado, mejora la emisión de Alemania (0,4%) e Indonesia (11,4%).

La emisión en Turquía está fuertemente afectada por la depreciación de la lira turca (-40,5%). En moneda local, la emisión en Turquía mejora una 64,3%, en línea con la inflación.

La caída de la emisión en Italia está ligada a las restricciones de nueva producción en el canal de concesionarios y en Malta por una menor emisión en Vida Ahorro en el canal bancario.

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de junio 2022 un resultado atribuido de -8,2 millones de euros.

El resultado de Turquía muestra una pérdida de 12,3 millones de euros por el aumento de la siniestralidad en Autos y Salud debido a la alta inflación en el país, que impacta de forma importante el coste medio de los siniestros. Adicionalmente, durante el semestre se ha registrado un importe negativo de 9,2 millones de euros por la participación de la entidad en el Pool Estatal de Responsabilidad Civil de Autos. Adicionalmente, al 30 de junio de 2022 se han adaptado las provisiones de seguro al incremento del 30% del salario mínimo, lo que ha impactado negativamente al resultado neto en 7,2 millones de euros.

Italia, presenta un pérdida de 3,4 millones de euros, como consecuencia de las tormentas de granizo y el aumento de la siniestralidad en el ramo de Autos, como consecuencia de una mayor severidad en los siniestros.

Adicionalmente, Indonesia y Filipinas, no aportan resultado a la región en el contexto actual de venta de ambas filiales.

6.7 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 a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo, pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.241,4	3.692,8	13,9 %
- No Vida	2.955,5	3.384,1	14,5 %
- Vida	285,9	308,7	8,0 %
Primas imputadas netas	1.659,9	1.883,9	13,5 %
Beneficio bruto	109,0	92,2	-15,4 %
Impuesto sobre beneficios	(26,3)	(21,4)	
Resultado neto atribuido	82,8	70,9	-14,4 %
Ratio combinado	94,8 %	96,4 %	1,6p.p.
Ratio de gastos	29,9 %	25,2 %	-4,7p.p.
Ratio de siniestralidad	64,9 %	71,2 %	6,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.712,7	-2,2 %
Provisiones técnicas	7.355,9	8.043,2	9,3 %
Fondos Propios	1.798,3	1.621,8	-9,8 %
ROE	8,5 %	8,1 %	-0,4p.p.

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.241,4	3.692,8	13,9 %
Negocio Reaseguro	2.454,2	2.734,6	11,4 %
Negocio Global Risks	787,3	958,2	21,7 %
Resultado neto atribuido	82,8	70,9	-14,4 %
Negocio Reaseguro	69,0	54,3	-21,3 %
Negocio Global Risks	13,8	16,6	19,9 %
Ratio combinado	94,8 %	96,4 %	1,6p.p.
Negocio Reaseguro	95,6 %	97,4 %	1,8p.p.
Negocio Global Risks	84,4 %	82,2 %	-2,2p.p.
Ratio de gastos	29,9 %	25,2 %	-4,7p.p.
Negocio Reaseguro	30,8 %	25,7 %	-5,1p.p.
Negocio Global Risks	17,8 %	18,1 %	0,3p.p.
Ratio de siniestralidad	64,9 %	71,2 %	6,3p.p.
Negocio Reaseguro	64,8 %	71,7 %	6,9p.p.
Negocio Global Risks	66,6 %	64,1 %	-2,5p.p.

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a junio de 2022 es el siguiente:

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	58,1 %	MAPFRE	53,0 %
No proporcional	13,5 %	Otras cedentes	47,0 %
Facultativo	28,3 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	18,2 %	Daños	42,3 %
EURASIA	36,1 %	Vida y accidentes	11,6 %
LATAM	33,2 %	Automóviles	14,0 %
NORTEAMÉRICA	12,5 %	Negocios Global Risks	25,9 %
		Transportes	2,9 %
		Otros Ramos	3,3 %

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 13,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 2.734,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente consecuencia del incremento de las participaciones en los programas de las cedentes y de la subida de tasas en algunos ramos, tras varios años de gran frecuencia de la siniestralidad catastrófica.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 958,2 millones de euros, lo que representa un 21,7% más que el ejercicio pasado.

Las primas imputadas netas crecen un 13,5%.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de junio 2022 presenta un beneficio de 70,9 millones de euros frente a un beneficio de 82,8 millones de euros en 2021. El resultado del semestre ha sido positivo a pesar de la ocurrencia de varios eventos catastróficos en la cartera de la Unidad de Reaseguro. A junio de 2022, MAPFRE RE se ha visto afectada por las importantes sequías de la cuenca del río Paraná en Brasil y Paraguay. El efecto de este siniestro en el resultado atribuible del Grupo supone un impacto de 51 millones de euros. También se han registrado diversos siniestros catastróficos por un importe de menor cuantía (tormenta Eunice, Inundaciones en Australia y en África del Sur).

En relación con los siniestros COVID-19 de años anteriores, no se han observado hasta la fecha desviaciones relevantes, habiéndose liquidado aproximadamente la mitad de los siniestros declarados. Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, mayoritariamente, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales o procesos arbitrales, tanto en relación con la existencia de cobertura en las pólizas originales de seguros como en la validez de algunas reclamaciones de cobertura en los contratos de reaseguro.

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 54,3 millones de euros.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 16,6 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 97,4%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 82,2%. Es de destacar la bajada en el ratio de siniestros del negocio Global Risks en 2,5 puntos porcentuales debido a la ausencia de grandes eventos y la bajada de la frecuencia siniestral.

Al cierre de junio de 2022 se han registrado minusvalías por importe de -1,6 millones de euros (12,7 millones de euros de plusvalías a junio 2021).

6.8 MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Ingresos operativos	284,2	211,3	-25,7 %
- Primas emitidas y aceptadas	246,9	104,5	-57,7 %
- Otros ingresos	37,3	106,8	186,6 %
Primas imputadas netas	201,4	139,0	-31,0 %
Resultado de Otras actividades	(2,1)	9,7	— %
Beneficio bruto	1,8	10,3	— %
Impuesto sobre beneficios	(2,9)	(1,8)	— %
Socios externos	(0,8)	(0,3)	— %
Resultado neto atribuido	(1,9)	8,2	— %
Ratio combinado	99,7 %	96,9 %	-2,7p.p.
Ratio de gastos	48,7 %	43,9 %	-4,8p.p.
Ratio de siniestralidad	50,9 %	53,0 %	2,1p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	209,9	211,4	0,7 %
Provisiones técnicas	258,0	191,3	-25,8 %
Fondos Propios	115,5	130,8	13,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzaron la cifra de 104,5 millones de euros y decrecen un 57,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La salida de las operaciones de Seguro de Viaje en Reino Unido y Century en EE.UU., durante el segundo semestre del ejercicio anterior, así como la venta del negocio en Australia en el primer trimestre de este ejercicio, son en gran parte la causa de esta disminución.

Por otro lado, los ingresos no aseguradores mejoran un 186,6% como consecuencia de una reevaluación de los ingresos de asistencia, pasando de ser considerados de naturaleza técnica a ser considerados ingresos por servicios.

Evolución del Resultado

A continuación, se detalla el resultado antes de impuestos de MAPFRE ASISTENCIA por regiones y líneas de negocio al cierre de junio de 2022:

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	Junio 2022	Junio 2021
EURASIA	0,3	1,1	1,3	2,7	5,9
LATAM	(3,3)	1,2	1,6	(0,5)	4,3
OP. DISCONTINUADAS	3,5	2,8	6,5	12,8	(2,8)
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	(4,7)	(5,6)
TOTAL	0,5	5,1	9,4	10,3	1,8

Cifras en millones de euros

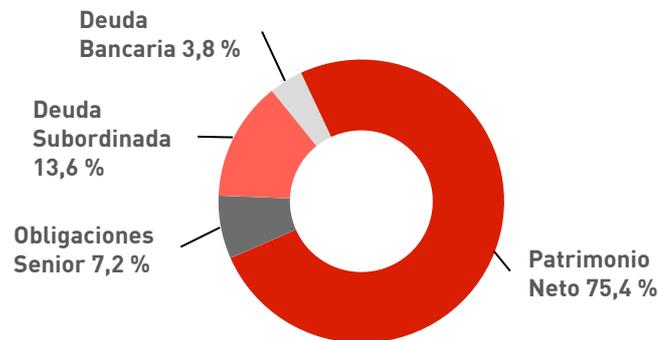
A cierre de junio MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido positivo de 8,2 millones de euros. Tras varios años de profunda reestructuración de operaciones, y que a la fecha actual se dan por concluidas, la unidad está centrada en su reenfoque de negocio en LATAM y Europa.

Durante el primer semestre de 2022, MAPFRE ASISTENCIA ha concluido la venta de sus operaciones en Australia, Turquía y Oriente Medio con un beneficio atribuido de 8,9 millones de euros. Adicionalmente ha dotado una provisión para reestructuración por importe de 1,1 millones de euros.

Al cierre de junio, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 4,2 millones de euros de activos de operaciones en Europa y Asia. Se espera que la mayor parte de estas operaciones se finalicen a lo largo del ejercicio 2022, una vez concluidas las formalidades y obtenidas las autorizaciones necesarias en cada mercado.

7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de junio de 2022:



La estructura de capital asciende a 11.873 millones de euros, de los cuales el 75,4% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,6%, con un aumento de 0,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2021.

El aumento reflejado en el ratio de apalancamiento es transitorio fundamentalmente debido a la disminución en la cuantía del patrimonio computable fruto de la evolución de los tipos de interés. La compañía cuenta en este momento con un exceso de liquidez derivado de la finalización del acuerdo con Bankia y por la posterior emisión de la deuda subordinada tipo Tier 3 en el mes de abril de este año. Este exceso de liquidez servirá para responder a las necesidades operativas del grupo y se podrá desplegar en caso necesario en función de las necesidades de cada una de las filiales.

El siguiente cuadro detalla la evolución de los importes por instrumentos de deuda y los ratios de apalancamiento del Grupo:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Total Patrimonio	9.666,4	8.948,3
Deuda total	3.091,5	2.924,2
- de la cual: deuda senior - 5/2026	863,0	856,1
- de la cual: deuda subordinada - (Emisión 2022)	0,0	496,5
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	605,2
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	504,0	514,3
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	621,0	160,0
- de la cual: deuda bancaria	485,5	292,1
Beneficios antes de impuestos	1.355,1	663,0
Gastos financieros	81,9	46,0
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.437,0	709,0
RATIOS	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Apalancamiento	24,2 %	24,6 %
Patrimonio / Deuda	3,1	3,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	17,5	15,4

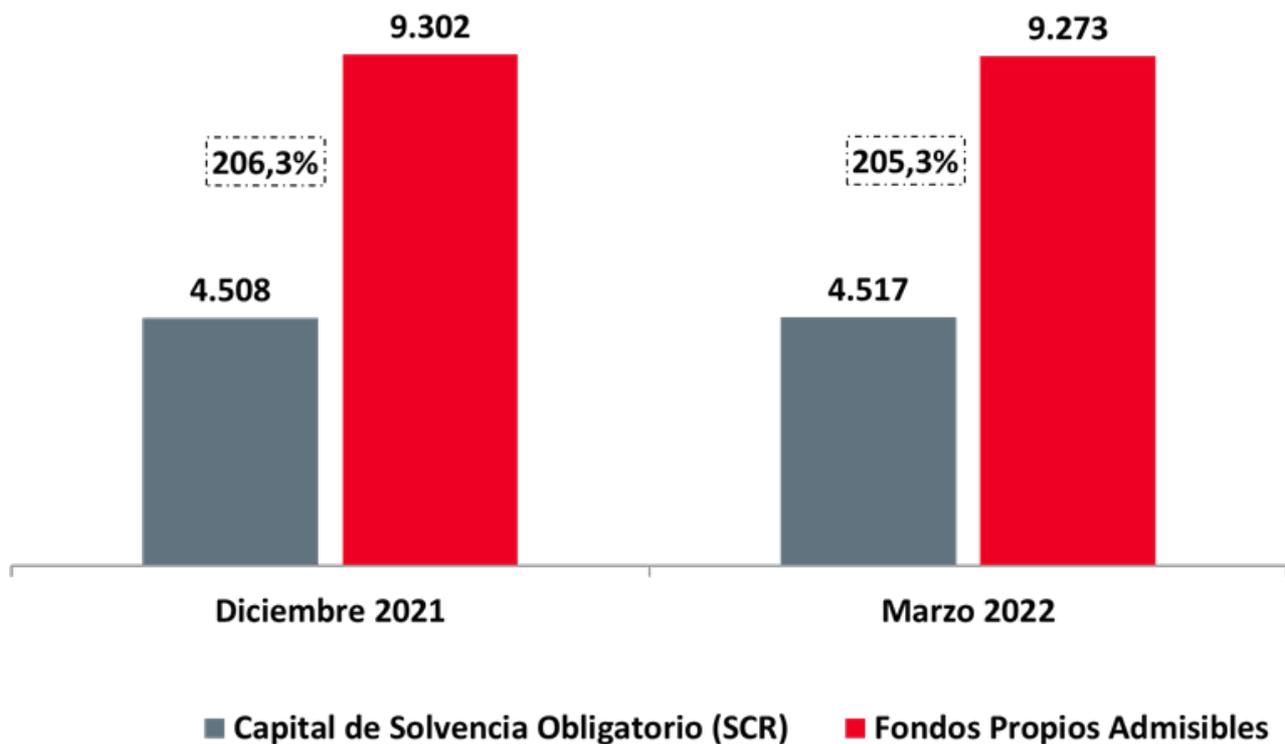
Cifras en millones de euros

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 205,3% a marzo de 2022, frente al 206,3% al cierre de diciembre 2021, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 195,3%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.273 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 88,1% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)

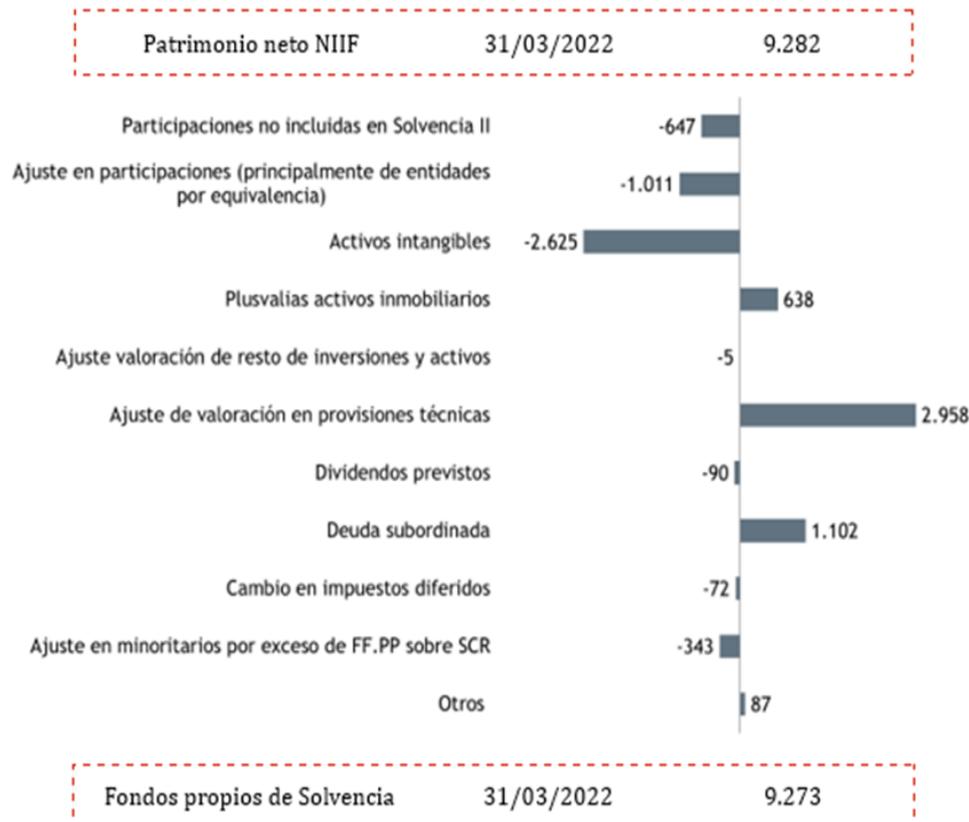


Millones de euros

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31/03/2022	205,3%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-9,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,1%
Total ratio sin medidas transitorias	195,3%
Ratio a 31/03/2022	205,3%
Impacto de ajuste por casamiento	1,3%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,3%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	206,2%

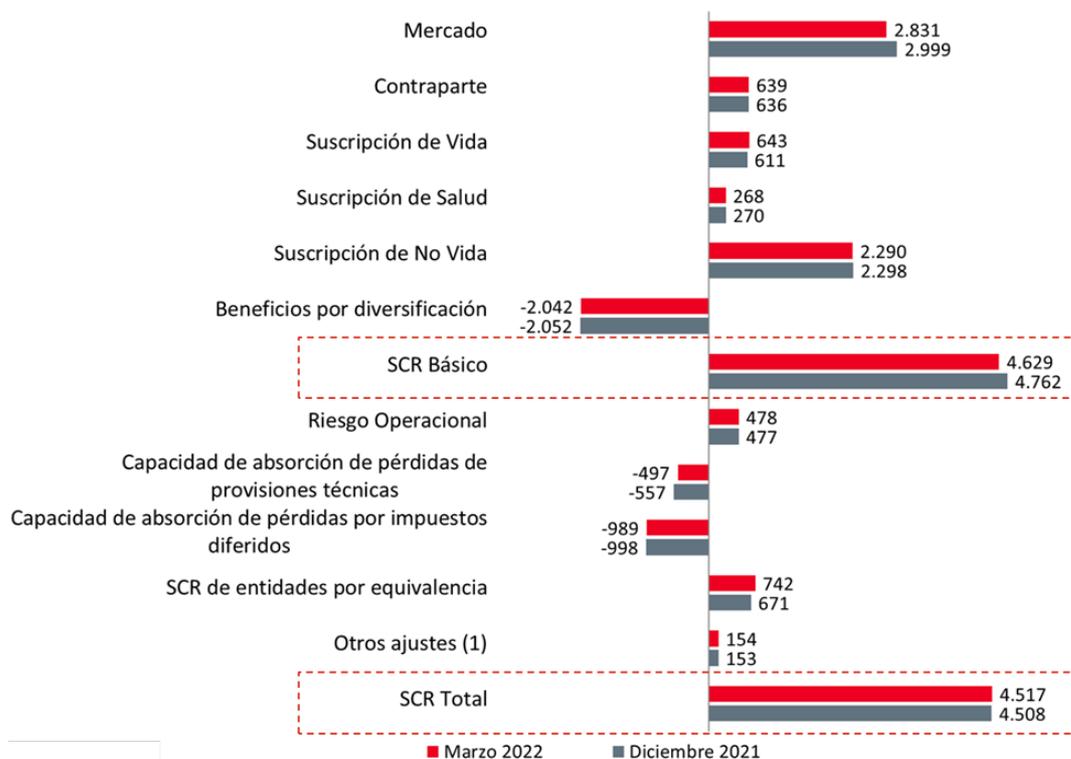
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR calculado a marzo 2022 y a diciembre 2021.



[1] Incluye otros sectores financieros, participaciones no de control y restantes empresas
Cifras en millones de euros

Aspectos Regulatorios en Curso

La propuesta de la Comisión Europea de revisión de la Directiva de Solvencia II adoptada el 22 de septiembre de 2021, está alineada con la posición de EIOPA en permitir la diversificación de las carteras de ajuste de casamiento con el resto del negocio. Si bien hay que esperar al resultado de las negociaciones con el Parlamento Europeo y el Consejo, se espera que la modificación final permita esta diversificación. No hay una fecha de entrada en vigor de estas modificaciones, aunque es difícil que la misma sea antes del año 2024.

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de estas medidas, partiendo de cifras a 31 de marzo de 2022:

31/03/2022	
Ratio de Solvencia II	205,3%
Ajuste por casamiento - diversificación	3,7%
Ratio de Solvencia II (pro-forma)	209,0%

9. RATINGS

En el mes de julio Fitch afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. así como la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, y en el mes de junio reafirmó la calificación de MAPFRE BHD.

A continuación, se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias de las entidades domiciliadas en España y las principales entidades domiciliadas fuera de España, que se han mantenido estables durante el primer semestre de 2022.

Entidades domiciliadas en España	S&P	Fitch	A.M. Best
MAPFRE S.A. - Emisor de deuda	A- (Estable)	A- (Estable)	-
MAPFRE S.A. - Deuda senior	A-	BBB+	-
MAPFRE S.A. - Deuda subordinada	BBB	BBB-	-
<i>Fortaleza Financiera</i>			
- MAPFRE RE	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE ESPAÑA	-	-	A (Estable)
- MAPFRE ASISTENCIA	-	A+ (Estable)	-
Entidades principales domiciliadas fuera de España	S&P	Fitch	A.M. Best
<i>Fortaleza Financiera</i>			
MAPFRE SIGORTA A.S. (Turquía)	-	AA+ tur (Estable)	-
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	-	AA col (Positiva)	-
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana)	-	AAA dom (Estable)	-
MAPFRE U.S.A. Group	-	-	A (Estable)
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	-	-	A (Estable)
MAPFRE MÉXICO	-	-	A (Estable)
MAPFRE PANAMÁ	-	-	A (Estable)

10. LA ACCIÓN DE MAPFRE. INFORMACIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el primer semestre de 2022 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha disminuido un 6,8 %, en línea con la evolución del IBEX 35 (-7,1%).

A continuación, se detalla la información de la acción MAPFRE.

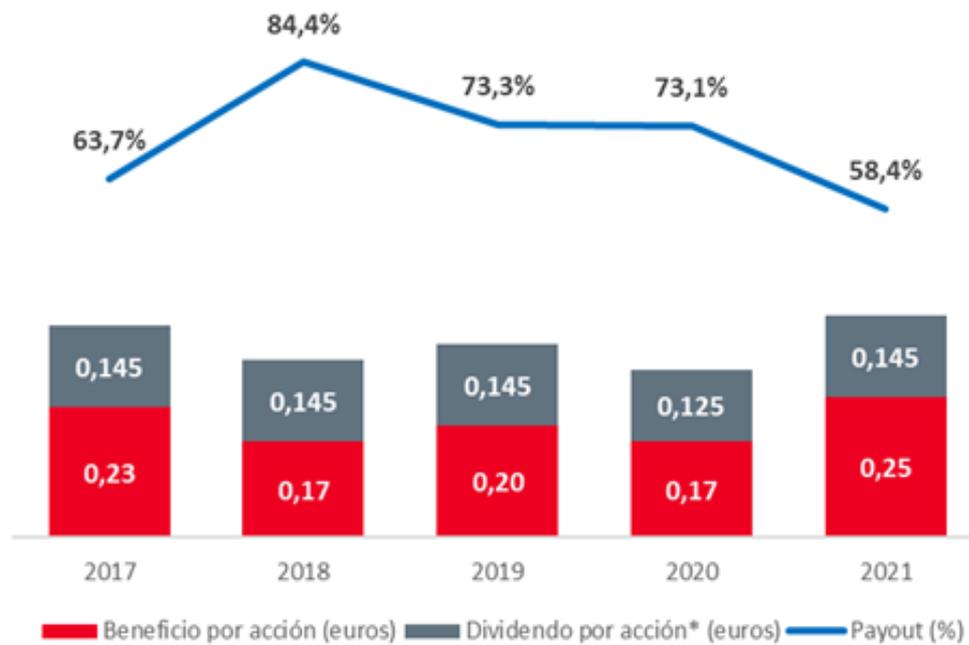
De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.458.898 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los ocho millones de euros.

Información bursátil

	AÑO 2021	6M 2022
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	217.422	222.165
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	5.560	5.180
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2021	6M 2022
Beneficio (últ. 12 meses)	0,248	0,240
Valor contable (al cierre del periodo)	2,748	2,477
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,145
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,657	0,679
Cotización (euros / acción)	AÑO 2021	6M 2022
Valor acción (al inicio del periodo)	1,593	1,806
Valor acción (al cierre del periodo)	1,806	1,682
Variación cotización periodo	13,3%	-6,8%
Cotización máxima periodo	1,980	2,005
Cotización mínima periodo	1,514	1,640
Volumen de negociación	AÑO 2021	6M 2022
Número promedio de títulos contratados por día	4.124.293	4.458.898
Contratación efectiva promedio por día (millones euros)	7,3	8,0

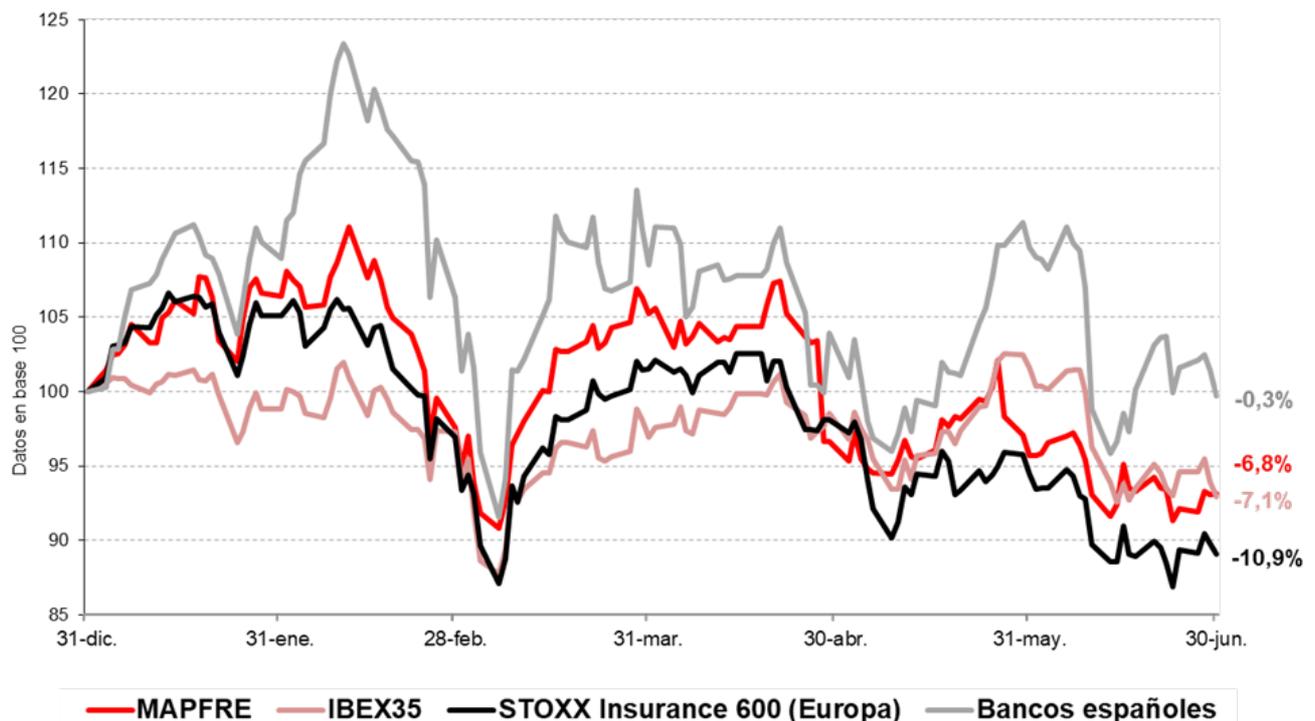
Dividendo y Pay-out

El 31 de mayo de 2022 se abonó el dividendo complementario de 0,0857 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.



*Dividendos pagados con cargo al año.

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2021 – 30 de junio de 2022



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

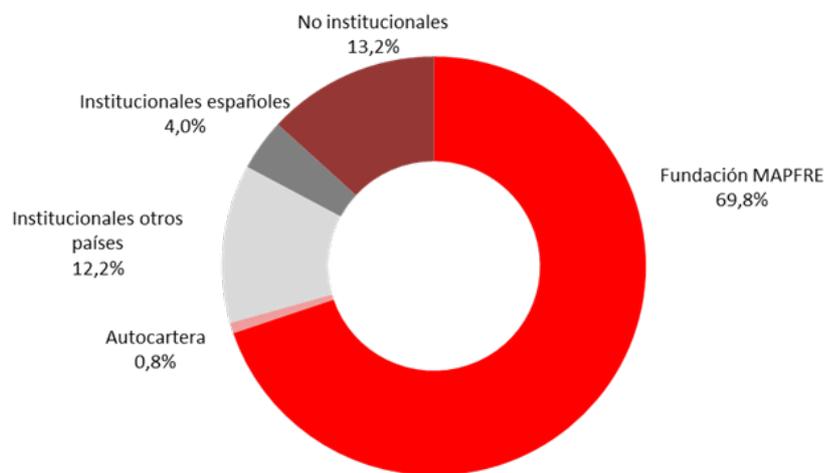
Bancos españoles: aquellos bancos que coticen y forman parte del IBEX 35

Cobertura de analistas & Precio objetivo

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se situó en 2,09 euros a cierre del primer semestre de 2022. Con fecha del 31.12.2021 el precio medio objetivo se situaba en 2,11 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (69%), frente a una recomendación de mantener del 6% y de vender del 25% de los analistas.

Composición del accionariado a 30.06.2022



A 30 de junio de 2022 MAPFRE posee 24.974.313 acciones propias representativas del 0,8% del capital, por importe de 52,2 millones de euros. (62,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores al cierre de junio 2022

12. ANEXOS

12.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.911,3	2.944,7
I. Fondo de comercio	1.472,5	1.463,0
II. Otros activos intangibles	1.438,8	1.481,7
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.295,1	1.331,3
I. Inmuebles de uso propio	1.071,8	1.107,1
II. Otro inmovilizado material	223,3	224,3
C) INVERSIONES	39.243,0	35.670,2
I. Inversiones inmobiliarias	1.260,1	1.270,9
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.527,8	1.677,1
2. Cartera disponible para la venta	28.961,5	25.815,1
3. Cartera de negociación	5.754,0	5.174,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	657,0	693,4
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	835,0	799,6
V. Otras inversiones	247,6	240,0
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.957,3	2.906,8
E) EXISTENCIAS	54,0	53,9
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.084,7	6.171,9
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	299,6	553,8
H) CRÉDITOS	5.594,7	7.451,4
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.892,0	5.321,8
II. Créditos por operaciones de reaseguro	791,7	1.076,9
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	191,4	223,1
2. Otros créditos fiscales	173,7	193,6
IV. Créditos sociales y otros	545,9	635,9
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.887,7	2.529,4
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.902,5	2.131,1
K) OTROS ACTIVOS	247,3	258,9
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	377,1	1.048,4
TOTAL ACTIVO	63.854,3	63.051,8

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
A) PATRIMONIO NETO	9.666,4	8.948,3
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.102,3	7.413,9
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	0,0
V. Acciones propias	(62,9)	(52,3)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	765,2	337,6
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,2
VIII. Ajustes por cambios de valor	805,3	(520,1)
IX. Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.364,7)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.463,4	7.629,4
Participaciones no dominantes	1.203,0	1.319,2
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.122,2	1.616,0
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.968,2	39.019,5
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.638,6	8.888,8
II. Provisión de seguros de vida	19.089,5	16.789,7
III. Provisión para prestaciones	11.986,1	12.108,9
IV. Otras provisiones técnicas	1.254,0	1.232,1
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.957,3	2.906,8
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	653,7	622,9
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	82,4	118,2
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	537,8	283,7
H) DEUDAS	8.441,8	8.444,7
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	862,8	856,1
II. Deudas con entidades de crédito	1.106,5	452,1
III. Otros pasivos financieros	2.368,5	2.233,4
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	915,0	1.086,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.252,8	1.694,3
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	65,2	85,3
2. Otras deudas fiscales	341,0	400,2
VII. Otras deudas	1.529,9	1.637,3
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	300,6	375,7
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	123,8	716,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.854,3	63.051,8

Cifras en millones de euros

12.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	9.712,8	10.522,6
b) Primas reaseguro aceptado	1.949,9	1.987,1
c) Primas reaseguro cedido	(2.466,4)	(2.477,9)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(1.148,1)	(961,2)
Reaseguro aceptado	(85,3)	(42,6)
Reaseguro cedido	475,2	163,8
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,7	6,7
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.111,8	1.009,6
b) De patrimonio	93,0	60,4
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	167,2	6,5
5. Otros ingresos técnicos	44,1	32,8
6. Otros ingresos no técnicos	57,5	43,0
7. Diferencias positivas de cambio	713,4	831,2
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,5	11,1
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.637,3	11.193,1
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(5.912,6)	(6.255,9)
Reaseguro aceptado	(1.091,6)	(1.322,3)
Reaseguro cedido	962,5	1.305,2
b) Gastos imputables a las prestaciones	(382,1)	(392,3)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	177,7	537,8
3. Participación en beneficios y extornos	(29,3)	(27,3)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.243,6)	(2.413,0)
b) Gastos de administración	(362,8)	(399,5)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	358,1	394,7
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,8)	(0,8)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(447,2)	(761,2)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(31,1)	(13,5)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(21,3)	(195,1)
8. Otros gastos técnicos	(157,1)	(69,3)
9. Otros gastos no técnicos	(67,9)	(85,3)
10. Diferencias negativas de cambio	(702,2)	(796,4)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(25,4)	(12,5)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.977,7)	(10.506,6)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	659,6	686,5
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	155,7	258,2
2. Gastos de explotación	(189,6)	(272,2)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	62,0	28,8
b) Gastos financieros	(43,1)	(49,1)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,3	8,1
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4,7)	(0,8)
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,2	0,6
6. Dotación provisión deterioro de activos	(3,2)	(2,4)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	18,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(19,4)	(10,8)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(5,8)	(12,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	634,4	663,0
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(144,3)	(149,2)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	490,1	513,8
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	490,1	513,8
1. Atribuible a participaciones no dominantes	126,1	176,2
2. Atribuible a la Sociedad dominante	364,0	337,6

Cifras en millones de euros

12.3 Principales magnitudes por Áreas Regionales y Unidades de Negocio. Evolución trimestral

Período	2021				2022				Δ Anual Abr.-Jun. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.304,0	6.779,1	5.700,0	7.474,2	7.568,3	7.238,4	0,0	0,0	6,8 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	5.895,7	5.767,0	4.969,3	5.522,6	6.537,7	5.972,0	0,0	0,0	3,6 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.770,0	4.576,7	3.944,1	3.976,4	5.367,9	4.738,3	0,0	0,0	3,5 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.125,7	1.190,3	1.025,3	1.546,2	1.169,8	1.233,7	0,0	0,0	3,6 %
Resultado neto	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	183,1	0,0	0,0	-4,0 %
Ratio combinado	94,3 %	95,9 %	99,2 %	100,1 %	98,0 %	98,6 %	0,0 %	0,0 %	2,8p.p.
Ratio de siniestralidad	66,3 %	65,7 %	71,3 %	69,2 %	70,5 %	71,8 %	0,0 %	0,0 %	6,1p.p.
Ratio de gastos	28,0 %	30,1 %	27,9 %	30,9 %	27,5 %	26,8 %	0,0 %	0,0 %	-3,4p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.485,0	1.766,5	1.452,0	1.892,9	2.541,8	1.694,0	0,0	0,0	-4,1 %
BRASIL	729,0	866,5	938,5	806,1	986,5	1.253,7	0,0	0,0	44,7 %
NORTEAMÉRICA	454,7	570,6	517,2	530,6	540,2	729,1	0,0	0,0	27,8 %
EURASIA	430,7	307,0	291,0	332,2	405,9	302,4	0,0	0,0	-1,5 %
LATAM SUR	389,7	373,7	408,0	459,7	489,2	473,5	0,0	0,0	26,7 %
LATAM NORTE	454,6	892,4	394,1	446,5	576,3	550,8	0,0	0,0	-38,3 %
MAPFRE RE	1.586,5	1.654,9	1.469,4	1.563,7	1.862,2	1.830,6	0,0	0,0	10,6 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	0,0	0,0	-56,9 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	2.021,7	1.228,1	1.064,5	1.184,5	2.093,1	1.263,0	0,0	0,0	2,8 %
BRASIL	482,2	562,1	626,4	514,8	692,0	878,9	0,0	0,0	56,3 %
NORTEAMÉRICA	454,5	570,3	517,0	530,4	539,9	728,9	0,0	0,0	27,8 %
EURASIA	340,7	224,1	224,7	236,3	325,2	227,2	0,0	0,0	1,4 %
LATAM SUR	330,4	317,7	336,6	380,8	414,7	391,6	0,0	0,0	23,3 %
LATAM NORTE	355,9	802,6	280,6	344,7	459,5	434,6	0,0	0,0	-45,8 %
MAPFRE RE	1.419,0	1.536,5	1.395,2	1.293,9	1.707,8	1.676,3	0,0	0,0	9,1 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	0,0	0,0	-56,9 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	463,3	538,5	387,5	708,4	448,7	431,0	0,0	0,0	-20,0 %
BRASIL	246,9	304,4	312,1	291,3	294,5	374,8	0,0	0,0	23,1 %
NORTEAMÉRICA	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	-25,3 %
EURASIA	89,9	82,9	66,3	95,8	80,7	75,2	0,0	0,0	-9,3 %
LATAM SUR	59,3	56,0	71,4	78,9	74,5	81,9	0,0	0,0	46,2 %
LATAM NORTE	98,6	89,8	113,5	101,9	116,8	116,2	0,0	0,0	29,4 %
MAPFRE RE	167,5	118,4	74,2	269,8	154,3	154,4	0,0	0,0	30,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Cifras en millones de euros

Período	2021				2022				Δ Anual Abr.-Jun. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	108,3	97,7	123,8	210,8	102,2	81,4	0,0	0,0	-16,7 %
BRASIL	14,3	22,0	13,7	24,2	11,6	32,6	0,0	0,0	47,9 %
NORTEAMÉRICA	27,6	23,2	25,7	12,2	15,7	17,1	0,0	0,0	-26,3 %
EURASIA	3,4	10,6	0,9	(14,0)	(6,4)	(1,8)	0,0	0,0	-117,2 %
LATAM SUR	17,9	10,5	15,7	10,7	10,9	36,2	0,0	0,0	0,0 %
LATAM NORTE	10,1	9,7	0,4	6,5	12,7	9,2	0,0	0,0	-4,7 %
MAPFRE RE	32,4	50,3	12,6	56,3	36,5	34,3	0,0	0,0	-31,8 %
MAPFRE ASISTENCIA	(2,1)	0,2	0,1	2,4	0,4	7,8	(8,2)	0,0	0,0 %
Holding, eliminaciones y otros	(38,7)	(33,5)	(32,7)	(68,4)	(29,0)	(33,7)	0,0	0,0	-0,5 %
Ratio combinado									
IBERIA	93,3 %	99,2 %	96,0 %	103,9 %	95,3 %	99,4 %	0,0 %	0,0 %	0,2p.p.
BRASIL	88,2 %	84,2 %	89,6 %	88,8 %	104,6 %	85,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8p.p.
NORTEAMÉRICA	96,6 %	97,7 %	98,9 %	102,0 %	101,9 %	102,2 %	0,0 %	0,0 %	4,5p.p.
EURASIA	104,7 %	98,7 %	107,3 %	128,6 %	111,1 %	118,6 %	0,0 %	0,0 %	19,9p.p.
LATAM SUR	91,4 %	97,3 %	95,5 %	107,1 %	98,5 %	108,3 %	0,0 %	0,0 %	11,0p.p.
LATAM NORTE	93,0 %	93,9 %	104,2 %	92,7 %	95,2 %	97,6 %	0,0 %	0,0 %	3,7p.p.
MAPFRE RE	95,1 %	94,6 %	105,0 %	93,5 %	94,1 %	98,1 %	0,0 %	0,0 %	3,5p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	100,3 %	99,1 %	110,5 %	98,4 %	98,6 %	95,2 %	0,0 %	0,0 %	-3,9p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	70,7 %	72,0 %	73,1 %	74,7 %	72,7 %	76,8 %	0,0 %	0,0 %	4,8p.p.
BRASIL	51,7 %	49,9 %	53,7 %	52,4 %	69,9 %	51,5 %	0,0 %	0,0 %	1,6p.p.
NORTEAMÉRICA	64,1 %	67,0 %	69,5 %	72,9 %	72,3 %	72,9 %	0,0 %	0,0 %	5,8p.p.
EURASIA	73,4 %	69,5 %	77,7 %	89,2 %	79,7 %	87,0 %	0,0 %	0,0 %	17,5p.p.
LATAM SUR	59,0 %	61,4 %	60,5 %	69,0 %	64,6 %	72,6 %	0,0 %	0,0 %	11,2p.p.
LATAM NORTE	70,5 %	72,4 %	80,0 %	69,5 %	68,9 %	73,9 %	0,0 %	0,0 %	1,6p.p.
MAPFRE RE	67,4 %	63,0 %	77,8 %	64,2 %	67,7 %	73,8 %	0,0 %	0,0 %	10,8p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	51,6 %	50,2 %	58,9 %	55,1 %	53,7 %	52,4 %	0,0 %	0,0 %	2,1p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	22,6 %	27,2 %	22,9 %	29,2 %	22,6 %	22,6 %	0,0 %	0,0 %	-4,6p.p.
BRASIL	36,5 %	34,3 %	36,0 %	36,3 %	34,7 %	33,5 %	0,0 %	0,0 %	-0,7p.p.
NORTEAMÉRICA	32,6 %	30,7 %	29,4 %	29,1 %	29,6 %	29,4 %	0,0 %	0,0 %	-1,3p.p.
EURASIA	31,3 %	29,2 %	29,6 %	39,4 %	31,3 %	31,6 %	0,0 %	0,0 %	2,4p.p.
LATAM SUR	32,4 %	35,9 %	35,0 %	38,1 %	33,9 %	35,7 %	0,0 %	0,0 %	-0,2p.p.
LATAM NORTE	22,4 %	21,6 %	24,2 %	23,2 %	26,3 %	23,7 %	0,0 %	0,0 %	2,1p.p.
MAPFRE RE	27,6 %	31,6 %	27,3 %	29,3 %	26,4 %	24,3 %	0,0 %	0,0 %	-7,3p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	48,7 %	48,8 %	51,6 %	43,3 %	44,9 %	42,8 %	0,0 %	0,0 %	-6,0p.p.

Cifras en millones de euros

12.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	490,1	513,8
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS	0,0	0,0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS	(152,1)	(884,9)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.018,3)	(3.381,7)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(58,0)	(42,8)
c) Otras reclasificaciones	(3,4)	0,5
2. Diferencias de conversión		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	155,2	480,3
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,1	0,6
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,2
3. Contabilidad tácita		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	643,7	1.596,5
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	20,8	12,3
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1,0)	8,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,0	(0,2)
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	6,9	15,2
6. Efecto impositivo	101,9	425,7
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	338,1	(371,1)
1. Atribuible a la sociedad dominante	208,6	(576,2)
2. Atribuible a participaciones no dominantes	129,5	205,1

Cifras en millones de euros

12.5 Cuenta de resultados por Áreas Regionales y Unidades de Negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022
Primas emitidas y aceptadas	3.249,8	3.356,1	1.044,3	1.570,9	1.024,8	1.268,8	564,8	552,4	648,1	806,3	1.158,6	894,2
Primas imputadas netas	2.255,8	2.294,3	639,7	915,0	739,1	816,5	380,9	354,1	301,6	362,9	405,5	498,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.608,8)	(1.715,1)	(324,8)	(548,8)	(484,7)	(592,6)	(272,4)	(295,2)	(181,5)	(249,3)	(289,8)	(356,9)
Gastos de explotación netos	(479,6)	(502,5)	(225,8)	(312,1)	(238,2)	(248,8)	(112,1)	(111,3)	(107,2)	(122,5)	(88,8)	(119,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(82,8)	(16,6)	0,0	0,2	4,5	8,1	(3,2)	(0,1)	4,2	(3,9)	(0,4)	(4,7)
Resultado Técnico	84,5	60,0	89,1	54,3	20,7	(16,8)	(6,7)	(52,6)	17,1	(12,9)	26,4	17,5
Ingresos financieros netos	74,3	65,7	21,4	37,5	46,6	63,7	27,6	39,4	34,5	44,1	15,5	14,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(25,3)	(33,3)	0,0	0,0	(0,3)	0,7	(1,1)	0,3	(0,3)	(0,8)	(0,2)	(0,3)
Resultado del negocio de No Vida	133,6	92,5	110,5	91,8	67,0	47,6	19,8	(12,9)	51,3	30,5	41,8	31,2
Primas emitidas y aceptadas	1.001,7	879,7	551,3	669,4	0,5	0,5	172,9	155,9	115,3	156,4	188,4	233,0
Primas imputadas netas	965,2	845,2	487,8	617,3	1,6	1,2	169,3	152,0	90,3	129,7	139,9	181,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.150,7)	(574,7)	(291,8)	(255,4)	(0,5)	(0,6)	(212,3)	123,6	(87,8)	(112,1)	(120,9)	(115,0)
Gastos de explotación netos	(124,1)	(82,7)	(222,8)	(271,8)	(0,9)	(0,6)	(11,3)	(10,6)	(44,8)	(56,4)	(51,2)	(67,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(20,6)	(7,9)	0,0	(0,4)	0,0	0,0	0,4	0,4	(1,9)	1,6	(1,4)	(1,8)
Resultado Técnico	(330,2)	179,9	(26,8)	89,7	0,3	0,0	(53,8)	265,4	(44,2)	(37,2)	(33,6)	(3,0)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	488,3	(63,3)	24,1	75,4	0,2	0,2	61,5	(256,3)	37,6	59,6	19,6	6,9
Resultado del negocio de Vida	158,1	116,7	(2,7)	165,1	0,5	0,1	7,7	9,1	(6,6)	22,4	(14,0)	3,9
Resultado de Otras actividades	26,5	33,6	10,1	4,6	(1,2)	(0,9)	(0,2)	0,4	1,3	4,7	1,0	1,5
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,4)	(12,1)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	318,1	242,7	118,0	261,5	66,3	46,8	27,3	(3,4)	40,6	45,4	28,7	36,7
Impuesto sobre beneficios	(64,2)	(42,6)	(21,6)	(75,0)	(15,5)	(14,0)	(6,8)	3,4	(10,5)	1,5	(5,3)	(12,1)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(47,9)	(16,4)	(60,1)	(142,4)	0,0	0,0	(6,5)	(8,2)	(1,6)	0,1	(3,6)	(2,7)
Resultado neto atribuido	206,0	183,7	36,3	44,2	50,8	32,8	14,0	(8,2)	28,4	47,0	19,8	21,9
Ratio de siniestralidad	71,3 %	74,8 %	50,8 %	60,0 %	65,6 %	72,6 %	71,5 %	83,4 %	60,2 %	68,7 %	71,5 %	71,5 %
Ratio de gastos	24,9 %	22,6 %	35,3 %	34,1 %	31,6 %	29,5 %	30,3 %	31,5 %	34,2 %	34,8 %	22,0 %	25,0 %
Ratio combinado	96,3 %	97,4 %	86,1 %	94,1 %	97,2 %	102,1 %	101,8 %	114,9 %	94,3 %	103,5 %	93,5 %	96,5 %

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022										
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	22.181,6	2.503,8	2.902,5	2.555,5	2.412,4	4.021,1	3.597,7	1.958,9	2.107,7	1.542,7	1.732,7
Provisiones técnicas	22.521,8	20.527,8	4.090,5	5.154,4	2.812,3	3.055,1	3.991,8	3.668,2	2.984,0	2.793,4	2.032,4	2.200,8
Fondos Propios	4.357,6	3.429,8	709,9	819,7	1.406,6	1.308,7	679,9	595,7	544,5	522,7	473,7	537,0
ROE	12,4 %	13,5 %	10,0 %	10,2 %	6,5 %	5,3 %	0,1 %	-3,2 %	9,7 %	13,8 %	5,8 %	5,7 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022
Primas emitidas y aceptadas	2.955,5	3.384,1	246,9	104,5	(1.546,2)	(1.831,1)	9.346,7	10.106,2
Primas imputadas netas	1.388,8	1.608,4	201,4	139,0	0,0	0,0	6.312,8	6.989,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(902,0)	(1.145,4)	(102,6)	(73,7)	1,0	1,1	(4.165,5)	(4.975,9)
Gastos de explotación netos	(410,9)	(398,6)	(89,6)	(57,0)	3,6	3,8	(1.748,7)	(1.868,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,9)	(6,6)	(8,5)	(4,0)	0,0	0,0	(90,1)	(27,7)
Resultado Técnico	72,1	57,8	0,7	4,3	4,5	4,9	308,5	116,6
Ingresos financieros netos	32,3	34,1	3,6	(3,1)	(25,0)	(10,7)	230,8	284,8
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	(27,6)	(32,4)
Resultado del negocio de No Vida	104,0	91,9	4,3	1,2	(20,4)	(4,9)	511,7	369,0
Primas emitidas y aceptadas	285,9	308,7	0,0	0,0	0,0	0,0	2.316,0	2.403,5
Primas imputadas netas	271,1	275,5	0,0	0,0	0,0	0,0	2.125,2	2.202,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(245,8)	(244,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	(2.109,8)	(1.178,9)
Gastos de explotación netos	(43,0)	(58,8)	0,0	0,0	(1,5)	0,0	(499,6)	(548,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,9)	(0,6)	0,0	0,0	1,5	0,0	(22,9)	(8,8)
Resultado Técnico	(18,6)	(28,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(507,1)	466,2
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	23,7	29,0	0,0	0,0	0,0	0,0	655,0	(148,6)
Resultado del negocio de Vida	5,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	147,9	317,6
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(2,1)	9,7	(54,9)	(64,4)	(19,4)	(10,8)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,3)	(0,6)	0,0	0,0	(5,8)	(12,8)
Resultado antes de impuestos	109,0	92,2	1,8	10,3	(75,3)	(69,2)	634,4	663,0
Impuesto sobre beneficios	(26,3)	(21,4)	(2,9)	(1,8)	8,7	12,8	(144,3)	(149,2)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	(0,8)	(0,3)	(5,6)	(6,4)	(126,1)	(176,2)
Resultado neto atribuido	82,8	70,9	(1,9)	8,2	(72,2)	(62,7)	364,0	337,6
Ratio de siniestralidad	64,9 %	71,2 %	50,9 %	53,0 %			66,0 %	71,2 %
Ratio de gastos	29,9 %	25,2 %	48,7 %	43,9 %			29,1 %	27,1 %
Ratio combinado	94,8 %	96,4 %	99,7 %	96,9 %			95,1 %	98,3 %

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.712,7	209,9	211,4	1.350,1	1.354,9	46.159,7	42.213,4
Provisiones técnicas	7.355,9	8.043,2	258,0	191,3	(3.121,3)	(3.708,0)	42.925,5	41.926,3
Fondos Propios	1.798,3	1.621,8	115,5	130,8	(1.622,5)	(1.337,1)	8.463,4	7.629,2
ROE	8,5 %	8,1 %	0,5 %	8,6 %			9,0 %	9,2 %

Cifras en millones de euros

Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
AHORRO GESTIONADO	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
BENEFICIO BRUTO	Resultado antes de impuestos y socios externos
CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (MCR)	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (SCR)	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
DEUDA FINANCIERA	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
APALANCAMIENTO	Deuda financiera / (Patrimonio Neto + Deuda financiera)
DEUDA SENIOR	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
DEUDA SUBORDINADA	Pasivos subordinados
ELIGIBLE OWN FUNDS/ EOF/ FONDOS PROPIOS ADMISIBLES	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de Solvencia II.
RATIO DE SOLVENCIA	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
MARGEN TÉCNICO Y FINANCIERO - VIDA	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
OTRAS ACTIVIDADES	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: sigorta SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
RATIO COMBINADO – NO VIDA	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
RATIO DE GASTOS – NO VIDA	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SINIESTRALIDAD – NO VIDA	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SOLVENCIA II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
ROE (RETURN ON EQUITY)	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES MINORITARIOS	Participaciones no dominantes.

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/informacion-financiera/>

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 Intermedio Consolidado de MAPFRE, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 junio de 2022)



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 (en adelante los "estados financieros intermedios") de MAPFRE, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante el "Grupo"), que comprenden el balance a 30 de junio de 2022, la cuenta de resultados global, 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 2022 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 2021. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022. 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 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

Ángel Crespo Rodrigo

27 de julio de 2022



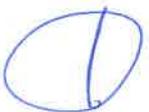
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2022

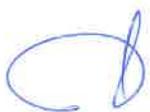
MAPFRE S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO 2022

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 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ACTIVO	NOTAS	30 DE JUNIO DE 2022	31 DE DICIEMBRE DE 2021
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.944,7	2.911,2
I. Fondo de comercio		1.463,0	1.472,4
II. Otros activos intangibles		1.481,7	1.438,8
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.331,4	1.295,0
I. Inmuebles de uso propio		1.107,1	1.071,8
II. Otro inmovilizado material		224,3	223,2
C) INVERSIONES		35.670,2	39.243,0
I. Inversiones inmobiliarias		1.270,9	1.260,0
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.677,1	1.527,8
2. Cartera disponible para la venta	5.1	25.815,1	28.961,5
3. Cartera de negociación	5.1	5.174,1	5.754,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		693,4	657,0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	799,6	835,0
V. Otras inversiones	5.1	240,0	247,6
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.2	2.906,8	2.957,3
E) EXISTENCIAS		53,9	54,0
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		6.171,9	6.084,6
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		553,8	299,6
H) CRÉDITOS		7.451,3	5.594,7
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	5.321,8	3.892,0
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	1.076,9	791,7
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		223,1	191,4
2. Otros créditos fiscales		193,6	173,7
IV. Créditos sociales y otros	5.1	635,9	545,9
V. Accionistas por desembolsos exigidos		—	—
I) TESORERÍA		2.529,4	2.887,6
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.131,1	1.902,5
K) OTROS ACTIVOS		258,9	247,4
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	1.048,4	377,3
TOTAL ACTIVO		63.051,8	63.854,2

Cifras en millones de euros



A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	30 DE JUNIO DE 2022	31 DE DICIEMBRE DE 2021
A)	PATRIMONIO NETO		8.948,5	9.666,6
I.	Capital desembolsado	6	308,0	308,0
II.	Prima de emisión		1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		7.414,0	7.102,4
IV.	Dividendo a cuenta		—	(184,8)
V.	Acciones propias	6	(52,2)	(62,9)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		337,6	765,2
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		0,2	—
VIII.	Ajustes por cambios de valor		(520,1)	805,3
IX.	Diferencias de conversión		(1.364,7)	(1.776,3)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		7.629,5	8.463,6
	Participaciones no dominantes		1.319,0	1.203,0
B)	PASIVOS SUBORDINADOS	5.4	1.616,0	1.122,2
C)	PROVISIONES TÉCNICAS		39.019,5	39.968,3
I.	Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		8.888,8	7.638,6
II.	Provisión de seguros de vida		16.789,7	19.089,5
III.	Provisión para prestaciones		12.108,9	11.986,1
IV.	Otras provisiones técnicas		1.232,1	1.254,1
D)	PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.906,8	2.957,3
E)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		622,9	653,6
F)	DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		118,2	82,4
G)	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		283,7	537,7
H)	DEUDAS		8.444,6	8.441,8
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		856,1	862,8
II.	Deudas con entidades de crédito	7	452,1	1.106,5
III.	Otros pasivos financieros	5.5	2.233,3	2.368,6
IV.	Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.086,0	915,0
V.	Deudas por operaciones de reaseguro		1.694,3	1.252,8
VI.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		85,3	65,2
	2. Otras deudas fiscales		400,2	341,0
VII.	Otras deudas		1.637,3	1.529,9
I)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		375,5	300,5
J)	PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	716,1	123,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			63.051,8	63.854,2

Cifras en millones de euros



B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2022	2021
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1 Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	9	10.522,6	9.712,8
b) Primas reaseguro aceptado	9	1.987,1	1.949,9
c) Primas reaseguro cedido		(2.477,9)	(2.466,4)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(961,2)	(1.148,1)
Reaseguro aceptado		(42,6)	(85,3)
Reaseguro cedido		163,8	475,2
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		6,7	2,7
3 Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.009,6	1.111,8
b) De patrimonio		60,4	93,0
4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		6,5	167,2
5 Otros ingresos técnicos		32,8	44,1
6 Otros ingresos no técnicos		43,0	57,5
7 Diferencias positivas de cambio		831,2	713,4
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos		11,1	9,5
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.193,1	10.637,3
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1 Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.255,9)	(5.912,6)
Reaseguro aceptado		(1.322,3)	(1.091,6)
Reaseguro cedido		1.305,2	962,5
b) Gastos imputables a las prestaciones		(392,3)	(382,1)
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas		537,8	177,7
3 Participación en beneficios y externos		(27,3)	(29,3)
4 Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.413,0)	(2.243,6)
b) Gastos de administración		(399,5)	(362,8)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		394,7	358,1
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,8)	(1,8)
6 Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(761,2)	(447,2)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(13,5)	(31,1)
7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(195,1)	(21,3)
8 Otros gastos técnicos		(69,3)	(157,1)
9 Otros gastos no técnicos		(85,3)	(67,9)
10 Diferencias negativas de cambio		(796,4)	(702,2)
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	8	(12,5)	(25,4)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.506,7)	(9.977,7)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		686,4	659,6
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1 Ingresos de explotación		258,2	155,7
2 Gastos de explotación		(272,2)	(189,6)
3 Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		28,8	62,0
b) Gastos financieros		(48,9)	(43,1)
4 Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		8,1	2,3
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,8)	(4,7)
5 Reversión provisión deterioro de activos		0,6	1,2
6 Dotación provisión deterioro de activos	8	(2,4)	(3,2)
7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		18,0	—
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(10,6)	(19,4)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(12,8)	(5,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	9	663,0	634,4
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(149,2)	(144,3)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		513,8	490,1
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		—	—
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		513,8	490,1
1 Atribuible a participaciones no dominantes		176,2	126,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante	9	337,6	364,0
Cifras en millones de euros			
Beneficio por acción (euros)		0,11	0,12

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	NOTAS	2022	2021
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		513,8	490,1
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS		—	—
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS		(884,9)	(152,2)
1. Activos financieros disponibles para la venta			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(3.381,8)	(1.018,5)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(42,8)	(58,0)
c) Otras reclasificaciones		0,5	(3,4)
2. Diferencias de conversión			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		480,2	155,2
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,6	0,1
c) Otras reclasificaciones		0,2	—
3. Contabilidad tácita			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		1.596,4	643,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		12,3	20,8
c) Otras reclasificaciones		—	—
4. Entidades valoradas por el método de la participación			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		8,6	(1,0)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(0,2)	—
c) Otras reclasificaciones		—	—
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		15,3	6,9
6. Efecto impositivo		425,8	102,0
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)		(371,1)	337,9
1. Atribuible a la sociedad dominante		(576,2)	208,5
2. Atribuible a participaciones no dominantes		205,1	129,4

Cifras en millones de euros

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

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 2021		308,0	1.506,7	7.057,2	(154,0)	(63,4)	526,5						1.301,8	9.837,8
1 Ajuste de cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.057,2	(154,0)	(63,4)	526,5						1.301,8	9.837,8
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		-	-	-	-	-	364,0						129,4	337,9
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		-	-	(232,2)	-	0,4	-						(42,4)	(274,2)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,1	66,1
2 Distribución de dividendos	4	-	-	(230,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	(126,3)	(357,1)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	10	-	-	(0,8)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	8,9
4 Operaciones con acciones propias	6	-	-	(0,1)	-	0,4	-	-	-	-	-	-	-	0,3
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	24	-	-	(0,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		-	-	365,5	154,0	-	(526,5)						(1,6)	(8,6)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	-	372,5	154,0	-	(526,5)	-	-	-	-	-	-	-
2 Otras variaciones		-	-	(7,0)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,6)	(8,6)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2021		308,0	1.506,7	7.190,5	-	(63,0)	364,0						1.387,2	9.892,9

Cifras en millones de euros



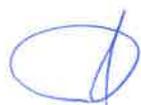
CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSION	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2022		308,0	1.506,7	7.102,4	(184,8)	(62,9)	765,2	—	805,3	(1.776,3)	1.203,0	9.666,6
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.102,4	(184,8)	(62,9)	765,2	—	805,3	(1.776,3)	1.203,0	9.666,6
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	—	—	—	337,6	—	(1.325,4)	411,6	205,1	(371,1)
II. SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(263,2)	—	10,7	—	0,2	—	—	(79,9)	(332,2)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	14,1	14,1
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(261,7)	—	—	—	—	—	—	(102,6)	(364,3)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,3	8,3
4 Operaciones con acciones propias	6	—	—	(1,5)	—	10,7	—	0,2	—	—	—	9,4
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,3	0,3
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	574,8	184,8	—	(765,2)	—	—	—	(9,2)	(14,8)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	580,4	184,8	—	(765,2)	—	—	—	(9,2)	(14,8)
2 Otras variaciones		—	—	(5,6)	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2022		308,0	1.506,7	7.414,0	—	(52,2)	337,6	0,2	(520,1)	(1.364,7)	1.319,0	8.948,5

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

CONCEPTO	NOTAS	2022	2021
1 Actividad aseguradora:		147,5	(297,3)
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		13.220,1	10.616,2
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(13.072,6)	(10.913,5)
2 Otras actividades de explotación:		(162,7)	(210,8)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		319,6	345,8
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(482,3)	(556,6)
3 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(119,0)	(114,4)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(134,2)	(622,5)
1 Cobros de actividades de inversión:		13.099,5	12.919,2
Inmovilizado material		13,2	3,7
Inversiones inmobiliarias		122,5	11,4
Inmovilizado intangible		6,3	0,8
Instrumentos financieros		11.615,0	11.424,4
Participaciones		959,0	898,2
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		4,9	55,0
Intereses cobrados		298,7	462,0
Dividendos cobrados		45,5	47,0
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		34,4	16,7
2 Pagos de actividades de inversión:		(12.953,2)	(12.192,6)
Inmovilizado material		(31,6)	(20,9)
Inversiones inmobiliarias		(29,8)	(93,7)
Inmovilizado intangible		(69,8)	(49,4)
Instrumentos financieros		(11.668,7)	(10.560,4)
Participaciones		(1.107,3)	(1.403,4)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		—	(46,9)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(46,0)	(17,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		146,3	726,6
1 Cobros de actividades de financiación		728,6	536,3
Pasivos subordinados		500,0	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		36,2	24,2
Enajenación de valores propios		9,0	0,2
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		183,4	511,9
2 Pagos de actividades de financiación		(1.158,5)	(662,7)
Dividendos de los accionistas		(345,5)	(365,2)
Intereses pagados		(54,8)	(44,0)
Pasivos subordinados		—	—
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		—	—
Adquisición de valores propios		—	—
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(758,2)	(253,5)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(429,9)	(126,4)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		59,6	(31,9)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(358,2)	(54,2)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		2.887,6	2.418,9
SALDO FINAL DE EFECTIVO		2.529,4	2.364,7

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 2022 (en adelante "estados financieros intermedios") se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 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 2021.

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 27 de julio de 2022.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2021.

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

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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.

En relación con las nuevas normas que entrarán en vigor en el ejercicio 2023 cabe destacar lo siguiente:

NIIF-UE 17

Tal y como se indicaba en las cuentas anuales del ejercicio 2021, el Grupo MAPFRE avanza en el proceso de implementación de la NIIF-UE 17 "Contratos de Seguro", que sustituirá a la NIIF-UE 4 "Contratos de Seguro" y que entrará en vigor el 1 de enero de 2023. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 se presentarán bajo esta norma incluyendo los datos de 2022 reexpresados, registrando en la reserva de transición las diferencias que surjan por la valoración entre ambas normas.

A lo largo del año 2022 el Grupo continua con la implantación de la norma, finalizando el desarrollo de sistemas operativos y ultimando el balance de transición.

A continuación, se detallan los métodos de transición que se utilizarán y las normas de valoración que se aplicarán a los contratos de seguro y reaseguro.



Transición

El Grupo MAPFRE utilizará una aplicación retrospectiva para la gran mayoría de los contratos de seguro de No Vida, así como para los contratos de Vida con duración inferior al año, para ello:

- Se han identificado, reconocido y valorado cada grupo de contratos de seguro como si la NIIF-UE 17 se hubiera aplicado siempre;
- Se han dado de baja en cuentas los saldos existentes que no existirían si la NIIF-UE 17 se hubiera aplicado desde siempre; y
- Se reconoce cualquier diferencia neta resultante en patrimonio.

Adicionalmente, se aplicará el enfoque de valor razonable para aquellos contratos de seguro de Vida y No Vida, así como para los contratos de reaseguro aceptado, y retrocedido, en los que es impracticable la aplicación del método retrospectivo. El enfoque del valor razonable contempla la determinación del Margen de Servicio Contractual (en adelante CSM) o componente de pérdida en la fecha de transición para un grupo de contratos basándose en la diferencia entre el valor razonable y los flujos de efectivo de cumplimiento del grupo en esa fecha.

MAPFRE se ha acogido a la exención opcional para no aplicar el requisito de agrupación por cohortes anuales en determinados productos de seguros que comercializa en España. Entre ellos, aquellos productos a los que, a efectos de solvencia, se aplica el ajuste por casamiento, así como los grupos de contratos de seguro con características de participación directa valorados bajo VFA.

Normas de valoración de los contratos de seguro

La NIIF-UE 17, cumpliendo con su propósito de homogeneizar prácticas contables de seguros a nivel internacional, contempla tres métodos de valoración para los contratos de seguros, que se desarrollan a continuación. El Grupo, en base a las directrices técnicas definidas valorará los contratos de seguro y reaseguro de la siguiente forma:

Contratos de Seguro

Ramos de No Vida y Vida con duración inferior al año (*)	PAA
Ramo de Decesos	BBA
Ramo de Vida con duración superior al año	BBA
Contratos con componente de participación directa (i.e. Unit Linked, algunos productos de Vida con Participación en beneficios)	VFA

Contratos de Reaseguro

Cedido	PAA
Aceptado	PAA/BBA
Retrocedido	BBA

(*) Los contratos de No Vida con duración superior al año pero que no se espera que se produzca una valoración material distinta a la del BBA, también se valorarán por el método PAA.

A la hora de valorar los grupos de contratos de seguro y reaseguro se incluirán todos los flujos de efectivo futuros que se encuentren dentro de los límites de cada contrato perteneciente al grupo.

Se considerará que la obligación sustantiva de proporcionar servicios termina cuando:

- Se tenga la capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos del tomador de la póliza de seguro y, en consecuencia, pueda establecerse un precio o nivel de ganancias que refleje completamente esos riesgos; o
- Se tenga la capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos de la cartera de los contratos de seguro que contenga al contrato y, en consecuencia, pueda establecer un precio o nivel de ganancias que refleje el riesgo de esa cartera. En el establecimiento de este nuevo precio no se tendrán en cuenta los riesgos que se relacionan con periodos posteriores a la fecha de la nueva evaluación.

I.Método general de valoración por bloques, Building Block Approach (BBA)

El importe reconocido en el balance por cada grupo de contratos de seguro/reaseguro valorado por este método se compone del pasivo por cobertura restante (LFRC) y el pasivo por siniestros incurridos (LFIC).

El pasivo por cobertura restante incluye los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento de los servicios futuros asignados y el margen de servicio contractual.



En la valoración de un grupo de contratos de seguro se incluyen todos los flujos de efectivo futuros, utilizando la información actual para realizar las estimaciones de estos flujos, así como las tasas de descuento y el ajuste por riesgo no financiero.

El pasivo por siniestros incurridos comprende los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados. También se incluyen aquellos siniestros incurridos que no han sido comunicados. Estos flujos se ajustan por el valor temporal del dinero y el efecto del riesgo financiero. Se incorpora también a este pasivo por siniestros incurridos el ajuste por riesgo no financiero.

Bajo este método, los grupos de contratos de seguro se valoran en su reconocimiento inicial por el total de:

Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, que comprenden:

- Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento del contrato;
- Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros relacionados con los flujos de efectivo futuros, en la medida en que los riesgos financieros no se hayan incluido en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros.
- Un ajuste del riesgo para el riesgo no financiero; y
- El margen del servicio contractual (CSM).

El margen del servicio contractual es un componente del pasivo, o en su caso activo, para el grupo de contratos de seguro o reaseguro, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá a medida que preste servicios en el futuro. La parte devengada de este margen del servicio contractual se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del Seguro en cada periodo para reflejar los servicios prestados.

El margen de servicio contractual (CSM) es, al final de cada ejercicio, el importe en libros determinado al comienzo del ejercicio, ajustado por:

- El efecto de los nuevos contratos añadidos;
- Los intereses acreditados al margen de servicio contractual calculados según las tasas de descuento determinadas en la fecha del reconocimiento inicial;

- Los cambios en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento en la medida en que el cambio se relacione con el servicio futuro, a menos que el cambio proceda de un cambio en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento asignados a un grupo de contratos de seguro subyacentes que no ajusta el margen de servicio contractual.
- El efecto de las diferencias de cambio sobre el margen de servicio contractual; y
- El importe reconocido en el resultado del periodo debido a servicios recibidos en dicho periodo.

El criterio general para la liberación del CSM estará basado principalmente en las prestaciones aseguradas, considerándose que el método refleja la cobertura de seguro proporcionada en cada período. Se considerará para ello la cantidad de prestaciones previstas para los tomadores en cada momento según los diferentes niveles de cobertura.

II. Método de la comisión variable (VFA)

En aquellos contratos que se cumplen los criterios de contrato con características de participación directa se aplicara el método VFA de forma obligatoria.

El criterio del Grupo MAPFRE para considerar los contratos de seguro con participación directa son los siguientes:

- Las cláusulas del contrato especifican que el tomador del contrato participa en una parte de un conjunto de elementos subyacentes claramente identificados, esto es, cuando en los términos contractuales (incluyéndose todos los términos de un contrato, explícitos o implícitos) se especifique un conjunto claramente identificable de elementos subyacentes.

En la cartera en Transición se dará por cumplido este requisito si no estando inicialmente recogido en los condicionados la información de la cartera de inversión o los elementos subyacentes asociados, la entidad viene comunicando a los Tomadores de las pólizas dicha información en un momento anterior a la Transición (bono, información de activos asignados) o mantiene identificada la información de inversión y gestión de las diferentes carteras que se gestionan y su correspondiente volumen de provisión asociada.

- La entidad espera pagar al tomador de la póliza un importe igual a una parte sustancial del rendimiento a valor razonable de los elementos subyacentes. Se establece que porcentajes de participación en los activos subyacentes a valor razonable superiores al 80% trasladan una "parte sustancial" de las rentabilidades que se pagarán al tomador.
- La entidad espera que, en el reconocimiento inicial, parte sustancial de cualquier cambio en los importes a pagar al tomador varíen con el cambio del valor razonable de los elementos subyacentes.

Como consecuencia, el Grupo MAPFRE espera valorar por el método VFA los productos Unit-Linked, los productos "with-profit", de participación inglesa, comercializados en Malta y los productos con participación en beneficios tradicional comercializados en España.

Bajo este método de valoración, los cambios en la obligación de pagar al tomador de la póliza de seguro un importe igual al valor razonable de los elementos subyacentes no se relacionan con el servicio futuro y no ajustan el margen de servicio contractual. Por el contrario, los cambios en la participación del Grupo en el valor razonable de los elementos subyacentes si se relacionan con el servicio futuro y, por tanto, ajustan el margen de servicio contractual.

III. Método de asignación de la prima (PAA)

Se utiliza el método de asignación de la prima (PAA) en la valoración del pasivo por la cobertura restante (LFRC) de aquellos grupos de contratos en los que el periodo de cobertura de cada contrato sea de un año o menos, o en aquellos contratos con duración superior al año en los que al comienzo se espera que esta simplificación no conlleve una valoración que difiera significativamente de la que se hubiera obtenido aplicando el método general (BBA). El pasivo por siniestros incurridos (LFIC) se calculará incluyendo todos los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados, utilizando las tasas de descuento y el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

En el reconocimiento inicial, el activo/pasivo por cobertura restante estará formado por:

- Las primas recibidas en el reconocimiento inicial;
- Menos los flujos de efectivo por la adquisición del seguro en esa fecha.
- Más o menos cualquier importe que surja de la baja en cuentas en esa fecha del activo o pasivo reconocido por los flujos de efectivo por la adquisición del seguro.

El Grupo ha optado por no reconocer los flujos de efectivo por la adquisición del seguro como gastos cuando incurre en los mismos, habiéndose incluido en la valoración del pasivo por cobertura restante.

Al inicio, así como a lo largo del periodo de cobertura de los contratos, se evalúa si existen hechos y circunstancias que indiquen que dichos contratos generan pérdidas. Se considera que un grupo de contratos genera pérdidas en la medida en que los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento superen el importe en libros. En estos casos se reconoce una pérdida en el resultado del ejercicio y se incrementa el pasivo por la cobertura restante, que se irá amortizando en el periodo de vigencia de los contratos.

Valoración de contratos de reaseguro cedido y retrocedido

A la hora de valorar los grupos de contratos de reaseguro cedido se ha utilizado el método PAA, siendo el método general BBA el utilizado para el reaseguro retrocedido. Las hipótesis utilizadas para medir las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros de estos contratos son congruentes con los supuestos utilizados para las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los grupos de contratos de seguro subyacentes, incluyendo el efecto de cualquier riesgo de incumplimiento por el emisor del contrato de reaseguro y también los efectos de las posibles garantías colaterales y pérdidas por litigios.

En el reconocimiento inicial del contrato de reaseguro retrocedido se registra un activo o pasivo por el margen de servicio contractual o la recuperación del componente de pérdida, respectivamente, en función de si se estima que el mismo genere beneficio o pérdida.

Resultado del servicio de seguro

Los ingresos de actividades ordinarias del seguro comprenden los importes relacionados con los cambios en el pasivo por la cobertura restante y la asignación de la parte de la prima que se relaciona con la recuperación de los flujos de efectivo por la adquisición del seguro.

Por otro lado, los gastos del servicio de seguros incluyen los siniestros y otros gastos del servicio de seguros incurridos, la amortización de los flujos de efectivo por la adquisición de los seguros, los cambios que se relacionan con servicios pasados (es decir, cambios en los flujos de efectivo relacionados con el pasivo por siniestros incurridos); y las pérdidas en grupos de contratos y reversiones de estas pérdidas.

El componente de pérdida corresponde a las pérdidas atribuibles a cada grupo de contratos, tanto aquellos con pérdidas en el reconocimiento inicial como los que pasan a tener pérdidas en un momento posterior.

El componente de pérdida se libera en función de la asignación sistemática de los flujos de efectivo de cumplimiento. Además, se actualiza por cambios posteriores en las estimaciones de los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con el servicio futuro.

El resultado del servicio del seguro excluye cualquier componente de inversión, entendiéndose como tal los importes que un contrato de seguro requiere que se reembolsen al tomador de una póliza de seguro incluso si no ocurre un suceso asegurado.

Resultado financiero del seguro

Los gastos o ingresos financieros por seguros comprenden el cambio en el importe en libros del grupo de contratos de seguro que surge del efecto del valor temporal del dinero y cambios en éste; y el efecto del riesgo financiero y cambios en éste, excluyendo cualesquiera de estos cambios para grupos de contratos de seguro con componentes de participación directa que ajustarían el margen de servicio contractual pero no lo hacen así en las circunstancias que están incluidas en los gastos de servicio del seguro.

En el reconocimiento de los gastos o ingresos financieros procedentes de contratos de seguro que surgen como consecuencia del cambio de la tasa de descuento, (tanto por el efecto del valor temporal del dinero y sus cambios como del efecto del riesgo financiero y sus cambios), el criterio adoptado por Grupo MAPFRE es el siguiente:

- Para las carteras de productos valoradas por el método simplificado (PAA), incluidas las de reaseguro, se elegirá la opción de política contable de no desagregar entre otro resultado integral y la cuenta de resultados. Asimismo, se elegirá esta opción para algunos productos valorados por el método VFA como los Unit-Linked.
- Para las carteras de productos valoradas por el método general (BBA), incluidas las de reaseguro, se elegirá la opción de política contable de desagregar entre otro resultado integral y el resultado del ejercicio. Asimismo, algunos contratos valorados por el método VFA seguirán esta opción de desagregación.

Por otro lado, el Grupo ha optado por desagregar los cambios en el ajuste por riesgo entre financieros y no financieros, por lo que el cambio en el valor del ajuste por riesgo derivado del efecto del valor temporal del dinero y cambios en éste se registra como resultado financiero del seguro.

Tasa de descuento

Los flujos de efectivo estimados se descuentan a una tasa libre de riesgo, ajustadas, en el caso de negocios bajo BBA o VFA, para recoger las características de los flujos de los pasivos y las inversiones de referencia que los cubren.

Para ello el Grupo utilizara un enfoque top down para la determinación de un diferencial o spread entre las carteras de referencia de activos y las curvas libres de riesgo correspondientes. En un primer paso, estos spreads se ajustarán para eliminar el riesgo de crédito, de forma similar al ajuste de volatilidad en Solvencia II. En un paso posterior, se realiza un ajuste para reflejar las diferencias entre las características de los contratos de seguro y las carteras de referencias de activos.

En el reconocimiento de los gastos e ingresos financieros procedentes de contratos de seguro, que surgen como consecuencia del cambio de la tasa de descuento, (tanto por el efecto del valor temporal del dinero y sus cambios como del efecto del riesgo financiero y sus cambios), la norma permite la opción de:

- Incluir todos estos gastos o ingresos financieros en el resultado del período.
- Desagregar estos gastos o ingresos financieros entre pérdidas y ganancias y patrimonio.

La opción elegida debe ser aplicada a todos los grupos de contratos dentro de una cartera.

Del análisis llevado a cabo se desprende que la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo podrían seguir siendo valoradas a valor de mercado con efecto en otro resultado integral, por lo que la opción de desagregar los ingresos y gastos financieros del seguro entre pérdidas y ganancias y patrimonio será la más adecuada de cara a evitar asimetrías en la valoración y reconocimiento de las inversiones financieras y los contratos de seguros. Por tanto, en principio, este es el tratamiento que se va a seguir para los productos de larga duración, esto es, los valorados bajo BBA.

Cálculo del ajuste del riesgo para el riesgo no financiero

El ajuste del riesgo para el riesgo no financiero representa la compensación que se requiere por soportar la incertidumbre sobre el importe y calendario de los flujos de caja asociados.

El ajuste del riesgo se ha estimado utilizando metodologías propias basadas en cálculos del Value at Risk (VaR) de las obligaciones asociadas a los negocios de Vida y No Vida.



El ajuste de riesgo para cada segmento y país es calculado de forma consistente con los riesgos no financieros gestionados y es distribuido entre grupos de contratos de forma consistente usando metodologías basadas en un reparto racional y sistemático.

Medidas alternativas de rendimiento

La implantación de la norma supone cambios significativos en la valoración y presentación de los estados financieros entre los que caben destacar:

- La sustitución de las primas con cifras reales por los ingresos por servicio del seguro que incluyen importes estimados.
- Las provisiones técnicas desaparecen siendo sustituidas por activos y pasivos de contratos de seguro.
- La presentación de los resultados por márgenes tanto financieros como del negocio asegurador frente a los ingresos y gastos del negocio asegurador y otras actividades.

Adicionalmente, los cambios modifican también la composición y el resultado de los ratios y las medidas alternativas de rendimiento utilizadas por la entidad.

NIIF-UE 9

El 1 de enero de 2023 será de aplicación la NIIF-UE 9 "Instrumentos Financieros", al haberse acogido el Grupo a la exención temporal facultativa de aplicar la NIIF-UE 9 para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras, norma que sustituirá a la NIC-UE 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", en relación a la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El Grupo prevé para las cuentas anuales de 2023 la presentación de cifras comparativas del ejercicio 2022 acogiéndose a la opción de superposición de clasificación (overlay approach) que permite aplicar la NIIF-UE 9 a los activos enajenados en el periodo comparativo.

La NIIF-UE 9 conlleva un nuevo enfoque de clasificación y valoración de los activos financieros que refleja el modelo de negocio en el que se gestionan los activos y sus características de flujo de efectivo y contempla tres categorías de clasificación para activos financieros: valorados a coste amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral, y valorados a valor razonable con cambios en resultados. Elimina las categorías existentes de la NIC-UE 39 de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y partidas a cobrar, disponibles para la venta y negociación.

La clasificación de los instrumentos financieros en una categoría de coste amortizado o de valor razonable con cambios en otro resultado integral tiene que pasar por dos pruebas: el modelo de negocio y la evaluación del flujo de efectivo contractual, comúnmente conocido como el "Criterio de sólo pago de principal e intereses" (en adelante, Test SPPI).

El propósito del Test SPPI es determinar si de acuerdo a las características contractuales del instrumento sus flujos de caja representan sólo la devolución de su principal e intereses, entendidos básicamente como la compensación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito del deudor.

Durante el ejercicio 2021, el Grupo revisó los modelos de negocio existentes y las características contractuales de las carteras para establecer su clasificación de acuerdo con la NIIF-UE 9 de cara a elaborar el balance de apertura del 1 de enero de 2022 y ha definido criterios para determinar la frecuencia aceptable y los motivos de las ventas para que el instrumento pueda permanecer en la categoría de mantenidos para recibir los flujos contractuales. Las reclasificaciones de carteras han supuesto un importe poco relevante en la reserva de transición al 1 de enero de 2022.

Tal y como ya ocurría con la NIC-UE 39, la mayor parte de la cartera se encuentra clasificada en la cartera de activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado integral, y aunque, tal y como se ha mencionado anteriormente, se han realizado algunas reclasificaciones de carteras, las mismas no suponen un volumen significativo. Los cambios realizados en el modelo de valoración con motivo de no superar el Test SPPI no son significativos, dado que la gran mayoría de la cartera supera el mismo.

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía registrados en balance 1.988,5 millones de euros de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas en la cartera de disponible para la venta que, conforme a lo indicado por la NIIF-UE 9, se registra como activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados.



MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Tal y como establece la norma, las ganancias y pérdidas de los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral se registrarán en reservas, no reconociéndose pérdidas por deterioro en resultados y no reclasificándose a la cuenta de resultados las ganancias o pérdidas que se produzcan en el momento de la enajenación.

La NIIF-UE 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC-UE 39 por un modelo de "pérdida esperada". El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros valorados a coste amortizado y a los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto para las inversiones en instrumentos de patrimonio, dado que no se realiza un reciclaje a pérdidas y ganancias. Igualmente, se excluyen del modelo de deterioro todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambio en resultados.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle de los cambios más significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2022 es el siguiente:

Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	Importe (millones de euros)	% Derechos de votos	
				Adquisición	Total
AUTO CLUB MAPFRE INSURANCE COMPANY	Adquisición	Febrero 2022	16,3	68,38 %	68,38 %

Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	% Derechos de voto		Resultado (millones de euros)
			Reducción	a 30.06.22	
INSURE AND GO AUSTRALIA PTY LTD	Venta	Enero 2022	100,00 %	—	3,5
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Disolución	Marzo 2022	100,00 %	—	—
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	Disolución	Abril 2022	100,00 %	—	—
TUR ASSIST, LTD	Venta	Mayo 2022	100,00 %	—	[8,3]
GULF ASSIST BSC, GRUPO	Venta	Junio 2022	74,63 %	—	13,7
MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Absorción	Junio 2022	99,29 %	—	—



Con fecha 1 de junio de 2022 se produjo la fusión por absorción de MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. por parte de MAPFRE PERÚ VIDA, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. pasando esta última a denominarse MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

El objetivo de la fusión es simplificar la administración, aprovechar las sinergias y realizar una gestión más eficiente del capital de la compañía.

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

Economías hiperinflacionarias

Turquía

Los indicadores económicos de Turquía muestran una evolución adversa durante los últimos años que se han reflejado en una continua depreciación de la divisa frente al euro. Este hecho ha supuesto un impacto negativo acumulado en los fondos propios consolidados de MAPFRE por importe de 396 millones de euros, debido a la pérdida de valor de la filial en este país por el efecto moneda.

Durante los últimos trimestres se ha producido un aumento de la inflación en Turquía que podría llevar a la consideración de economía hiperinflacionaria y la aplicación de la norma contable NIC-UE 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". La norma "no establece una tasa absoluta para considerar que, al sobrepasarla, surge el estado de hiperinflación. Es, por el contrario, un problema de criterio juzgar cuándo se hace necesario reexpresar los estados financieros de acuerdo con la presente Norma."

Aunque distintos expertos en esta materia se han posicionado considerando que las características actuales de la economía de Turquía la condicionan como hiperinflacionaria, ni el organismo regulador de seguros en Turquía, ni otros reguladores/supervisores u organismos supranacionales se han pronunciado en este sentido. Las expectativas de inflación para fin del año 2022 de las autoridades de Turquía difieren de las publicadas por organismos y expertos internacionales. Este escenario dificulta la adopción de un criterio homogéneo con otras entidades similares con intereses en Turquía.

No obstante lo anterior, MAPFRE ha realizado un análisis de potenciales impactos de la implementación de la NIC-UE 29 en Turquía en sus estados financieros al 30 de junio de 2022, considerando que los mismos serían en cualquier caso inmatriciales para las cifras consolidadas en su conjunto. Los principales efectos serían:

- Aumento en capital y reservas de 41,8 millones de euros debido principalmente a la revalorización de activos no monetarios desde el 1 de enero de 2004 (fecha de la última reexpresión).
- Impacto negativo en el resultado por importe de (13,6) millones de euros. Efecto correspondiente al periodo de enero a junio de 2022, que se reflejaría en el epígrafe "Resultados por reexpresión de los estados financieros".

En este contexto, y dada la inmaterialidad de las cifras, MAPFRE ha optado por la no aplicación de la NIC-UE 29 a su filial en Turquía al 30 de junio de 2022, y continuará evaluando los impactos y escenarios para su posible aplicación en los próximos trimestres.

Venezuela y Argentina

Ambos países se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 12,8 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estado Financieros".

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del periodo 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 2022 y 2021 es el siguiente:

Concepto	Dividendo Total		Dividendo por acción	
	(en millones de euros)		(en céntimos de euro)	
	2022	2021	2022	2021
Dividendo complementario del ejercicio anterior	261,7	230,8	8,57	7,57
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	—	—	—	—
Total	261,7	230,8	8,57	7,57

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe por cada acción en circulación a la fecha de pago del dividendo, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente de las acciones en autocartera a las restantes acciones.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Derivados	—	—	—	—	245,3	420,6	—
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	—	—	2.206,8	2.683,3	1.959,2	2.246,6	—	—
Valores representativos de deuda	1.649,2	1.505,2	23.507,1	26.131,4	2.954,7	2.859,7	—	—
Instrumentos híbridos	—	—	4,8	0,9	14,9	216,8	—	—
Préstamos	24,7	19,6	4,3	4,2	—	—	62,7	492,8
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	—	—	—	—	—	—	799,6	835,0
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	—	—	—	—	—	—	6.398,7	4.683,7
Otros activos financieros	3,2	3,0	92,1	141,7	—	10,4	813,2	300,6
Total	1.677,1	1.527,8	25.815,1	28.961,5	5.174,1	5.754,1	8.074,2	6.312,1

Cifras en millones de euros



Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- 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. Los activos financieros de este nivel suponen un 1,1% del total de la cartera valorada a valor razonable. 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:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente en esta misma nota (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).
- 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 clasificadas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Concepto	Valor de mercado (Valor contable)						Total valor contable (Valor razonable)	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2022	2021
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<u>Cartera disponible para la venta</u>								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.780,0	2.204,0	123,5	171,7	303,3	306,9	2.206,8	2.682,6
Valores representativos de deuda	16.625,2	17.733,1	6.881,4	8.382,4	0,5	15,9	23.507,1	26.131,4
Otros activos financieros	35,2	12,7	66,0	134,8	—	—	101,2	147,5
Total Cartera disponible para la venta	18.440,4	19.949,8	7.070,9	8.688,9	303,8	322,8	25.815,1	28.961,5
<u>Cartera de negociación</u>								
Derivados (no cobertura)	—	—	245,3	420,6	—	—	245,3	420,6
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.850,1	2.136,7	76,0	82,3	33,1	27,6	1.959,2	2.246,6
Valores representativos de deuda	2.364,4	2.407,1	580,8	452,6	9,5	—	2.954,7	2.859,7
Híbridos	—	—	14,9	216,8	—	—	14,9	216,8
Otros activos financieros	—	0,3	—	1,5	—	8,6	—	10,4
Total Cartera de negociación	4.214,5	4.544,1	917,0	1.173,8	42,6	36,2	5.174,1	5.754,1

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 2022 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 2022 para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
Saldo inicial	306,9	15,9	—	322,8
Compras	105,3	—	—	105,3
Ventas	(145,5)	(8,6)	—	(154,1)
Transferencia desde nivel 1 o 2	—	—	—	—
Transferencia a nivel 1 o 2	—	—	—	—
Amortizaciones	—	(7,2)	—	(7,2)
Pérdidas y ganancias	(3,3)	(0,1)	—	(3,4)
Otros	39,9	0,5	—	40,4
Saldo final	303,3	0,5	—	303,8

Cifras en millones de euros



MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Valores representativos de deuda	1.649,2	1.505,2	1.371,2	1.317,1	194,7	185,9	45,9	42,3	1.611,8	1.545,3
Otras inversiones	27,9	22,6	20,3	15,1	0,1	0,1	7,6	7,4	28,0	22,6
Total	1.677,1	1.527,8	1.391,5	1.332,2	194,8	186,0	53,5	49,7	1.639,8	1.567,9

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2022 el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 216,8 millones de euros (269,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2022 los activos recibidos en garantía ascienden a 387,6 millones de euros (507,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la misma definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF-UE 9 "Instrumentos financieros" y mejorar la comparabilidad de la información entre entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, el Grupo incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2021 los resultados del análisis de los títulos de renta fija clasificados en las carteras a vencimiento y disponible para la venta, con objeto de determinar qué títulos perciben flujos procedentes únicamente de principal e intereses (superan el "test SPPI"). Durante el primer semestre del ejercicio 2022 no se han producido diferencias significativas en la composición de la cartera respecto a las cuentas anuales de 2021.

5.2. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)							
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Instrumentos de patrimonio	691,7	721,6	18,1	18,9	—	—	709,8	740,5
Valores representativos de deuda y otros	230,4	202,5	657,4	747,1	—	—	887,8	949,6
Fondos de inversión	1.308,6	1.266,6	0,6	0,6	—	—	1.309,2	1.267,2
Total	2.230,7	2.190,7	676,1	766,6	—	—	2.906,8	2.957,3

Cifras en millones de euros

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

Se describen a continuación las principales operaciones incluidas en estos epígrafes:

Venta de terrenos de MAPFRE INMUEBLES

En diciembre de 2020 MAPFRE INMUEBLES firmó un acuerdo para la venta de solares destinados a construcción de viviendas, estando previsto que dicha venta se materialice en el ejercicio 2022. El valor neto contable de los terrenos clasificados como mantenidos para la venta asciende a 14,1 millones de euros a 30 de junio de 2022 y a 94,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021.

Negocio de bancaseguros con CCM

El 24 de mayo, Unicaja comunicó su decisión de finalizar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y pensiones a través de la red proveniente de Caja Castilla la Mancha. Por ello, Unicaja adquirirá el 50% propiedad de MAPFRE, de Caja Castilla la Mancha Vida y Pensiones S.A. En consecuencia, al cierre del primer semestre de 2022, el negocio de bancaseguros con Caja Castilla La Mancha Vida y Pensiones, S.A. se ha clasificado como activos no corrientes mantenidos para la venta así como sus pasivos asociados por importe de 767,6 y 598,6 millones de euros respectivamente.

Entidades y operaciones de Seguro Directo en Asia

Entidades y operaciones de Seguro Directo en Asia con distinto grado de avance en su proceso de enajenación, se han reclasificado a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y sus pasivos asociados por importe de 217,8 y 107,4 millones de euros a 30 de junio de 2022 y por 224,6 y 111,3 millones de euros al cierre del ejercicio 2021.

5.4. EMISIONES, RECOMPAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

Durante el semestre se ha producido una nueva emisión de obligaciones subordinadas por importe nominal de 500.000.000 de euros. Las obligaciones devengan un cupón fijo del 2,875% anual, cuyo pago podría verse diferido en determinadas circunstancias. La emisión tiene vencimiento el 13 de abril de 2030.

5.5. 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 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2022	2021
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9,7	9,5
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	514,0	599,8
Partícipes externos en fondos de inversión	1.275,5	1.374,6
Pasivos financieros por arrendamiento	341,3	286,3
Resto de pasivos financieros	92,8	98,4
Total	2.233,3	2.368,6

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 2022 no se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio Propio.

6. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2022 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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

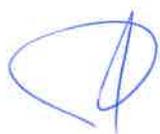
Acciones propias

Durante el primer semestre de 2022 se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 203.765 acciones, por importe de 0,4 millones de euros. La diferencia entre el precio al que las acciones han sido entregadas y el precio de compra, que asciende a 0,1 millones de euros, se ha registrado en el epígrafe “Reservas”.

En 2021, MAPFRE puso en marcha un 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 2022. Como consecuencia de esta operación se ha producido un descenso de 10,2 millones de euros de las acciones propias y un descenso de las reservas del grupo por importe de 1,5 millones de euros.

A 30 de junio de 2022 la Sociedad dominante posee 24.974.313 acciones propias, representativas del 0,81% del capital, por importe de 52,2 millones de euros.

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.



7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Créditos

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2022	2021	2022	2021
MAPFRE, S.A.	26/02/2025	1.000,0	1.000,0	160,0	621,0
Total		1.000,0	1.000,0	160,0	621,0

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. Conforme a lo estipulado en contrato, en enero de 2020 fue extendido su vencimiento desde febrero de 2024 a febrero de 2025.

Préstamos

Además, a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

Prestataria	Vencimiento	2022	2021
MAPFRE VIDA	01/04/2026	73,3	91,7
MAPFRE ESPAÑA	21/02/2024	25,5	38,3
MAPFRE DOMINICANA	11/03/2027	26,0	26,3
Total		124,8	156,3

Cifras en millones de euros

Los préstamos de MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA devengan un interés referenciado al Euribor, amortizándose mediante cuotas anuales e iguales, la primera transcurridos dos años desde la formalización de los mismos.

El préstamo de MAPFRE DOMINICANA, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo y se amortiza mediante 14 cuotas semestrales iguales entre el 11 de septiembre de 2020 y el 11 de marzo de 2027.

8. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los gastos por deterioro de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Deterioro en	2022	2021
Inversiones inmobiliarias	1,8	6,8
Inversiones financieras	1,1	8,3
Créditos	12,0	13,5
Total	14,9	28,6

Cifras en millones de euros

9. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

9.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR UNIDADES DE NEGOCIO

El detalle por Unidades de Negocio de las primas del seguro directo y reaseguro aceptado y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Unidad de negocio	Primas		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Iberia	4.235,8	4.251,5	242,7	318,1	183,7	206,0
Latam Norte	1.127,2	1.347,0	36,7	28,7	21,9	19,8
Latam Sur	962,7	756,0	45,4	39,9	47,0	27,8
Brasil	2.240,2	1.595,6	261,5	118,0	44,2	36,3
Norteamérica	1.269,3	1.025,3	46,8	66,3	32,8	50,8
Eurasia	708,3	737,7	(3,4)	27,3	(8,2)	14,0
Total Unidad de Seguros	10.543,5	9.713,1	629,7	598,3	321,4	354,7
Reaseguro y Global Risks	3.692,8	3.241,4	92,2	109,0	70,9	82,8
Asistencia	104,5	246,9	10,3	1,8	8,2	(1,9)
Total Unidades de Negocio	14.340,8	13.201,4	732,2	709,1	400,5	435,6
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(1.831,1)	(1.538,7)	(69,0)	(74,7)	(62,9)	(71,6)
Total	12.509,7	11.662,7	663,2	634,4	337,6	364,0

Cifras en millones de euros

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.



9.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR ACTIVIDADES

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por actividades de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Actividad	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Seguro directo:						
· Vida	2.094,7	2.030,0	316,2	142,7	135,3	69,6
· Autos	2.944,4	2.700,7	(6,5)	191,1	0,1	129,4
· Otros No Vida	5.632,3	5.257,3	271,7	214,4	134,1	104,6
Reaseguradora	3.721,4	3.241,4	91,6	108,8	65,9	77,6
Otras actividades y Holdings	553,1	423,3	464,3	205,3	467,6	179,6
Total operaciones continuadas	14.945,9	13.652,7	1.137,3	862,3	803,0	560,8
Eliminaciones y ajustes de consolidación	(2.178,0)	(1.834,3)	(474,3)	(227,9)	(465,4)	(196,8)
Total	12.767,9	11.818,4	663,0	634,4	337,6	364,0

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de Seguro Directo y las primas de Reaseguro Aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

Las transacciones entre actividades se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Eliminaciones y ajustes de consolidación".

10. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

MAPFRE ha presentado recientemente una demanda en los juzgados de Madrid frente a la firma valoradora Oliver Wyman y frente a Caixabank, basada en la incorrección de la valoración del negocio de seguros de vida realizada por dicha firma valoradora a efectos de la fijación del precio de las acciones de Bankia Vida que debía abonar por Caixabank con ocasión de la terminación de la alianza de Bancaseguros entre Bankia y MAPFRE.

Por otra parte, MAPFRE y Caixa decidieron someter a arbitraje la discrepancia sobre si MAPFRE debe percibir, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional del valor de los negocios de vida y no vida incluidos en la alianza. De conformidad con la valoración fijada por Oliver Wyman, dicho 10% adicional ascendería a 52 millones de euros, si bien el importe se podría modificar en función del resultado del procedimiento relativo a la valoración. El arbitraje dio comienzo a finales del pasado ejercicio 2021. Se espera un laudo definitivo antes del final del presente ejercicio 2022. En caso de ser favorable para los intereses de MAPFRE, se reconocerá este ingreso cuando la decisión sea firme.

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 2022.

11. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2022 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el Grupo.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

12.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Arrendamientos	—	—	0,3	0,2	0,3	0,2
Recepción de servicios	0,3	—	—	—	0,3	—
Otros gastos	—	—	0,1	—	0,1	—
Total gastos	0,3	—	0,4	0,2	0,7	0,2
Arrendamientos	—	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos	—	0,2	0,6	0,5	0,6	0,7
Total ingresos	—	0,2	0,6	0,5	0,6	0,7

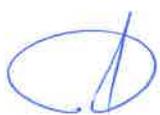
Cifras en millones de euros

12.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Garantías y avales recibidos	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios atribuidos	183,9	162,5	—	—	183,9	162,5
Otras operaciones	—	—	—	—	—	—

Cifras en millones de euros



12.3. 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 2022 y 2021:

Concepto	2022	2021
Retribución fija	1,2	1,3
Retribución variable	1,1	1,3
Atenciones estatutarias	1,5	1,4
Otros conceptos	0,2	0,2
Total	4,0	4,2

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 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 complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro 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 2022 2,5 millones de euros (3,9 millones de euros en 2021), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 33,2 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2022 (36,3 millones de euros en 2021).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del 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. El importe devengado en el primer semestre del 2022, correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,3 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (no devengándose importe alguno en 2021 en relación al plan de Incentivos anterior 2019-2021).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 2,5 millones euros, (3,8 millones euros a diciembre 2021).

Adicionalmente en el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un bonus 2022 anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este concepto a corto plazo en el primer semestre del 2022 asciende a 0,04 millones de euros (0,60 millones de euros en 2021 en relación a otro bonus con diferentes objetivos).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021:

Concepto	2022	2021
Nº miembros alta dirección	8	9
Retribución fija	1,2	1,3
Retribución variable	0,8	0,8
Otros conceptos	0,2	0,2
Total	2,2	2,3

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 2022 2,2 millones de euros (1,8 millones de euros en 2021), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 13,7 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2022 (11,6 millones de euros en 2021).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del 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. El importe devengado en el primer semestre del 2022, correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,3 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (no devengándose importe alguno en 2021 en relación al plan de Incentivos anterior 2019-2021).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 1,6 millones de euros, (2,4 millones de euros en 2021).

Adicionalmente en el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Bonus 2022 anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este componente adicional a corto plazo en el primer semestre del 2022 asciende a 0,04 millones de euros (0,57 millones de euros en 2021 en relación a otro bonus con diferentes objetivos).

12.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021:

Plantilla media	2022	2021
Hombres	14.114	14.969
Mujeres	17.841	18.471
Total	31.955	33.440

13. SITUACIÓN FISCAL

Como resultado de las actuaciones inspectoras llevadas a cabo en el Grupo Fiscal 9/85 del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante, se firmaron, con fecha 11 de marzo de 2020, actas de conformidad y disconformidad, en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016.

En cuanto a los conceptos firmados en conformidad debe destacarse el reconocimiento de deducciones por doble imposición en aplicación de lo dispuesto en el artículo 30.6 del Real Decreto Legislativo 4/2004, que aprobó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en vigor en los ejercicios 2013 y 2014) y Disposición Transitoria 23ª de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (en vigor a partir del ejercicio 2015), así como la regularización de provisiones no deducibles que, no obstante, revierten en ejercicios posteriores.

En cuanto a las actas de disconformidad, se refirieron principalmente a la deducibilidad de determinados gastos de personal, de la provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización, la deducción por gastos en innovación tecnológica y la repercusión a filiales de cánones por el uso de la marca MAPFRE.

Con fecha 30 de mayo de 2020 se formularon alegaciones contra las actas de disconformidad, que fueron desestimadas por la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, mediante resoluciones de fecha 26 de junio de 2020, contra las que se interpusieron reclamaciones ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (en adelante, TEAC), estando pendientes de resolución.

Con fecha 22 de diciembre de 2020 le fue notificado el acuerdo de liquidación referido al acta incoada por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016, que fue impugnado ante el TEAC, estando igualmente la reclamación pendiente de resolución.

Asimismo, el 22 de diciembre de 2020, le fue notificada a MAPFRE S.A. como sociedad dominante del Grupo Fiscal 9/85, acuerdo de ampliación de actuaciones inspectoras en relación con el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016, limitando su alcance a la comprobación de determinados gastos de personal ya regularizados en las actas de los ejercicios 2013 y 2014. Como consecuencia de dicha comprobación se firmó un acta de disconformidad con fecha 24 de marzo de 2021. La liquidación practicada se encuentra impugnada ante TEAC, y pendiente de resolución la reclamación interpuesta.



Adicionalmente, el 3 de junio de 2020 se firmaron actas de conformidad y disconformidad en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de los ejercicios 2014 a 2016, en relación con la aplicación de la regla de prorrata en el Grupo de Entidades REGE, del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante, así como por el impacto en la misma de las operaciones de repercusión de cánones por el uso de la marca MAPFRE, aspectos éstos sobre los que se formularon alegaciones con fecha 2 de julio de 2020 y que fueron parcialmente estimadas por la Oficina Técnica, que se encuentran recurridas ante el TEAC, sin que se haya dictado resolución de la reclamación interpuesta.

De acuerdo con la opinión de la Sociedad dominante, existen sólidos argumentos de defensa de la posición de MAPFRE en las actas firmadas en disconformidad, razón por la cual no se ha registrado provisión específica alguna por este concepto.

MAPFRE, S.A. , como sociedad dominante del Grupo Fiscal 9/85 procederá al ingreso de la liquidación practicada en su día en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2015, cuyo importe asciende a 68,8 millones de euros (53,4 millones de euros de principal y 15,4 millones de euros de intereses de demora), para evitar el coste del mantenimiento del seguro de caución que garantiza la liquidación y unos eventuales intereses de demora durante el plazo de tramitación de la reclamación económico-administrativa en curso y de los recursos en vía jurisdiccional.

Adicionalmente , y con la finalidad de recuperar las regularizaciones practicadas por la Inspección que tienen la naturaleza de diferencias temporarias (provisión por adecuación al coste del Baremo de valoración de daños personales de la 5ª Directiva , provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización fundamentalmente) se procederá a la presentación de solicitudes de rectificación de las autoliquidaciones del Impuesto sobre sociedades del Grupo Fiscal de los ejercicios 2017 a 2019.

Asimismo, se incluirán en las citadas solicitudes de rectificación, la aplicación de la exención para evitar la doble imposición en dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes , del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS) en los que el importe de la inversión a nivel Grupo Fiscal excede de 20 millones de euros, de los ejercicios 2017 a 2019. Asimismo, se presentará una declaración complementaria del ejercicio 2020. El efecto global de esta medida supondrá una cuota e intereses de demora a favor del Grupo de 18,4 millones de euros aproximadamente.

En relación con las actas incoadas 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 las que se regularizaron parcialmente las deducciones aplicadas por deducción por gastos Investigación y Desarrollo (I+D) , respecto de las que el TEAC ya había anulado parcialmente la liquidación practicada por la Oficina Técnica, se notificó Sentencia de la Audiencia Nacional , de fecha 16 de junio de 2021, que anuló la citada liquidación. Dicha sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo por la Administración, que ha sido emplazada para interponer el recurso de casación.

14. COVID-19

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, la siniestralidad se ha visto reducida debido a la positiva evolución de la vacunación, a pesar de la llegada de las nuevas variantes del COVID-19, así como a la vuelta a la normalidad tras la eliminación de las restricciones sanitarias y de movilidad.

Impactos en la Cuenta de Resultados Consolidada

A continuación se incluye un detalle de los impactos más relevantes en los resultados del Grupo, al cierre de junio, derivados de la crisis del COVID-19:

Siniestralidad

Se detalla a continuación la siniestralidad incurrida en el primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 derivada de siniestros imputables directamente al COVID-19 por líneas de negocio:

Ramos	Junio 2022	Junio 2021
Vida Riesgo	34,0	151,9
Salud	14,9	50,5
Otros ramos	4,9	24,8
Decesos	5,3	14,8
Asistencia en Viaje (seguro de viaje)	3,7	5,1
Total Seguros	62,8	247,1
Reaseguro aceptado	10,4	19,3
Total	73,2	266,4

Cifras en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Por Unidades de negocio la composición de la siniestralidad es la siguiente:

Unidades de negocio	Junio 2022	Junio 2021
Iberia	11,0	22,2
Latam Norte	24,9	72,6
Latam Sur	3,2	43,8
Brasil	18,1	99,7
Norteamérica	1,4	1,4
Eurasia	0,4	2,4
Total Unidad de Seguros	59,1	242,1
Reaseguro y Global Risks	10,4	19,3
Asistencia	3,7	5,1
Total Unidades de Negocio	73,2	266,4

Cifras en millones de euros

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores al cierre de junio de 2022.

15. OTRA INFORMACIÓN

El pasado 24 de febrero Rusia comenzó la invasión sobre suelo ucraniano iniciándose un periodo bélico que todavía perdura. Tras el inicio de la invasión, MAPFRE está monitoreando los impactos directos derivados de las actividades de seguro y reaseguro y de las inversiones mantenidas en Rusia y Bielorrusia.

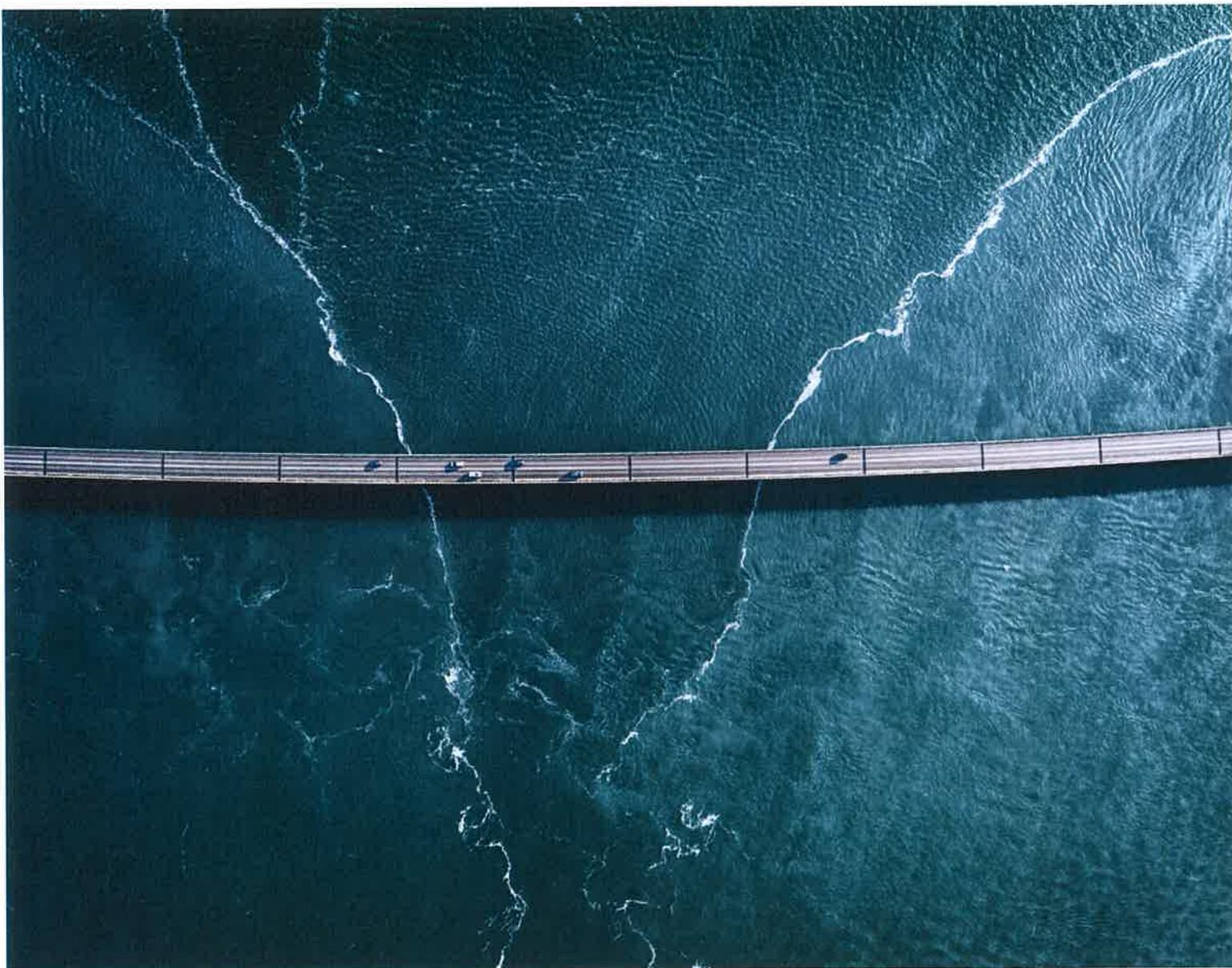
Las inversiones directas en bonos y acciones en estos países era inmaterial, con activos por un importe cercano a 1 millón de euros que fueron vendidos en el primer trimestre.

En materia de riesgo de crédito se estima que la exposición no es significativa.

El riesgo de suscripción directa que MAPFRE mantiene tanto en Rusia, Bielorrusia y Ucrania proviene de los negocios de Reaseguro, Global Risks y MAPFRE Sigorta (Turquía). Para estos dos primeros negocios el riesgo de suscripción en las zonas en conflicto es inmaterial. MAPFRE Sigorta tiene coberturas en las zonas comentadas anteriormente, siendo la exposición de las mismas inmaterial, tanto para MAPFRE Sigorta, como para el Grupo.

Con objeto de seguir la línea de las sanciones internacionales impuestas a Rusia por el conflicto con Ucrania, el Grupo MAPFRE ha emitido unas directrices globales que suponen restricciones de operaciones de seguro directo y reaseguro a ciudadanos rusos o bielorrusos con intereses localizados o con destino en Rusia o Bielorrusia.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado Junio 2022



MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	35
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	36
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	40
4. Resultado consolidado	43
5. Balance consolidado	46
6. Información por Unidades de Negocio	51
6.1 IBERIA	52
6.2 BRASIL	54
6.3 LATAM NORTE	56
6.4 LATAM SUR	58
6.5 NORTEAMÉRICA	60
6.6 EURASIA	62
6.7 MAPFRE RE	64
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	66
7. Gestión de capital y deuda	67
8. Solvencia II	68
9. Ratings	71
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	72
11. Hechos posteriores al cierre	75
12. Anexos	76



1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Resultados			
Ingresos	14.083,1	14.806,8	5,1 %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.662,6	12.509,7	7,3 %
- No Vida	9.346,7	10.106,2	8,1 %
- Vida	2.316,0	2.403,5	3,8 %
Resultado neto atribuido	364,0	337,6	-7,3 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,0 %	71,2 %	5,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,1 %	27,1 %	-2,0 p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,1 %	98,3 %	3,2 p.p.
Beneficio por acción (euros / 3 meses)	0,12	0,11	-7,3 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Balance			
Activos totales	63.854,3	63.051,8	-1,3 %
Activos gestionados	57.994,3	53.075,3	-8,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.629,2	-9,9 %
Deuda	3.091,5	2.924,2	-5,4 %
ROE	9,0 %	9,2 %	0,2 p.p.

Empleados a cierre del periodo

Total	32.341	31.705	-2,0 %
- España	11.138	11.072	-0,6 %
- Otros países	21.203	20.633	-2,7 %

Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	5.560,1	5.179,8	-6,8 %
Valor acción (euros)	1,806	1,682	-6,8 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	MARZO 2022	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	206,3 %	205,3 %	-1,0 p.p.

Cifras en millones de euros

2. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

2.1 Plan Estratégico 2022-2024

A pesar del entorno extraordinariamente complejo y lleno de incertidumbres, MAPFRE ratifica su intención de continuar desarrollando el vigente Plan Estratégico, aprobado por la última Junta General de Accionistas, ya que es la hoja de ruta que necesita la compañía para seguir avanzando en crecimiento y rentabilidad. El Plan, diseñado antes de la invasión de Ucrania, se ejecutará con flexibilidad para adaptar en cada momento sus iniciativas a la evolución de los diferentes escenarios.

Respecto a los objetivos económicos públicos del Plan, tanto los objetivos aspiracionales como el marco general mantienen su validez. El objetivo del ratio combinado en un rango del 94-95% se presenta exigente en el actual entorno y pudiera ser objeto de revisión en próximos trimestres dependiendo de la evolución de la inflación. Por otro lado, el buen crecimiento de primas, la mejora del resultado financiero por la subida de tipos de interés y el buen comportamiento de las divisas frente al euro son factores positivos para el cumplimiento del ROE en un rango del 9-10%. Además, el excelente nivel de capital y solvencia junto al razonable nivel de deuda son factores positivos para el cumplimiento del pay-out superior al 50% y consecuentemente, un dividendo sostenible. Esta confirmación de objetivos está basada en que no se produzca un deterioro adicional del entorno socioeconómico vigente.

Respecto a los compromisos de transformación y sostenibilidad (ESG), se reafirma igualmente su plena validez.

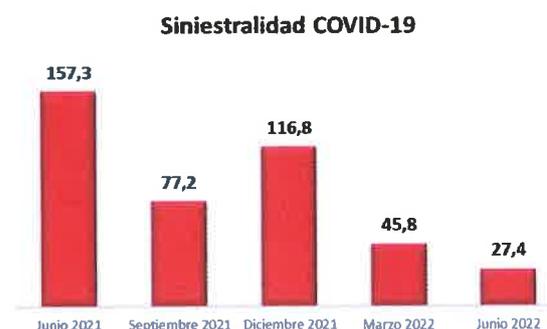
2.2 Hechos Económicos Relevantes

En base a la recomendación de la ESMA, se incluyen los impactos de la pandemia del COVID y de la invasión de Ucrania por parte de Rusia dentro de los hechos económicos relevantes de este informe.

2.2.1 Evolución del impacto de la siniestralidad del COVID

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, la siniestralidad se ha visto reducida debido a la positiva evolución de la vacunación, a pesar de la llegada de las nuevas variantes del COVID-19, así como a la vuelta a la normalidad tras la eliminación de las restricciones sanitarias y de movilidad.

A continuación se muestra una evolución de la siniestralidad de los últimos cinco trimestres:



Cifras en millones de euros

El detalle de la siniestralidad por regiones, unidades y líneas de negocio derivada del COVID, se muestra a continuación:

Áreas Geográficas y Unidades	Junio 2021	Junio 2022
IBERIA	22,2	11,0
LATAM NORTE	72,6	24,9
LATAM SUR	43,8	3,2
BRASIL	99,7	18,1
NORTEAMÉRICA	1,4	1,4
EURASIA	2,4	0,4
TOTAL SEGUROS	242,1	59,1
MAPFRE RE	19,3	10,4
MAPFRE ASISTENCIA	5,1	3,7
TOTAL ACUMULADO	266,4	73,2

Cifras en millones de euros

Ramos	Junio 2021	Junio 2022
VIDA RIESGO	151,9	34,0
SALUD	50,5	14,9
OTROS RAMOS	64,0	24,3
TOTAL ACUMULADO	266,4	73,2

Cifras en millones de euros

2.2.2 Invasión de Ucrania

El pasado 24 de febrero Rusia comenzó la invasión sobre suelo ucraniano iniciándose un periodo bélico que todavía perdura.

Tras el inicio de la invasión, MAPFRE está monitoreando los impactos directos derivados de las actividades de seguro y reaseguro y de las inversiones mantenidas en Rusia y Bielorrusia.

Las inversiones directas en bonos y acciones en estos países era inmaterial, con activos por un importe cercano a 1 millón de euros que fueron vendidos en el primer trimestre.

En materia de riesgo de crédito se calcula que la exposición mantenida supone un importe máximo teórico de 6,5 millones de euros, de los cuales se estima como muy poco probable se conviertan en siniestros en su totalidad.

El riesgo de suscripción directa que MAPFRE mantiene tanto en Rusia, Bielorrusia y Ucrania proviene de los negocios de Reaseguro, Global Risks y MAPFRE Sigorta (Turquía). Para estos dos primeros negocios el riesgo de suscripción en las zonas en conflicto es inmaterial. MAPFRE Sigorta tiene coberturas en las zonas comentadas anteriormente, siendo la exposición de las mismas inmaterial, tanto para MAPFRE Sigorta, como para el Grupo.

Con objeto de seguir la línea de las sanciones internacionales impuestas a Rusia por el conflicto con Ucrania, el Grupo MAPFRE ha emitido unas directrices globales que suponen restricciones de operaciones de seguro directo y reaseguro a ciudadanos rusos o bielorrusos con intereses localizados o con destino en Rusia o Bielorrusia.

2.2.3 Sequías Brasil y Paraguay

Desde finales del mes de diciembre del ejercicio 2021 se ha desarrollado un siniestro catastrófico en el ramo Agrícola en Brasil y Paraguay, como consecuencia de una de las mayores sequías del último siglo en la zona del valle del río Paraná, con efectos relevantes en el primer semestre de 2022.

A 30 de junio de 2022, el impacto atribuido de este siniestro ascendió a 88 millones de euros, de los cuales, 51 millones de euros corresponden a MAPFRE RE, 28 millones de euros corresponden a Brasil y 9 millones de euros a Paraguay.

2.2.4 Economías hiperinflacionarias

Los indicadores económicos de Turquía muestran una evolución adversa durante los últimos años que se han reflejado en una continua depreciación de la divisa frente al euro. Este hecho ha supuesto un impacto negativo acumulado en los fondos propios consolidados de MAPFRE por importe de 396 millones de euros, debido a la pérdida de valor de la filial en este país por el efecto moneda, tal como se refleja en epígrafe 5.2 de este informe.

Durante los últimos trimestres se ha producido un aumento de la inflación en Turquía que podría llevar a la consideración de economía hiperinflacionaria y la aplicación de la norma contable NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". La norma "no establece una tasa absoluta para considerar que, al sobrepasarla, surge el estado de hiperinflación. Es, por el contrario, un problema de criterio juzgar cuándo se hace necesario reexpresar los estados financieros de acuerdo con la presente Norma."

Aunque distintos expertos en esta materia se han posicionado considerando que las características actuales de la economía de Turquía la condicionan como hiperinflacionaria, ni el organismo regulador de seguros en Turquía, ni otros reguladores/supervisores u organismos supranacionales se ha pronunciado en este sentido. Las expectativas de inflación para fin del año 2022 de las autoridades de Turquía difieren de las publicadas por organismos y expertos internacionales. Este escenario dificulta la adopción de un criterio homogéneo con otras entidades similares con intereses en Turquía.

No obstante lo anterior, MAPFRE ha realizado un análisis de potenciales impactos de la implementación de la NIC 29 en Turquía en sus estados financieros al 30 de junio de 2022, considerando que los mismos serían en cualquier caso inmatrimoniales para las cifras consolidadas en su conjunto. Los principales efectos serían:

- Aumento en capital y reservas de 41,8 millones de euros debido principalmente a la revalorización de activos no monetarios desde el 1 de enero de 2004 (fecha de la última reexpresión).
- Impacto negativo en el resultado por importe de 13,6 millones de euros. Efecto correspondiente al periodo de enero a junio de 2022, que se reflejaría en el epígrafe "Resultados por Reexpresión de los Estados Financieros".

En este contexto, y dada la inmaterialidad de las cifras, MAPFRE ha optado por la no aplicación de la NIC 29 a su filial en Turquía al 30 de junio de 2022, y continuará evaluando los impactos y escenarios para su posible aplicación en los próximos trimestres.

Venezuela y Argentina se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 12,8 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estado Financieros". Los impactos y variaciones en el Patrimonio de MAPFRE se detallan en la nota 5.2 de este informe.

2.2.5 Emisión de Deuda

MAPFRE fijó el día 6 de abril, los términos de una emisión de obligaciones subordinadas por importe nominal de 500.000.000 de euros. Las obligaciones devengan un cupón fijo del 2,875% anual, cuyo pago podrá verse diferido en determinadas circunstancias. La emisión tiene vencimiento el 13 de abril de 2030.

Las obligaciones se rigen por el Derecho español, siendo admitidas a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija.

Las obligaciones computan como fondos propios de nivel 3 (tier 3 instruments) de MAPFRE y su grupo consolidable de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable.

2.2.6 Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los 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 mercado y de suscripción No Vida, que suponen a 31 de marzo de 2022 el 77,5% 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, este año se han identificado como riesgos relevantes el incremento del Ciber riesgo y los fallos en sistemas TIC; la inflación persistente que puede provocar el aumento de los gastos de siniestralidad y la caída de la demanda en la contratación; y nuevos cambios regulatorios sobre la actividad aseguradora.

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

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- 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.

- Seguimiento y adecuación continua de los procesos en cumplimiento estricto de las leyes y regulaciones aplicables.

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:

- Empeoramiento de las perspectivas económicas consecuencia de la guerra en Ucrania.
- Inflación estructural alta por el incremento en los precios de la energía y de materias primas clave.
- Aumento de los tipos de interés y de los spreads de deuda como consecuencia de las medidas adoptadas por los bancos centrales para frenar la escalada de la inflación.
- La volatilidad de las monedas frente al euro.

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.

2.3 Hechos Corporativos Relevantes

Reestructuración MAPFRE ASISTENCIA

Durante el ejercicio 2022, MAPFRE Asistencia continua ejecutando su plan de reestructuración con el fin de seguir adaptándose a las necesidades del negocio, y centrar sus operaciones en LATAM y Europa.

Con este objetivo, el 7 de enero de 2022 se acordó la venta de MAPFRE Insurance Services Australia. Con esta operación se concluye la salida de MAPFRE del mercado australiano, principalmente enfocado en la comercialización de Seguros de Viaje.

El beneficio atribuido de la operación ascendió 3,5 millones de euros.

Durante el mes de mayo, se cerró la venta de la filial de asistencia en Turquía por importe similar al de los fondos propios de la compañía, lo que supuso una pérdida atribuida de 8,3 millones de euros derivada del reciclaje de las diferencias de conversión acumuladas.

En el mes de junio se ha formalizado la venta de las compañías de Oriente Medio, que han supuesto un beneficio atribuible de 13,7 millones de euros.

En marzo y mayo se acordó la venta de las operaciones de asistencia en Indonesia y Filipinas, transacciones que se encuentran pendientes de aprobar por las autoridades de cada país. Se espera que ambas operaciones se completen a lo largo del 2º semestre de 2022, sin que se produzcan plusvalías relevantes derivadas de las mismas.

Adicionalmente, se ha dotado una provisión por reestructuración en la unidad por importe de 1,1 millones de euros.

Venta de ABDA

El pasado 7 de marzo de 2022 MAPFRE alcanzó un acuerdo para la venta de la totalidad de participación en la entidad PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA), residente en Indonesia, que asciende a 62,33%.

MAPFRE tomó su participación en ABDA en 2013 y 2017, mediante sucesivas adquisiciones por un importe total de 152,59 millones de euros, habiendo procedido en 2019 y 2020 a registrar un deterioro en dicha participación por importe de 102 millones de euros.

Esta operación se encuentra pendiente de la correspondiente aprobación del supervisor local sin que derive un resultado significativa de la misma.

Venta de MAPFRE Insular

En mayo de 2022, MAPFRE llegó a un acuerdo para la venta de MAPFRE Insular Insurance Corporation, entidad residente en Filipinas en la que MAPFRE participa en un 74,9% del capital social.

Esta operación se encuentra pendiente de la correspondiente aprobación del supervisor local sin que derive un resultado significativa de la misma.

Fusión MAPFRE Perú Vida y MAPFRE Perú

Con fecha 1 de junio de 2022, se produjo la fusión por absorción de MAPFRE PERÚ, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A por parte de MAPFRE PERÚ VIDA, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A, pasándose esta última a denominarse MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS.

El objetivo de la fusión es simplificar la administración, aprovechar las sinergias y realizar una gestión más eficiente del capital de la compañía.

Esta operación ha generado un beneficio fiscal que a junio de 2022 asciende a un importe neto de 9,7 millones de euros.

Fin de la alianza con Caja Castilla la Mancha

El 24 de mayo, UNICAJA comunicó su decisión de finalizar la alianza para la producción y distribución de seguros de vida y pensiones a través de la red de UNICAJA proveniente de Caja Castilla la Mancha.

De esta forma, UNICAJA adquirirá el 50%, propiedad de MAPFRE, de CCM Vida y Pensiones, sociedad a través de la que se articula dicha alianza, mediante una contraprestación de 130 millones de euros aproximadamente. Dicha operación está pendiente de aprobación por las autoridades locales, sin que se derive de la misma una plusvalía significativa.

Terminación Alianza de Bancaseguros con BANKIA

MAPFRE ha presentado recientemente una demanda en los juzgados de Madrid frente a la firma valoradora Oliver Wyman y frente a Caixabank, basada en la incorrección de la valoración del negocio de seguros de vida realizada por dicha firma valoradora a efectos de la fijación del precio de las acciones de BANKIA VIDA Vida que debía abonar por CAIXABANK con ocasión de la terminación de la alianza de Bancaseguros entre BANKIA y MAPFRE.

Por otra parte, MAPFRE y CAIXA decidieron someter a arbitraje la discrepancia sobre si MAPFRE debe percibir, en los términos contractualmente previstos, un 10% adicional del valor de los negocios de Vida y No Vida incluidos en la alianza. De conformidad con la valoración fijada por Oliver Wyman, dicho 10% adicional ascendería a 52 millones de euros, si bien el importe se podría modificar en función del resultado del procedimiento relativo a la valoración. El arbitraje dio comienzo a finales del pasado ejercicio 2021. Se espera un laudo definitivo antes del final del presente ejercicio 2022. En caso de ser favorable para los intereses de MAPFRE, se reconocerá este ingreso cuando la decisión sea firme.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

Aspectos generales

A lo largo del segundo trimestre de 2022, la economía global ha seguido transitando hacia un escenario de deterioro de la actividad, un patrón común de mayores tasas de inflación y señales crecientes sobre una posible recesión; entorno que, de persistir, podría configurar un entorno de estanflación.

Los desencadenantes de esta situación continúan siendo una confluencia de factores:

- a. la persistencia de tensiones en las cadenas de suministro, cuyo componente principal radica en China, tras la continuación de las políticas de tolerancia cero frente al COVID;
- b. el consecuente contagio a la cadena de valor global, que deja incompleta la recuperación de una oferta aún limitada;
- c. el componente geopolítico cristalizándose, que profundiza la crisis alimentaria y energética;
- d. los bancos centrales endureciendo sus políticas monetarias, en respuesta a un entorno inflacionario de persistencia incierta, que comienza a permear en las expectativas de los agentes vía contracción de los ingresos reales, y que sienta las bases para que ciertas vulnerabilidades se integren hacia un régimen de inflación estructuralmente más alta.

En cuanto al factor epidemiológico, a nivel global continúa preocupando tanto la recirculación del virus, a pesar de la reciente minoración de restricciones, y la respuesta de China en términos de medidas drásticas de contención. Dado su rol en la producción y en las cadenas de suministro, el riesgo de continuar operando bajo un esquema de paros intermitentes o estacionales supone un desafío que puede perjudicar la actividad económica global. Como consecuencia, y a pesar del creciente dinamismo de la India y otros países del sudeste asiático hacia una mayor integración en las cadenas de suministro, se observa que la complejidad de reorientar los engranajes actuales, el elevado grado de especialización de ciertos procesos y la necesidad de unas infraestructuras consolidadas continúan penalizando la evolución de la oferta, que sigue congestionada. Por ello, y aunque el pronóstico es que se sigan moderando las presiones, éstas podrían no evolucionar al ritmo deseable para reequilibrar de nuevo la oferta y demanda.

Desde el ángulo geopolítico, la invasión de Rusia en Ucrania continúa, al tiempo que la estrategia de la OTAN, confirmada en su última reunión en Madrid, mantiene los objetivos de preservar sus zonas de influencia y reforzar el gasto en defensa. Con ello, la brecha entre bloques se amplía, las esperanzas de un evento de corta duración en Ucrania se desvanecen y se sientan las bases para un escenario central de conflicto basado en el desgaste y su prolongación en el tiempo, hacia un mundo multipolar. En consecuencia, la crisis alimentaria y energética continúa recrudeciéndose en todo el mundo, con Europa lidiando los problemas de suministros de petróleo y gas derivados del menor suministro ruso, y con potencial para interrumpirse. Estados Unidos, por su parte, está drenando sus reservas estratégicas de petróleo a un ritmo insostenible, y la OPEP no tiene perspectivas de aumentar la producción.

En materia de política monetaria, los principales bancos centrales se han embarcado en un proceso de endurecimiento monetario, dado el aumento de la inflación y el riesgo de que las expectativas se reflejen en salarios, a expensas de un menor crecimiento económico futuro. Paralelamente, la política fiscal se enfrenta a la dificultad de definir unas trayectorias fiscales sostenibles, al tiempo que los gobiernos intentan aplicar medidas temporales de alivio.

Se presenta a continuación un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

España

En el segundo trimestre de este año, la economía española ha crecido un estimado del 5,8%, y para la totalidad del año se espera un 4,1%. La preocupación principal en estos momentos es la inflación, concretamente los precios de la energía y su impacto en el poder adquisitivo del consumidor, así como los costes para las empresas de materias primas, mercancías y salarios. A la subida de costes se añade un endurecimiento de las condiciones monetarias y financieras, que ciertamente influirán sobre el nivel de actividad en los próximos meses. Resta ver si las medidas paliativas activadas y por activar conseguirán en alguna medida contrarrestar el efecto inflacionista, que no solamente es monetario sino también a causa de restricciones de oferta (cierre de la región manufacturera de Shanghai y sanciones a Rusia).

El IPC sitúa su variación anual en el 10,2% en el mes de junio, con una inflación subyacente del 5,5%.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) empeoran ligeramente, aunque todavía están en territorio de expansión (índice compuesto en 53,6 puntos, servicios en 54,0 y manufacturero en 52,6). Por su parte, el indicador de confianza del consumidor se ha desplomado (-28,6) retrocediendo a los niveles de 2020, claramente motivado por la pérdida de poder adquisitivo.

El Índice IBEX 35 se contrajo un 7,1% en el semestre, terminando en 8.098,7 puntos.

Estados Unidos

La economía de los Estados Unidos se estima que haya crecido un 2,6% en el segundo trimestre de 2022. La actividad refleja una desaceleración en el consumo privado, consumo público e inversión, mientras que las exportaciones se benefician de precios de las materias primas más altas. Aun así, el crecimiento para la totalidad del año se deberá situar en torno al 2,5%.

En cuanto a los indicadores que ayudan a anticipar la evolución económica, las encuestas de actividad y la industria apuntan a que la desaceleración de la actividad persista en el segundo semestre del año. En este sentido, los índices de gestores de compras de junio (PMIs) bajan: el compuesto a 51,2, el manufacturero a 52,7 y el de servicios a 51,6 puntos, pero todavía en terreno de expansión. El dato de "gasto individual" (personal spending) de mayo fue negativo en términos reales, haciendo aflorar los temores de recesión.

La economía estadounidense está en un punto de equilibrio entre los efectos de los ahorros acumulados y de los estímulos fiscales de 2021, que todavía persisten, y la pérdida de poder adquisitivo por la inflación y los costes energéticos en particular. El endurecimiento de las condiciones financieras ha provocado caídas de las bolsas del 20%, y que el rendimiento de los bonos del tesoro se haya duplicado desde el 1,5% en enero a 3,0% a finales de junio. A todo ello hay que añadir las múltiples situaciones de cuellos de botella en los suministros, que se han visto agravadas de nuevo en el sector industrial con los cierres en la región de Shanghai.

En cuanto a la inflación, el IPC de junio se situó en 9,1%, con los alimentos subiendo por encima del 10% y la energía por encima del 40%. La inflación subyacente, por su parte, se situó en el 5,9%, dando indicaciones de que ya se está contagiando a todos los productos.

El dólar terminó el trimestre en 1,045 dólar/euro, apreciándose un 8,8%. El Índice S&P500, por su parte, terminó el trimestre con una bajada del 20,6%, situándose en los 3.785 puntos.

Brasil

La economía brasileña creció en el segundo trimestre un estimado del 2,4%. En cuanto al crecimiento para todo el ejercicio 2022, hace un año se preveía un 2,2%, y ahora se espera un 1,1%. Aun así, dadas las circunstancias, la economía brasileña se está comportando bien. El consumo creció un 2,2% en el primer trimestre y las exportaciones un 8,2%, beneficiadas por los mayores precios de las materias primas. Asimismo, algunas medidas de la actividad todavía sorprenden positivamente, como las ventas al por menor en marzo y abril (+4,9% y +4,5%, respectivamente). Este efecto se puede deber a la demanda que no se pudo satisfacer durante la pandemia y que acumuló ahorros. En contrapartida, la industria ya presenta una producción en caída (-0,5% en abril). Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de junio están en positivo: índice compuesto en 59,4, manufacturero en 54,1 y de servicios en 60,8 puntos.

La inflación alcanzó el 11,7% en mayo, moderándose ligeramente desde los 12,1% de abril. Las partidas más afectadas son los combustibles de automoción, el gas y la alimentación. Los altos precios del petróleo y de otras materias primas benefician las exportaciones, aunque, por otro lado, debido a una limitada capacidad de refino, Brasil es importador neto de combustibles.

En el primer semestre, el real brasileño se ha revalorizado un 16% contra el euro, terminando en 5,5 real/euro. En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA tuvo una fuerte caída en el segundo trimestre (-17,9%) y termina el trimestre en los 98.719 puntos, con una bajada del 6% en el año.

México

La economía mexicana se estima que haya crecido un 0,8% en el segundo trimestre, en clara desaceleración, debido a la inflación, los costes energéticos y tasas de interés al alza. En el primer trimestre creció un 1,8%, mejor de lo esperado, apoyada por el buen comportamiento de las exportaciones, la producción industrial y las ventas al por menor, excepto el segmento de alimentación que empieza a sufrir el aumento de los precios.

De cara a los siguientes trimestres, la industria deberá seguir comportándose bien: siguen positivos los pedidos de fábrica (53,4) y la confianza (51,8). El PMI manufacturero de junio ha mejorado, situándose en 52,2, mientras que las ventas de automóviles han crecido un 2%. De esta forma, se espera que la economía mexicana crezca en torno al 1,6% en 2022.

La inflación sigue su escalada, y en junio se ha situado en 7,9%, con la subyacente en 7,4%. Además, se empieza a trasladar a las subidas de salarios, que en mayo repuntaron un 8,2%.

La subida de tipos de interés que ha implementado el Banco de México, necesaria para controlar la subida de precios y mantener la estabilidad de la moneda, puede agravar la desaceleración. Por el lado positivo, México se podrá beneficiar de la tendencia "friendshoring" (reubicar en países confiables la fabricación de componentes clave) con el fin de reducir riesgos para las cadenas de suministro. De esta forma, Estados Unidos podría incentivar de nuevo la inversión en manufacturas en México, en detrimento de Asia.

El tipo de cambio ha ganado un 10,4% frente al euro, terminando en 21,09 pesos/euro. Por otra parte, la Bolsa Mexicana perdió un 10,9% en el primer semestre, terminando en 47.524 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2022	Var. JUNIO 2022 vs. JUNIO 2021	JUNIO 2022	Var. JUNIO 2022 vs. DICIEMBRE 2021
Dólar estadounidense	1,083	10,8 %	1,045	8,8 %
Real brasileño	5,448	18,5 %	5,464	16,0 %
Lira turca	16,240	-40,5 %	17,467	-13,5 %
Peso mexicano	22,019	9,2 %	21,089	10,4 %
Peso colombiano	4.253,328	3,6 %	4.347,550	6,4 %
Peso chileno	909,604	-4,4 %	979,140	-1,1 %
Sol peruano	4,124	9,3 %	3,966	14,4 %
Peso argentino	130,864	-13,3 %	130,864	-10,8 %
Balboa de Panamá	1,085	10,8 %	1,045	8,8 %
Peso dominicano	60,211	14,3 %	57,301	13,7 %
Lempira Honduras	26,516	9,4 %	25,522	8,4 %
Peso Filipino	56,988	1,8 %	57,601	1,1 %
Rupia Indonesia	15.829,515	8,7 %	15.620,000	3,6 %

4. RESULTADO CONSOLIDADO.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.662,6	12.509,7	7,3 %
Ingresos financieros de las inversiones	1.438,9	1.120,1	-22,2 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	981,5	1.176,9	19,9 %
Total ingresos consolidados	14.083,1	14.806,8	5,1 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 14.806,8 millones de euros, con una mejora del 5,1%.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, ascendieron a 12.509,7 millones de euros, con un aumento del 7,3%. Este crecimiento está afectado por un lado, por la emisión de la póliza extraordinaria bienal en México en junio de 2021 (563 millones de dólares) y la venta de BANKIA VIDA en ese mismo ejercicio (primas por importe de 93,4 millones de euros), y por otro lado, por el favorable comportamiento de casi todas las monedas frente al euro en el ejercicio 2022.

Eliminando los efectos de la póliza bienal de México y de BANKIA Vida en 2021, y manteniendo los tipos de cambio constantes en 2022, el crecimiento recurrente sería del 7,7% (9,2% de crecimiento en No Vida y 1,7% de crecimiento en Vida).

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de las primas por líneas de negocio:

Las primas de seguros de No Vida crecen un 7,8%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Autos y Seguros Generales que se incrementan a junio el 9,0% y el 6,7% respectivamente. La mejora en el ramo de Seguros Generales es gracias a la favorable evolución de Brasil, España y Estados Unidos, mientras que el crecimiento en el ramo de Autos se debe principalmente a la mejora del negocio de Brasil, Estados Unidos, y Colombia.

Las primas de seguros de Vida crecen un 3,2% debido a la mejora del negocio de Vida Riesgo, que aumenta un 11,2% debido fundamentalmente a la mejora del negocio en Brasil, México y Perú.

Los ingresos financieros de las inversiones ascendieron a 1.120,1 millones de euros, cifra inferior en un 22,2% al mismo periodo del ejercicio anterior. Este descenso tiene su origen, fundamentalmente, en España como consecuencia de la salida de BANKIA VIDA, y por las menores plusvalías en productos Unit-Linked.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una mejora del 19,9% debido principalmente al aumento en las diferencias positivas de cambio y la mejora en los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.662,6	12.509,7	7,3 %
NO VIDA	9.346,7	10.106,2	8,1 %
AUTOS	2.700,8	2.944,3	9,0 %
SEGUROS GENERALES	3.690,5	3.936,2	6,7 %
SALUD & ACCIDENTES	1.129,4	1.249,5	10,6 %
OTROS NO VIDA	437,4	446,6	2,1 %
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	7.958,1	8.576,6	7,8 %
REASEGURO NO VIDA	2.955,5	3.412,7	15,5 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.567,0)	(1.883,1)	-20,2 %
VIDA	2.316,0	2.403,5	3,8 %
VIDA RIESGO	1.046,3	1.163,7	11,2 %
VIDA AHORRO	983,8	931,1	-5,4 %
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	2.030,0	2.094,8	3,2 %
REASEGURO VIDA	285,9	308,7	8,0 %

Cifras en millones de euros

Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto, se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a junio de 2022 mostrando los distintos componentes del beneficio y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.637,3	11.193,1	5,2 %
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.438,0	9.191,8	
2. Ingresos de las inversiones	1.374,6	1.083,3	
3. Diferencias positivas de cambio	713,4	831,2	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	111,2	86,9	
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.977,7)	(10.506,6)	-5,3 %
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(6.275,3)	(6.154,8)	
2. Gastos de explotación netos	(2.248,3)	(2.417,7)	
3. Gastos de las inversiones	(501,4)	(970,6)	
4. Diferencias negativas de cambio	(702,2)	(796,4)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(250,5)	(167,1)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	659,6	686,5	4,1 %
III. OTRAS ACTIVIDADES	(19,4)	(10,8)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(5,8)	(12,8)	
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	634,4	663,0	4,5 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(144,3)	(149,2)	
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	490,1	513,8	4,8 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	490,1	513,8	4,8 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	126,1	176,2	
2. Atribuible a la Sociedad dominante	364,0	337,6	-7,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE mejoran el 5,2%. Por un lado, las primas imputadas presentan un aumento, consecuencia de una mayor emisión, mientras que por otro lado, los ingresos de las inversiones han sufrido una bajada como consecuencia de la salida de BANKIA VIDA del Grupo, y las menores plusvalías en productos Unit-Linked.

Los gastos del negocio asegurador aumentan el 5,3%, principalmente como consecuencia del aumento de los gastos de las inversiones debido a al incremento de los gastos en Malta y al crecimiento de las minusvalías en productos Unit-Linked en España.

El resultado del negocio asegurador es de 686,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,1%.

Negocio Asegurador No Vida (Anexo 13.5)

Los resultados del negocio asegurador No Vida alcanzaron los 369,0 millones de euros, con una bajada del 27,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se detalla la evolución de los ratios combinados de los principales ramos de negocio de No Vida:

Ratio Combinado No Vida	Junio 2020	Junio 2021	Junio 2022
AUTOS	90,5 %	95,7 %	105,1 %
SEGUROS GENERALES	98,3 %	92,7 %	90,0 %
SALUD & ACCIDENTES	97,9 %	100,8 %	102,3 %
Total No Vida	96,7 %	95,1 %	98,3 %

Por líneas de negocio, el ratio combinado de Autos presenta un empeoramiento, hasta alcanzar el 105,1 %, como consecuencia del aumento del ratio de siniestralidad. Este importante aumento en la siniestralidad es generalizado en todas las regiones del Grupo, y viene derivado del actual escenario de alta inflación a nivel mundial, así como por el incremento de la movilidad tras la eliminación de las restricciones por el COVID.

Seguros Generales, presenta una evolución favorable, si bien, se ha visto influenciado negativamente por la sequía principalmente del centro y sur de Brasil, que ha tenido un impacto en el resultado atribuido de 88 millones de euros.

En la parte positiva destaca la mejora de Hogar y Decesos, principalmente en IBERIA, en un mejor contexto económico para estos ramos.

Salud alcanza un ratio combinado del 98,3% , por un aumento de la siniestralidad como consecuencia del aumento del coste medio de las prestaciones sanitarias.

El resultado financiero de No Vida alcanzó los 284,8 millones de euros, con una mejora del 23,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento viene provocado por la mejora generalizada de los rendimientos financieros por la subida de tipos de interés oficiales, así como por títulos de renta fija vinculados a la inflación.

Negocio Asegurador Vida (Anexo 13.5)

El resultado técnico financiero de Vida, ha ascendido a 317,6 millones de euros, con un incremento del 114,7% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora se debe fundamentalmente al descenso de la siniestralidad del ramo de Vida Riesgo por la positiva evolución de la pandemia del COVID.

5. BALANCE CONSOLIDADO

5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Fondo de comercio	1.472,5	1.463,0	-0,6 %
Otros activos intangibles	1.438,8	1.481,7	3,0 %
Otro inmovilizado material	223,3	224,3	0,4 %
Tesorería	2.887,7	2.529,4	-12,4 %
Inmuebles	2.331,9	2.377,9	2,0 %
Inversiones financieras	36.243,3	32.666,4	-9,9 %
Otras inversiones	1.739,6	1.732,9	-0,4 %
Inversiones Unit-Linked	2.957,3	2.906,8	-1,7 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.084,7	6.171,9	1,4 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.683,7	6.398,7	36,6 %
Activos por Impuestos diferidos	299,6	553,8	84,8 %
Activos mantenidos para la venta	377,1	1.048,4	178,0 %
Otros activos	3.114,9	3.496,6	12,3 %
TOTAL ACTIVO	63.854,3	63.051,8	-1,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.629,2	-9,9 %
Socios externos	1.203,0	1.319,2	9,7 %
Patrimonio neto	9.666,4	8.948,3	-7,4 %
Deuda financiera	3.091,5	2.924,2	-5,4 %
Provisiones técnicas	42.925,5	41.926,3	-2,3 %
Provisiones para riesgos y gastos	653,7	622,9	-4,7 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.167,8	2.780,3	28,3 %
Pasivos por Impuestos diferidos	537,8	283,7	-47,2 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	123,8	716,1	— %
Otros pasivos	4.687,7	4.850,0	3,5 %
TOTAL PASIVO	63.854,3	63.051,8	-1,3 %

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 63.051,8 millones de euros a junio de 2022 y decrecen un 1,3% respecto al cierre del año anterior, debido principalmente a la caída en la valoración de las carteras de inversión, compensado en parte por el crecimiento del negocio y la revalorización de las monedas.

El resto de las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. El aumento de los créditos de operaciones de seguro y reaseguro del 36,6% se debe principalmente al registro al inicio del ejercicio de la emisión anual de la cartera de seguros de Salud y Decesos de IBERIA, efecto que se irá reduciendo a lo largo del ejercicio 2022 y al reconocimiento de siniestros del reaseguro pendientes de recuperar en el segmento Agrario de Brasil.
2. 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.

El saldo actual de activos mantenidos para la venta viene explicado principalmente por las siguientes operaciones:

- a. 767,6 millones de euros corresponden a CCM Vida y Pensiones, como consecuencia de la ya comentada finalización de dicha alianza.
- b. 222,9 millones de euros provienen de ASISTENCIA y entidades y operaciones de Seguro directo en Asia y que se han reclasificado a este epígrafe durante el ejercicio en curso y cuyo grado de avance del proceso de venta es variado.
- c. 14,1 millones de euros corresponden a terrenos en venta de MAPFRE INMUEBLES, algunas de estas operaciones ya se encontraban mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2021.

Los pasivos asociados a los activos mantenidos para la venta provienen de la salida de CCM Vida y Pensiones, las reestructuraciones de ASISTENCIA, y las operaciones de seguro directo en Asia.

5.2 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 8.948,3 millones de euros a 30 de junio de 2022, frente a 9.666,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. A 30 de junio de 2022 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.319,2 millones de euros corresponde, principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,48 euros a 30 de junio de 2022 (2,75 euros a 31 de diciembre de 2021).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.536,0	8.463,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(1.425,3)	(2.517,2)
Por contabilidad tácita	947,7	1.169,6
Subtotal	(477,6)	(1.347,6)
Por diferencias de conversión	139,4	411,6
Otros	12,2	23,3
TOTAL	(326,0)	(912,7)
Resultado del periodo	765,2	337,6
Distribución de resultados	(415,6)	(261,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(95,9)	2,6
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.463,6	7.629,2

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de junio de 2022 recoge:

- Una disminución de 2.517,2 millones de euros en las plusvalías no realizadas de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta como consecuencia del aumento de los tipos de interés, compensada parcialmente por la contabilidad tácita por 1.169,6 millones de euros.
- Un aumento de 411,6 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del real brasileño y el dólar.
- El beneficio a junio de 2022 por importe de 337,6 millones de euros.
- Una reducción de 261,7 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2021.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Capital, resultados retenidos y reservas	9.497,4	9.566,1
Acciones propias y otros ajustes	(61,7)	(27,6)
Plusvalías / Minusvalías netas	804,0	(544,7)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.643,3	125,0
Plusvalías imputables a provisiones técnicas (Contabilidad Tácita)	(1.839,3)	(669,7)
Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.364,7)
Patrimonio neto atribuido	8.463,4	7.629,2

Cifras en millones de euros

De los 544,7 millones de euros de minusvalías netas, 50,2 millones de euros corresponden a carteras de renta variable.

En el cuadro siguiente se detalla por regiones y Unidades de Negocio, las plusvalías de la cartera disponible para la venta, neta de la contabilidad tácita, así como su variación en el periodo:

Región / Unidad	Diciembre 2021	Junio 2022	Var.
IBERIA	777,4	41,4	(736,0)
LATAM	(66,8)	(188,9)	(122,0)
NORTEAMÉRICA	43,9	(164,8)	(208,7)
EURASIA	(1,1)	(66,9)	(65,8)
TOTAL SEGUROS	753,3	(379,3)	(1.132,6)
MAPFRE RE Y OTROS	50,7	(165,4)	(216,1)
TOTAL	804,0	(544,7)	(1.348,7)

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	VARIACIÓN
Dólar USA	458,9	649,9	190,9
Real Brasileño	(940,9)	(827,4)	113,5
Bolívar Venezolano	(419,2)	(419,0)	0,2
Lira Turca	(386,6)	(395,4)	-8,8
Peso Argentino	(111,6)	(99,1)	12,5
Peso Mexicano	(129,4)	(102,1)	27,3
Peso Colombiano	(81,9)	(71,2)	10,6
Rupia Indonesia	(13,7)	(12,0)	1,7
Otras Monedas	(152,1)	(88,4)	63,7
Total	(1.776,3)	(1.364,7)	411,6

Cifras en millones de euros

Efecto en Patrimonio de economías con hiperinflación

La política contable del Grupo para la contabilización de las operaciones en países con economías hiperinflacionarias, consiste en registrar los efectos contables del ajuste por inflación y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos en resultados. Los importes derivados de estos efectos comentados se desglosan a continuación:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	JUN
	2020	2021	2021	2022	2022
Reexpresión por inflación	582,5	20,7	603,2	9,3	625,2
Diferencias de conversión	(1.127,6)	(6,4)	(1.134,0)	(3,7)	(1.143,3)
Neto	(545,1)	14,3	(530,7)	5,6	(518,0)

Cifras en millones de euros

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	JUN. 2021	JUN. 2022	DIC 2021	JUN. 2022
Argentina	(5,4)	(12,7)	73,2	85,3
Venezuela	(0,4)	(0,1)	5,8	5,9
Total	(5,8)	(12,8)	79,0	91,3

Cifras en millones de euros

5.3 Cartera de inversión

Durante el segundo trimestre del año el temor de la combinación de un bajo crecimiento económico junto con una inflación elevada, la denominada estanflación que surgió en los años 70 del pasado siglo, se ha dejado notar sobre los mercados financieros. Así, han continuado los descensos en las principales plazas bursátiles por los menores beneficios de las empresas y las dudas sobre las valoraciones de algunas compañías orientadas al crecimiento. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han continuado su tendencia creciente durante todo el trimestre, alcanzando el bono español a 10 años un máximo del 3,2% para cerrar el periodo en rentabilidades del 2,3%. Hay que resaltar que la rentabilidad ofrecida por estos activos estaba en el 0,57% a finales del año pasado. Quizás, lo más significativo sea el cambio de tono del BCE, avisando de subidas de los tipos de interés oficiales en las próximas reuniones junto con el intento de establecer un mecanismo que mitigue el problema de las primas de riesgo en los países periféricos.

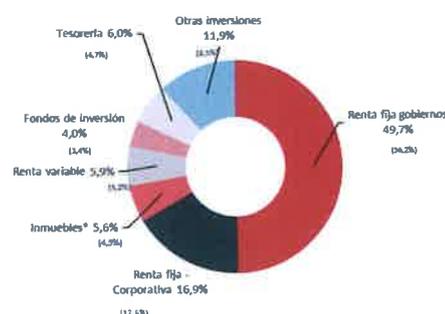
En este contexto, la cartera de inversión en renta fija ha continuado con la misma estrategia de gestión activa para adecuarla a un escenario de mayores tipos de interés, reduciendo progresivamente la duración dentro del margen que otorga la política de inversión y mejorando el perfil crediticio de la misma. Por otra parte, se han incrementado de forma significativa la exposición a bonos ligados a la inflación, como vía de protección a rentabilidades futuras, si bien en el corto plazo pueden no reflejar el incremento real de la tir de adquisición de las carteras de renta fija. Así, en la cartera de No Vida de Iberia pasa del 1,9% al 2,14% sin tener en cuenta los bonos de inflación y en la cartera de MAPFRE RE del 1,14% al 1,35%. En renta variable, la estrategia ha sido similar y se ha reducido ligeramente la exposición aprovechando la volatilidad de los mercados.

En cuanto a los pesos relativos de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión, apenas han variado a lo largo del trimestre, pasando del 50% y 17,1% al 49,7% y 16,9% respectivamente. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido ligeramente durante el trimestre, situándose en el 9,9%.

Como ha sucedido en otros episodios de elevada volatilidad, hay que destacar el buen comportamiento de todos aquellos activos con las valoraciones más altas con criterios ASG (aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno corporativo), al igual que las inversiones alternativas que se han realizado en los últimos años de acuerdo con el plan de inversiones.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 30 de junio se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Renta fija gobiernos	22.879,0	20.993,5	-8,2 %
Renta fija - Corporativa	7.617,4	7.117,5	-6,6 %
Inmuebles*	2.331,9	2.377,9	2,0 %
Renta variable	3.051,8	2.487,6	-18,5 %
Fondos de inversión	1.877,3	1.678,3	-10,6 %
Tesorería	2.887,7	2.529,4	-12,4 %
Otras inversiones	5.514,7	5.029,1	-8,8 %
TOTAL	46.159,7	42.213,4	-8,5 %

Cifras en millones de euros

*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio (valor neto contable).

Una parte significativa de la renta variable, fondos de inversión e inmuebles, se encuentra afecta a las pólizas de Vida con participación en beneficios de los asegurados.

En el anexo 13.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

Desglose de la cartera de Renta Fija a junio 2022 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	9.869,1	1.596,6	11.465,7
Resto de Europa	4.441,7	2.491,7	6.933,5
Estados Unidos	1.494,8	2.048,0	3.542,8
Brasil	2.489,5	1,7	2.491,1
Latinoamérica - Resto	1.994,7	750,4	2.745,2
Otros países	703,7	229,1	932,7
TOTAL	20.993,5	7.117,5	28.111,0

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.560,0 millones de euros en deuda soberana italiana.

El desglose de la deuda corporativa se muestra a continuación:

Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	1.269,5	327,1	1.596,6
Resto de Europa	2.303,1	188,7	2.491,7
Estados Unidos	1.983,5	64,5	2.048,0
Brasil	1,7	0,0	1,7
Latinoamérica - Resto	686,8	63,6	750,4
Otros países	228,9	0,1	229,1
TOTAL	6.473,5	644,1	7.117,5

Cifras en millones de euros

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre cuatro tipos de carteras:

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y que minimiza el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.
- Las carteras que cubren pólizas de Unit-Linked compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las carteras de gestión activa condicionada, que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras de gestión activa libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión activa:

		Valor de mercado (C miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	30/6/2022	3,37	1,90	2,24	8,90
	31/12/2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	30/6/2022	3,14	1,14	2,27	3,47
	31/12/2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	30/6/2022	4,54	3,23	1,80	5,95
	31/12/2021	5,18	3,38	0,21	6,60
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	30/6/2022	1,30	10,59	11,62	3,06
	31/12/2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	30/6/2022	0,95	6,49	7,05	3,11
	31/12/2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	30/6/2022	1,49	7,55	8,78	5,19
	31/12/2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	30/6/2022	1,86	2,50	4,10	4,99
	31/12/2021	1,98	2,47	1,74	5,63

Cifras en millones de euros

Al 30 de junio de 2022, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe superior a los 38 millones de euros.

Activos bajo gestión

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversión:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Cartera de inversión	46.159,7	42.213,4	-8,5 %
Fondos de pensiones	6.431,3	5.617,0	-12,7 %
Fondos de inversión y otros	5.403,3	5.244,9	-2,9 %
TOTAL	57.994,3	53.075,3	-8,5 %

Cifras en millones de euros

6. Información por Unidades de Negocio

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

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

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
IBERIA	4.251,5	4.235,8	-0,4 %	206,0	183,7	-10,9 %	96,3 %	97,4 %
BRASIL	1.595,6	2.240,2	40,4 %	36,3	44,2	21,6 %	86,1 %	94,1 %
LATAM NORTE	1.347,0	1.127,2	-16,3 %	19,8	21,9	10,8 %	93,5 %	96,5 %
LATAM SUR	763,4	962,7	26,1 %	28,4	47,0	65,4 %	94,3 %	103,5 %
NORTEAMÉRICA	1.025,3	1.269,3	23,8 %	50,8	32,8	-35,5 %	97,2 %	102,1 %
EURASIA	737,7	708,3	-4,0 %	14,0	[8,2]	-158,9 %	101,8 %	114,9 %
TOTAL SEGUROS	9.720,5	10.543,5	8,5 %	355,3	321,3	-9,6 %	95,1 %	99,1 %
NEGOCIO REASEGURO	2.454,2	2.734,6	11,4 %	69,0	54,3	-21,3 %	95,6 %	97,4 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	787,3	958,2	21,7 %	13,8	16,6	19,9 %	84,4 %	82,2 %
ASISTENCIA	246,9	104,5	-57,7 %	[1,9]	8,2	— %	99,7 %	96,9 %
Holding, eliminaciones y otros	[1.546,2]	[1.831,1]	-18,4 %	[72,2]	[62,7]	13,1 %	— %	— %
MAPFRE S.A.	11.662,6	12.509,7	7,3 %	364,0	337,6	-7,3 %	95,1 %	98,3 %

Cifras en millones de euros

6.1 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

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.251,5	4.235,8	-0,4 %
- No Vida	3.249,8	3.356,1	3,3 %
- Vida	1.001,7	879,7	-12,2 %
Primas imputadas netas	3.221,0	3.139,5	-2,5 %
Beneficio bruto	318,1	242,7	-23,7 %
Impuesto sobre beneficios	{64,2}	{42,6}	-33,6 %
Socios externos	{47,9}	{16,4}	-65,7 %
Resultado neto atribuido	206,0	183,7	-10,9 %
Ratio combinado	96,3 %	97,4 %	1,1p.p.
Ratio de gastos	24,9 %	22,6 %	-2,3p.p.
Ratio de siniestralidad	71,3 %	74,8 %	3,4p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	6.149.070	6.247.020	1,6 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	22.181,6	-15,3 %
- No Vida	7.315,1	6.357,5	-13,1 %
- Vida	18.862,5	15.824,1	-16,1 %
Provisiones técnicas	22.521,8	20.527,8	-8,9 %
- No Vida	6.404,6	7.005,1	9,4 %
- Vida	16.117,2	13.522,8	-16,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	4.357,6	3.429,8	-21,3 %
- No Vida	2.502,8	1.680,7	-32,8 %
- Vida	1.854,8	1.749,0	-5,7 %
ROE	12,4 %	13,5 %	1,1p.p.

Cifras en millones de euros

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
IBERIA	4.251,5	4.235,8	-0,4 %	206,0	183,7	-10,9 %	96,3 %	97,4 %	12,4 %	13,5 %
ESPAÑA*	4.186,1	4.138,6	-1,1 %	204,0	175,9	-13,8 %	96,2 %	97,5 %	12,6 %	13,5 %
PORTUGAL	65,4	97,2	48,6 %	2,0	7,8	— %	97,5 %	92,3 %	5,7 %	12,4 %

Cifras en millones de euros

*La primas de Verti España ascienden a 48,8 millones de euros (+8,9%).

Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	1.001,7	879,7	{12,2} %	86,7	77,4	{10,7} %	— %	— %
VIDA RIESGO	277,5	202,8	{26,9} %	30,4	31,8	4,3 %	75,1 %	71,3 %
VIDA AHORRO	724,2	676,9	{6,5} %	35,4	35,6	0,4 %	— %	— %
OTROS	0,0	0,0	— %	20,8	10,1	{51,5} %	— %	— %
NO VIDA	3.249,8	3.356,1	3,3 %	119,4	106,2	{11,0} %	96,3 %	97,4 %
AUTOS	1.115,0	1.112,8	{0,2} %	62,0	15,9	{74,4} %	93,1 %	100,1 %
SEGUROS GENERALES	1.269,7	1.319,1	3,9 %	10,8	56,2	420,2 %	101,2 %	94,6 %
SALUD & ACCIDENTES	722,0	762,4	5,6 %	6,8	-1,6	{123,7} %	99,3 %	103,1 %
OTROS NO VIDA	143,1	161,8	13,1 %	39,8	35,8	{10,1} %	— %	— %

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	AUTOS		SEGUROS GENERALES		SALUD Y ACCIDENTES	
	JUNIO	JUNIO	JUNIO	JUNIO	JUNIO	JUNIO
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Primas Emitidas y Aceptadas	1.115,0	1.112,8	1.269,7	1.319,1	722,0	762,4
Primas Imputadas Netas	995,3	989,2	799,7	819,3	366,7	383,7
Resultado antes de Impuestos	80,3	18,4	14,0	74,8	10,1	-3,0
Ratio Combinado	93,1 %	100,1 %	101,2 %	94,6 %	99,3 %	103,1 %
Ratio de Siniestralidad	71,5 %	80,3 %	71,6 %	67,9 %	76,1 %	83,1 %
Ratio de Gastos	21,6 %	19,8 %	29,6 %	26,7 %	23,2 %	20,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas en IBERIA alcanzan los 4.235,8 millones de euros con un decremento del 0,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Descontando el efecto de las primas de BANKIA VIDA que en 2021 ascendían a 93 millones de euros, el crecimiento recurrente sería del 1,9%.

No Vida

Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,3% y reflejan la buena evolución del negocio de Hogar, Salud, Comunidades y Empresas.

Las primas de Automóviles (incluye VERTI, SEGUROS GERAIS PORTUGAL y SANTANDER MAPFRE) decrecen el 0,2%.

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. Al cierre de junio se registran crecimientos acumulados del 2,1% en el seguro de Hogar, del 7,7% en el seguro de Comunidades y del 6,6% en el ramo de Salud. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 10,2%.

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 5,6% sobre el mismo período del ejercicio pasado.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas ascienden a 36,1 millones de euros (+47,4%).

Vida

Las primas del negocio de Vida caen un 12,2% principalmente por la salida de BANKIA VIDA del perímetro del Grupo (descontando este efecto las primas habrían caído el 3,2%). Esta caída viene provocada por el peor desempeño de los productos de Vida Ahorro particular, como consecuencia del complicado entorno económico actual.

Evolución del Resultado

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 183,7 millones de euros con una caída del 10,9% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente por el descenso del resultado en los negocios de Autos y Salud.

Durante el segundo trimestre del ejercicio se ha registrado un ajuste positivo, por importe de 17,0 millones de euros, derivado de la aplicación del régimen de exención de plusvalías y dividendos de acciones cualificadas pertenecientes a las carteras de inversión financiera en IBERIA, así como los intereses de demora netos asociados.

Al cierre de junio de 2022 se han registrado en la cartera de gestión activa, plusvalías financieras netas por importe de 12,0 millones de euros (1,7 millones a junio 2021).

No Vida

El resultado del negocio de No Vida cae el 11,0%, hasta alcanzar los 106,2 millones de euros, como consecuencia del aumento del ratio de siniestralidad derivado del actual escenario de alta inflación a nivel mundial, así como por el incremento de la movilidad tras la eliminación de las restricciones por el COVID-19.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 97,4 %, con un aumento de 1,1 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

- Autos y Salud: Empeora de forma significativa debido al incremento de movilidad por la vuelta a la normalidad, así como por el escenario de alta inflación que incrementa el coste medio de los siniestros.
- Seguros Generales: Hogar y Decesos: mejora la siniestralidad en un contexto más favorable para estos ramos.

El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 100,1% debido al incremento de la siniestralidad en 8,8 puntos porcentuales, derivado de la vuelta a la normalidad y al incremento del coste medio de los siniestros.

El resultado de No Vida incluye la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de junio de 2022, alcanzó el importe de 24,9 millones de euros (21,5 millones de euros en junio de 2021)

Vida

El resultado del negocio de Vida cae un 10,7% hasta los 77,4 millones de euros. El negocio de riesgo presenta una mejora del 4,3%, mientras que ahorro se mantiene estable con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.



6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.595,6	2.240,2	40,4 %
- No Vida	1.044,3	1.570,9	50,4 %
- Vida	551,3	669,4	21,4 %
Primas imputadas netas	1.127,4	1.532,3	35,9 %
Beneficio bruto	118,0	261,5	121,7 %
Resultado neto atribuido	36,3	44,2	21,6 %
Ratio combinado	86,1 %	94,1 %	8,0p.p.
Ratio de gastos	35,3 %	34,1 %	-1,2p.p.
Ratio de siniestralidad	50,8 %	60,0 %	9,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.503,8	2.902,5	15,9 %
Provisiones técnicas	4.090,5	5.154,4	26,0 %
Fondos Propios	709,9	819,7	15,5 %
ROE	10,0 %	10,2 %	0,3p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	551,3	669,4	21,4 %	(7,8)	26,7	439,9 %	— %	— %
VIDA RIESGO	517,4	638,3	23,4 %	(10,7)	24,8	331,5 %	103,8 %	80,3 %
VIDA AHORRO	33,9	31,1	-8,3 %	0,5	(1,6)	-412,1 %	— %	— %
AUTOS	221,7	312,3	40,9 %	3,3	(24,4)	-842,9 %	102,8 %	120,3 %
SEGUROS GENERALES	822,1	1.257,9	53,0 %	31,8	36,4	14,6 %	77,3 %	82,4 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 40,4% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 18,5%. Esta mejora en la emisión se debe por una lado, por la positiva evolución de los negocios de Seguros Agrarios, Vida Riesgo y Autos, que crecen en euros un 72,4%, un 23,4% y un 40,9% respectivamente, y por otro lado, por la positiva evolución del real brasileño que se ha apreciado un 18,5%.

En reales brasileños el canal de bancaseguros crece un 21,2%. El canal MAPFRE crece el 15,4%. Es de destacar, el crecimiento en el negocio Agrario y Riesgos Sencillos en el canal de bancario y de los ramos de Industriales, Agrario y Autos en el canal MAPFRE.

Evolución del Resultado

El beneficio bruto al cierre de junio de 2022, asciende a 261,5 millones de euros, mejorando un 121,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado atribuido de Brasil al cierre de junio de 2022 presenta una mejora del 21,6% situándose en los 44,2 millones de euros.

Esta mejora proviene principalmente del negocio de Vida Riesgo que mejora sustancialmente hasta alcanzar 24,8 millones de euros, frente a unas pérdidas de 10,7 millones de euros con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de positiva evolución de la siniestralidad derivada del COVID.

Adicionalmente, el negocio Agrario, a pesar de haberse visto afectado por la sequía del centro y sur del país, que ha tenido un impacto neto para el resultado atribuido de 28 millones de euros, muestra un comportamiento muy positivo, mejorando un 24,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El ramo de Autos muestra una elevada siniestralidad, como consecuencia del incremento de la frecuencia debido a la vuelta a la normalidad y un aumento del coste medio derivada de la alta inflación actual. Ambos efectos hacen que el ratio combinado de este ramo se sitúe en el 120,3%.

El resultado financiero del país mejora un 146%, como consecuencia de la subida generalizada de tipos de interés en la región.

6.3 LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central y República Dominicana.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.347,0	1.127,2	-16,3 %
- No Vida	1.158,6	894,2	-22,8 %
- Vida	188,4	233,0	23,7 %
Primas imputadas netas	545,4	680,7	24,8 %
Beneficio bruto	28,7	36,7	27,9 %
Impuesto sobre beneficios	(5,3)	(12,1)	
Socios externos	(3,6)	(2,7)	
Resultado neto atribuido	19,8	21,9	10,8 %
Ratio combinado	93,5 %	96,5 %	3,0p.p.
Ratio de gastos	22,0 %	25,0 %	3,0p.p.
Ratio de siniestralidad	71,5 %	71,5 %	0,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.542,7	1.732,7	12,3 %
Provisiones técnicas	2.032,4	2.200,8	8,3 %
Fondos Propios	473,7	537,0	13,4 %
ROE	5,8 %	5,7 %	-0,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

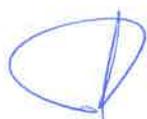
PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
MÉXICO	932,7	608,1	-34,8 %	12,2	12,0	-1,4 %	87,5 %	94,4 %
AMÉRICA CENTRAL	255,4	310,1	21,4 %	5,0	8,0	59,4 %	93,9 %	97,2 %
REP. DOMINICANA	159,0	209,0	31,5 %	2,6	1,9	-25,8 %	102,5 %	98,8 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	188,4	233,0	23,7%	-5,0	2,4	147,9%	— %	— %
VIDA RIESGO	151,7	193,0	27,3%	-5,6	1,1	119,9%	119,5 %	102,8 %
VIDA AHORRO	36,7	40,0	8,9%	0,6	1,3	131,5%	— %	— %
AUTOS	112,0	136,0	21,4%	11,3	1,0	-91,2%	91,2 %	102,4 %
SEGUROS GENERALES	809,3	458,0	-43,4%	16,8	13,5	-19,8%	74,0 %	82,7 %
SALUD & ACCIDENTES	234,9	295,6	25,8%	0,8	5,6	—%	101,5 %	97,9 %

Cifras en millones de euros



Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 16,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta bajada viene derivada de la emisión en junio del ejercicio 2021, de una póliza bienal en México, por importe de 469 millones de euros. Eliminando el efecto de esta póliza, el crecimiento se situaría un 28,4%, impulsado en el gran parte por la mejora de todas las monedas de la región.

La emisión en moneda local crece de forma positiva en todos los países de la región frente al ejercicio anterior, destacando los crecimientos de México (20,2% sin el efecto de la póliza bienal en 2021) y República Dominicana (15,1%).

Los crecimientos por ramos son igualmente muy positivos, destacando, Seguros Generales con un 34,6% (sin el efecto de la póliza bienal en 2021), Salud y Accidentes con un 25,8% y Vida Riesgo un 27,3%.

Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a junio de 2022 ascendieron a los 21,9 millones de euros, un 10,8% superiores a los del ejercicio anterior. Esta mejora del resultado viene dada en parte por la mejora de todas las monedas de la región y por otro lado por la mejora en los ramos de Vida Riesgo y Salud, cuya siniestralidad se ha visto favorecida, como consecuencia de la bajada en la incidencia del COVID.

Vida Riesgo presenta un beneficio de 1,1 millones de euros frente a los 5,6 millones de euros de pérdida del ejercicio anterior, debido a la ya comentada positiva evolución de la pandemia en la región durante el año.

El ramo de Salud, también afectado por la comentada mejora del COVID, presenta un beneficio por importe de 5,6 millones de euros.

El resultado de Autos disminuye como consecuencia del empeoramiento de la siniestralidad en la región derivado de la recuperación de la movilidad, así como por el aumento del coste medio de los siniestros, derivado de la alta tasa de inflación.

6.4 LATAM SUR

Esta área regional engloba las actividades en Perú, Colombia, Argentina, Chile, Uruguay, Paraguay y Ecuador.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	763,4	962,7	26,1 %
- No Vida	648,1	806,3	24,4 %
- Vida	115,3	156,4	35,6 %
Primas imputadas netas	392,0	492,6	25,7 %
Beneficio bruto	40,6	45,4	12,0 %
Impuesto sobre beneficios	(10,5)	1,5	
Socios externos	(1,6)	0,1	
Resultado neto atribuido	28,4	47,0	65,4 %
Ratio combinado	94,3 %	103,5 %	9,2p.p.
Ratio de gastos	34,2 %	34,8 %	0,7p.p.
Ratio de siniestralidad	60,2 %	68,7 %	8,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.958,9	2.107,7	7,6 %
Provisiones técnicas	2.984,0	2.793,4	-6,4 %
Fondos Propios	544,5	522,7	-4,0 %
ROE	9,7 %	13,8 %	4,1p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
COLOMBIA	183,9	205,5	11,7 %	5,3	16,0	199,5 %	89,6 %	102,5 %
PERÚ	242,6	323,2	33,2 %	7,5	24,5	0,0 %	89,4 %	95,6 %
ARGENTINA	88,5	117,6	32,9 %	4,3	4,0	-8,1 %	106,3 %	113,6 %
CHILE	139,8	181,8	30,1 %	4,1	4,7	14,5 %	94,1 %	100,7 %
URUGUAY	47,8	60,2	26,2 %	2,0	3,1	58,6 %	95,6 %	92,1 %
PARAGUAY	29,1	33,1	13,7 %	4,5	(6,0)	0,0 %	80,5 %	142,6 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	115,3	156,4	35,6%	(6,0)	26,5	— %	— %	— %
VIDA RIESGO	86,4	116,2	34,4%	(10,6)	15,4	244,6 %	129,2 %	92,7 %
VIDA AHORRO	28,9	40,2	39,2%	4,4	10,7	144,3 %	— %	— %
AUTOS	174,8	231,3	32,3%	16,8	8,0	-52,1 %	94,1 %	105,3 %
SEGUROS GENERALES	376,2	454,5	20,8%	15,8	(1,0)	-106,2 %	87,7 %	106,1 %
SALUD & ACCIDENTES	84,9	104,8	23,5%	2,8	7,2	154,3 %	104,6 %	98,8 %

Cifras en millones de euros



Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 26,1 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento ratifica el buen comportamiento del negocio que ya venía siendo muy positivo en el ejercicios anteriores.

Por líneas de negocio, todos los ramos presentan una mejora en la emisión en euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando Vida Riesgo (34,4%), Vida Ahorro (39,2%), Salud y Accidentes (23,5%), Seguros Generales (20,8%) y Autos (32,3%).

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en todos los países de la región, destacando Argentina (53,2%), Chile (36,1%), Perú (21,8%) y Colombia (7,8%).

Evolución del Resultado

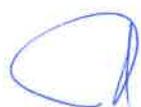
LATAM SUR presenta al cierre de junio de 2022 un resultado atribuido de 47,0 millones de euros con una mejora del 65,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 103,5% con un empeoramiento frente al mismo periodo del ejercicio anterior de 9,2 puntos porcentuales, debido a una negativa evolución del ratio de siniestralidad, que empeora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en 8,5 puntos porcentuales.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 24,5 millones de euros. De este resultado, 9,7 millones de euros provienen de un beneficio fiscal que surge tras la fusión de las compañías de Vida y Generales, comentada anteriormente en este informe.

Colombia, es el segundo país que mas contribuye al resultado de la región, con 16,0 millones de euros, de los cuales, 8,2 millones de euros provienen de ingresos de saldos de reaseguro considerados de dudoso cobro, de ejercicios anteriores, así como por los excelentes resultados financieros derivados de inversiones vinculadas a la inflación.

Por otro lado, Paraguay muestra un resultado negativo de 6,0 millones de euros como consecuencia del siniestro por sequía que ha tenido un impacto atribuido de 9 millones de euros.

Por líneas de negocio, Autos y Seguros Generales muestran un empeoramiento en su resultado como consecuencia del aumento de la siniestralidad a causa de la inflación y del retorno a la normalidad tras la pandemia. Por otro lado, Vida Riesgo y Salud, se han visto favorecidos debido a la reducción en la incidencia del COVID.



6.5 NORTEAMÉRICA

Esta área regional tiene su sede en Webster, MA (EE.UU) y engloba las operaciones en NORTEAMÉRICA (Estados Unidos y Puerto Rico).

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.025,3	1.269,3	23,8 %
Primas imputadas netas	740,7	817,7	10,4 %
Beneficio bruto	66,3	46,8	-29,4 %
Impuesto sobre beneficios	(15,5)	(14,0)	
Socios externos	0,0	0,0	
Resultado neto atribuido	50,8	32,8	-35,5 %
Ratio combinado	97,2 %	102,1 %	4,9p.p.
Ratio de gastos	31,6 %	29,5 %	-2,1p.p.
Ratio de siniestralidad	65,6 %	72,6 %	7,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.555,5	2.412,4	-5,6 %
Provisiones técnicas	2.812,3	3.055,1	8,6 %
Fondos Propios	1.406,6	1.308,7	-7,0 %
ROE	6,5 %	5,3 %	-1,2p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
ESTADOS UNIDOS	829,3	1.065,2	28,4 %	43,2	22,3	-48,3 %	98,1 %	103,6 %
Northeast	783,1	870,9	11,2 %	41,0	18,9	-54,0 %	96,5 %	104,5 %
West	46,2	71,9	55,7 %	2,2	1,6	-26,9 %	100,2 %	105,1 %
Century	—	122,3	— %	—	1,9	— %	— %	98,1 %
PUERTO RICO	196,0	204,1	4,1 %	7,6	10,4	37,6 %	90,7 %	91,3 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	0,5	0,5	-7,4%	0,5	0,1	-72,2%	— %	— %
AUTOS	653,7	736,5	12,7%	37,5	2,9	-92,3%	96,0 %	104,2 %
SEGUROS GENERALES	345,1	383,7	11,2%	11,5	26,6	130,9%	108,3 %	93,0 %
SALUD & ACCIDENTES	23,7	21,8	-8,2%	0,3	[0,8]	—%	99,4 %	104,0 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una mejora del 23,8% en euros, mientras que en dólares mejoran el 11,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta mejora en la emisión, viene en gran parte influenciada por la incorporación de Century (anteriormente, filial de MAPFRE ASISTENCIA), que en el semestre aporta 122,3 millones de euros a la emisión, así como por la favorable evolución del dolar.

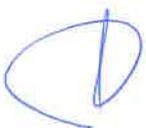
Puerto Rico, presenta una emisión en euros superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior en un 4,1%.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de junio de 2022 en NORTEAMÉRICA se sitúa en 32,8 millones de euros, un 35,5% inferior al de la misma fecha del ejercicio anterior.

Esta caída en el resultado se debe principalmente al empeoramiento del ramo de Autos, cuyo ratio combinado se sitúa en el 104,2% como consecuencia del aumento de frecuencia, a causa de la vuelta a la normalidad tras la pandemia, así como por las altas tasas de inflación, que generan un aumento del coste medio de los siniestros.

A lo largo del primer semestre de 2022 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 18,2 millones de euros. (13,7 millones de euros a junio de 2021)



6.6 EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	737,7	708,3	-4,0 %
- No Vida	564,8	552,4	-2,2 %
- Vida	172,9	155,9	-9,8 %
Primas imputadas netas	550,2	506,1	-8,0 %
Beneficio bruto	27,3	(3,4)	-112,6 %
Impuesto sobre beneficios	(6,8)	3,4	
Socios externos	(6,5)	(8,2)	
Resultado neto atribuido	14,0	(8,2)	-158,9 %
Ratio combinado	101,8 %	114,9 %	13,1p.p.
Ratio de gastos	30,3 %	31,5 %	1,2p.p.
Ratio de siniestralidad	71,5 %	83,4 %	11,9p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.021,1	3.597,7	-10,5 %
Provisiones técnicas	3.991,8	3.668,2	-8,1 %
Fondos Propios	679,9	595,7	-12,4 %
ROE	0,1 %	-3,2 %	-3,4p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
TURQUÍA	153,3	149,8	-2,3 %	5,7	(12,3)	— %	111,5 %	163,5 %
ITALIA	122,6	106,7	-12,9 %	{0,7}	{3,4}	— %	104,7 %	110,3 %
ALEMANIA	223,2	224,1	0,4 %	3,5	4,5	30,4 %	96,9 %	99,4 %
MALTA	209,7	196,6	-6,2 %	2,7	2,9	5,7 %	87,5 %	91,5 %
FILIPINAS	10,2	10,1	-0,8 %	0,2	0,0	-100,2 %	102,2 %	130,9 %
INDONESIA	18,8	20,9	11,4 %	2,7	0,0	-100,0 %	93,3 %	92,7 %

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %	JUNIO 2021	JUNIO 2022
VIDA	172,9	155,9	-9,8%	1,4	2,2	53,9%	— %	— %
VIDA RIESGO	13,1	13,3	1,8%	0,1	0,9	795,5%	80,5 %	29,6 %
VIDA AHORRO	159,8	142,6	-10,8%	1,3	1,3	2,6%	— %	— %
AUTOS	421,0	414,0	-1,7%	13,6	(3,6)	-126,7%	100,9 %	113,5 %
SEGUROS GENERALES	69,1	63,0	-8,8%	2,1	1,8	-15,0%	98,6 %	95,7 %
SALUD & ACCIDENTES	63,7	65,0	1,9%	2,3	(3,7)	-261,3%	103,7 %	127,1 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,0%, con descensos en Turquía (-2,3%), Italia (-12,9%), Malta (-6,2%) y Filipinas (-0,8%). Por otro lado, mejora la emisión de Alemania (0,4%) e Indonesia (11,4%).

La emisión en Turquía está fuertemente afectada por la depreciación de la lira turca (-40,5%). En moneda local, la emisión en Turquía mejora una 64,3%, en línea con la inflación.

La caída de la emisión en Italia está ligada a las restricciones de nueva producción en el canal de concesionarios y en Malta por una menor emisión en Vida Ahorro en el canal bancario.

Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de junio 2022 un resultado atribuido de -8,2 millones de euros.

El resultado de Turquía muestra una pérdida de 12,3 millones de euros por el aumento de la siniestralidad en Autos y Salud debido a la alta inflación en el país, que impacta de forma importante el coste medio de los siniestros. Adicionalmente, durante el semestre se ha registrado un importe negativo de 9,2 millones de euros por la participación de la entidad en el Pool Estatal de Responsabilidad Civil de Autos. Adicionalmente, al 30 de junio de 2022 se han adaptado las provisiones de seguro al incremento del 30% del salario mínimo, lo que ha impactado negativamente al resultado neto en 7,2 millones de euros.

Italia, presenta un pérdida de 3,4 millones de euros, como consecuencia de las tormentas de granizo y el aumento de la siniestralidad en el ramo de Autos, como consecuencia de una mayor severidad en los siniestros.

Adicionalmente, Indonesia y Filipinas, no aportan resultado a la región en el contexto actual de venta de ambas filiales.

6.7 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 a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo, pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.241,4	3.692,8	13,9 %
- No Vida	2.955,5	3.384,1	14,5 %
- Vida	285,9	308,7	8,0 %
Primas imputadas netas	1.659,9	1.883,9	13,5 %
Beneficio bruto	109,0	92,2	-15,4 %
Impuesto sobre beneficios	[26,3]	[21,4]	
Resultado neto atribuido	82,8	70,9	-14,4 %
Ratio combinado	94,8 %	96,4 %	1,6p.p.
Ratio de gastos	29,9 %	25,2 %	-4,7p.p.
Ratio de siniestralidad	64,9 %	71,2 %	6,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.712,7	-2,2 %
Provisiones técnicas	7.355,9	8.043,2	9,3 %
Fondos Propios	1.798,3	1.621,8	-9,8 %
ROE	8,5 %	8,1 %	-0,4p.p.

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.241,4	3.692,8	13,9 %
Negocio Reaseguro	2.454,2	2.734,6	11,4 %
Negocio Global Risks	787,3	958,2	21,7 %
Resultado neto atribuido	82,8	70,9	-14,4 %
Negocio Reaseguro	69,0	54,3	-21,3 %
Negocio Global Risks	13,8	16,6	19,9 %
Ratio combinado	94,8 %	96,4 %	1,6p.p.
Negocio Reaseguro	95,6 %	97,4 %	1,8p.p.
Negocio Global Risks	84,4 %	82,2 %	-2,2p.p.
Ratio de gastos	29,9 %	25,2 %	-4,7p.p.
Negocio Reaseguro	30,8 %	25,7 %	-5,1p.p.
Negocio Global Risks	17,8 %	18,1 %	0,3p.p.
Ratio de siniestralidad	64,9 %	71,2 %	6,3p.p.
Negocio Reaseguro	64,8 %	71,7 %	6,9p.p.
Negocio Global Risks	66,6 %	64,1 %	-2,5p.p.

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a junio de 2022 es el siguiente:

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	58,1 %	MAPFRE	53,0 %
No proporcional	13,5 %	Otras cedentes	47,0 %
Facultativo	28,3 %		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	18,2 %	Daños	42,3 %
EURASIA	36,1 %	Vida y accidentes	11,6 %
LATAM	33,2 %	Automóviles	14,0 %
NORTEAMÉRICA	12,5 %	Negocios Global Risks	25,9 %
		Transportes	2,9 %
		Otros Ramos	3,3 %

Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 13,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 2.734,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente consecuencia del incremento de las participaciones en los programas de las cedentes y de la subida de tasas en algunos ramos, tras varios años de gran frecuencia de la siniestralidad catastrófica.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 958,2 millones de euros, lo que representa un 21,7% más que el ejercicio pasado.

Las primas imputadas netas crecen un 13,5%.

Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de junio 2022 presenta un beneficio de 70,9 millones de euros frente a un beneficio de 82,8 millones de euros en 2021. El resultado del semestre ha sido positivo a pesar de la ocurrencia de varios eventos catastróficos en la cartera de la Unidad de Reaseguro. A junio de 2022, MAPFRE RE se ha visto afectada por las importantes sequías de la cuenca del río Paraná en Brasil y Paraguay. El efecto de este siniestro en el resultado atribuible del Grupo supone un impacto de 51 millones de euros. También se han registrado diversos siniestros catastróficos por un importe de menor cuantía (tormenta Eunice, Inundaciones en Australia y en África del Sur).

En relación con los siniestros COVID-19 de años anteriores, no se han observado hasta la fecha desviaciones relevantes, habiéndose liquidado aproximadamente la mitad de los siniestros declarados. Los siniestros reportados en los ramos de daños se concentran, mayoritariamente, en determinadas coberturas de interrupción de negocios en Europa. En la inmensa mayoría de la cartera de daños la cobertura de interrupción de negocios está condicionada a la existencia de un daño material, que en este caso no existe. Por ello, solamente en casos excepcionales existe exposición. No obstante, existe a la fecha aún incertidumbre sobre los importes finales de eventuales reclamaciones y sobre el resultado de determinadas reclamaciones judiciales o procesos arbitrales, tanto en relación con la existencia de cobertura en las pólizas originales de seguros como en la validez de algunas reclamaciones de cobertura en los contratos de reaseguro.

El resultado atribuido del negocio de Reaseguro asciende a 54,3 millones de euros.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 16,6 millones de euros.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un 97,4%, mientras que el del negocio de Global Risks se sitúa en el 82,2%. Es de destacar la bajada en el ratio de siniestros del negocio Global Risks en 2,5 puntos porcentuales debido a la ausencia de grandes eventos y la bajada de la frecuencia siniestral.

Al cierre de junio de 2022 se han registrado minusvalías por importe de -1,6 millones de euros (12,7 millones de euros de plusvalías a junio 2021).

6.8 MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022	Δ %
Ingresos operativos	284,2	211,3	-25,7 %
- Primas emitidas y aceptadas	246,9	104,5	-57,7 %
- Otros ingresos	37,3	106,8	186,6 %
Primas imputadas netas	201,4	139,0	-31,0 %
Resultado de Otras actividades	(2,1)	9,7	— %
Beneficio bruto	1,8	10,3	— %
Impuesto sobre beneficios	(2,9)	(1,8)	— %
Socios externos	(0,8)	(0,3)	— %
Resultado neto atribuido	(1,9)	8,2	— %
Ratio combinado	99,7 %	96,9 %	-2,7p.p.
Ratio de gastos	48,7 %	43,9 %	-4,8p.p.
Ratio de siniestralidad	50,9 %	53,0 %	2,1p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	209,9	211,4	0,7 %
Provisiones técnicas	258,0	191,3	-25,8 %
Fondos Propios	115,5	130,8	13,2 %

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzaron la cifra de 104,5 millones de euros y decrecen un 57,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La salida de las operaciones de Seguro de Viaje en Reino Unido y Century en EE.UU., durante el segundo semestre del ejercicio anterior, así como la venta del negocio en Australia en el primer trimestre de este ejercicio, son en gran parte la causa de esta disminución.

Por otro lado, los ingresos no aseguradores mejoran un 186,6% como consecuencia de una reevaluación de los ingresos de asistencia, pasando de ser considerados de naturaleza técnica a ser considerados ingresos por servicios.

Evolución del Resultado

A continuación, se detalla el resultado antes de impuestos de MAPFRE ASISTENCIA por regiones y líneas de negocio al cierre de junio de 2022:

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	Junio 2022	Junio 2021
EURASIA	0,3	1,1	1,3	2,7	5,9
LATAM	(3,3)	1,2	1,6	(0,5)	4,3
OP. DISCONTINUADAS	3,5	2,8	6,5	12,8	(2,8)
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	(4,7)	(5,6)
TOTAL	0,5	5,1	9,4	10,3	1,8

Cifras en millones de euros

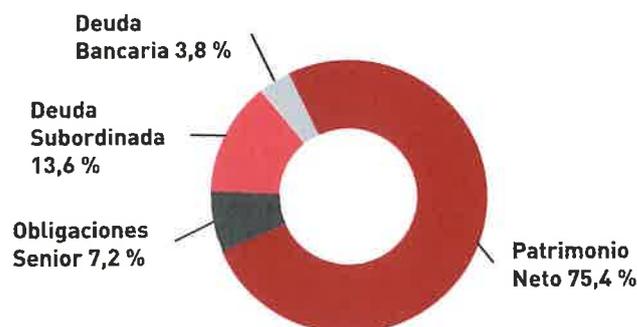
A cierre de junio MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido positivo de 8,2 millones de euros. Tras varios años de profunda reestructuración de operaciones, y que a la fecha actual se dan por concluidas, la unidad está centrada en su reenfoque de negocio en LATAM y Europa.

Durante el primer semestre de 2022, MAPFRE ASISTENCIA ha concluido la venta de sus operaciones en Australia, Turquía y Oriente Medio con un beneficio atribuido de 8,9 millones de euros. Adicionalmente ha dotado una provisión para reestructuración por importe de 1,1 millones de euros.

Al cierre de junio, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 4,2 millones de euros de activos de operaciones en Europa y Asia. Se espera que la mayor parte de estas operaciones se finalicen a lo largo del ejercicio 2022, una vez concluidas las formalidades y obtenidas las autorizaciones necesarias en cada mercado.

7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de junio de 2022:



La estructura de capital asciende a 11.873 millones de euros, de los cuales el 75,4% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,6%, con un aumento de 0,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2021.

El aumento reflejado en el ratio de apalancamiento es transitorio fundamentalmente debido a la disminución en la cuantía del patrimonio computable fruto de la evolución de los tipos de interés. La compañía cuenta en este momento con un exceso de liquidez derivado de la finalización del acuerdo con Bankia y por la posterior emisión de la deuda subordinada tipo Tier 3 en el mes de abril de este año. Este exceso de liquidez servirá para responder a las necesidades operativas del grupo y se podrá desplegar en caso necesario en función de las necesidades de cada una de las filiales.

El siguiente cuadro detalla la evolución de los importes por instrumentos de deuda y los ratios de apalancamiento del Grupo:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Total Patrimonio	9.666,4	8.948,3
Deuda total	3.091,5	2.924,2
- de la cual: deuda senior - 5/2026	863,0	856,1
- de la cual: deuda subordinada - (Emisión 2022)	0,0	496,5
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	605,2
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	504,0	514,3
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	621,0	160,0
- de la cual: deuda bancaria	485,5	292,1
Beneficios antes de impuestos	1.355,1	663,0
Gastos financieros	81,9	46,0
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.437,0	709,0
RATIOS	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Apalancamiento	24,2 %	24,6 %
Patrimonio / Deuda	3,1	3,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	17,5	15,4

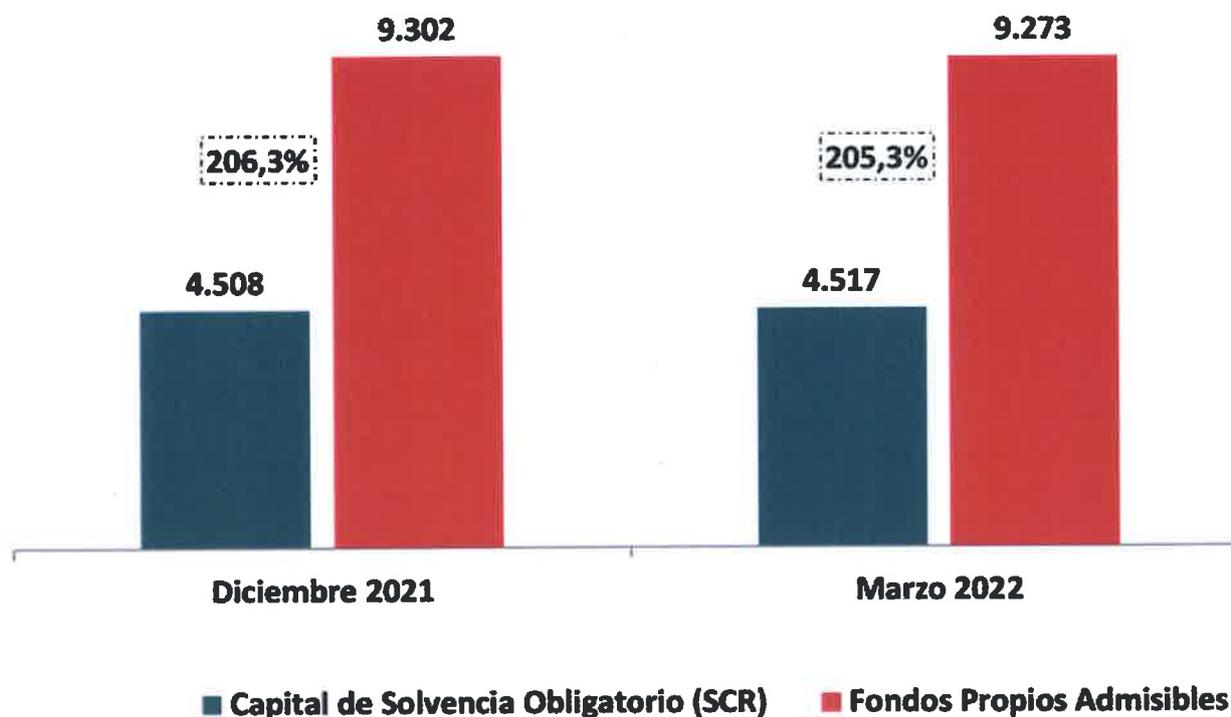
Cifras en millones de euros

8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 205,3% a marzo de 2022, frente al 206,3% al cierre de diciembre 2021, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 195,3%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.273 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 88,1% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)

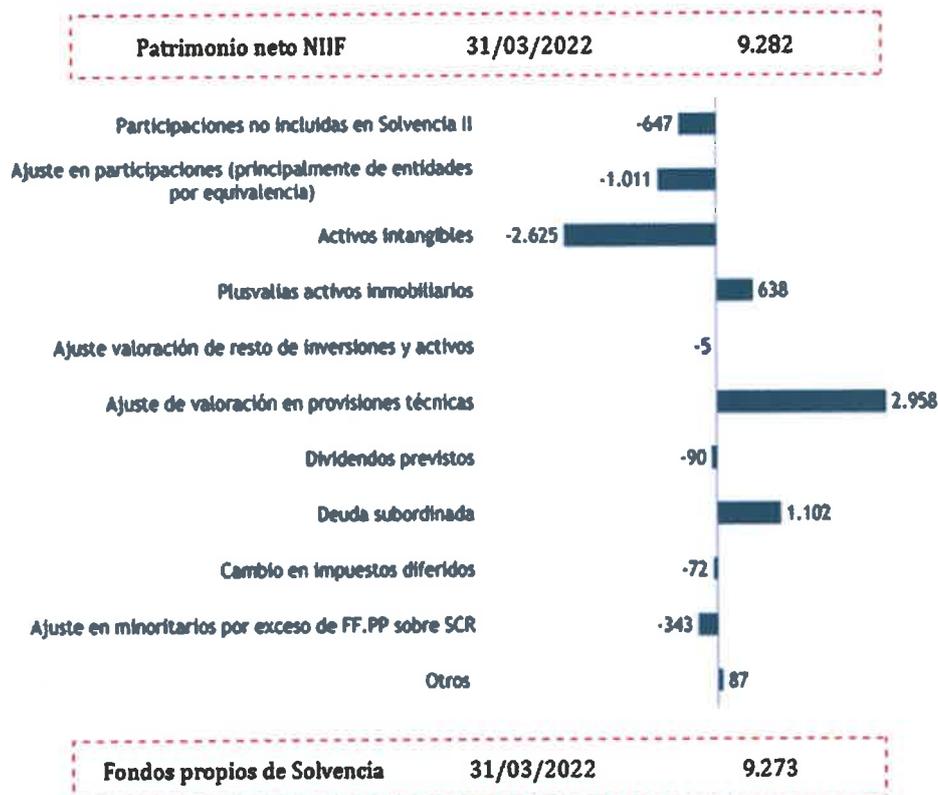


Millones de euros

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31/03/2022	205,3%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-9,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,1%
Total ratio sin medidas transitorias	195,3%
Ratio a 31/03/2022	205,3%
Impacto de ajuste por casamiento	1,3%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,3%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	206,2%

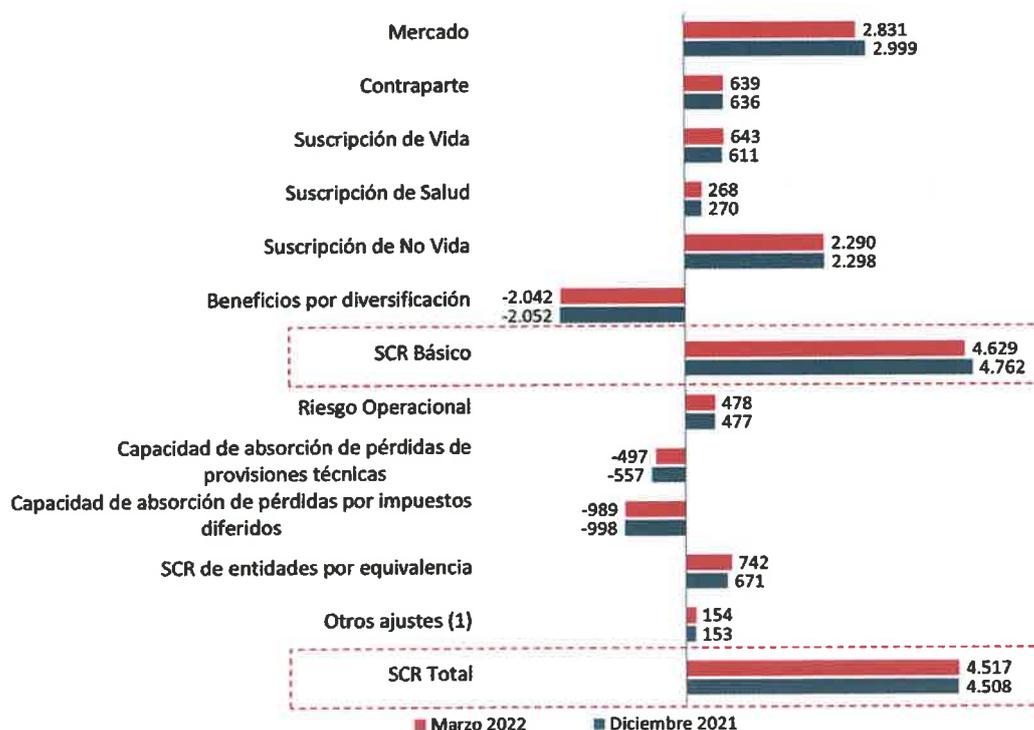
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR calculado a marzo 2022 y a diciembre 2021.



[1] Incluye otros sectores financieros, participaciones no de control y restantes empresas
Cifras en millones de euros

Aspectos Regulatorios en Curso

La propuesta de la Comisión Europea de revisión de la Directiva de Solvencia II adoptada el 22 de septiembre de 2021, está alineada con la posición de EIOPA en permitir la diversificación de las carteras de ajuste de casamiento con el resto del negocio. Si bien hay que esperar al resultado de las negociaciones con el Parlamento Europeo y el Consejo, se espera que la modificación final permita esta diversificación. No hay una fecha de entrada en vigor de estas modificaciones, aunque es difícil que la misma sea antes del año 2024.

En el siguiente cuadro se muestra el impacto que tendría sobre el ratio de Solvencia II la aprobación de estas medidas, partiendo de cifras a 31 de marzo de 2022:

31/03/2022	
Ratio de Solvencia II	205,3%
Ajuste por casamiento - diversificación	3,7%
Ratio de Solvencia II (pro-forma)	209,0%

9. RATINGS

En el mes de julio Fitch afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. así como la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, y en el mes de junio reafirmó la calificación de MAPFRE BHD.

A continuación, se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias de las entidades domiciliadas en España y las principales entidades domiciliadas fuera de España, que se han mantenido estables durante el primer semestre de 2022.

Entidades domiciliadas en España	S&P	Fitch	A.M. Best
MAPFRE S.A. - Emisor de deuda	A- (Estable)	A- (Estable)	-
MAPFRE S.A. - Deuda senior	A-	BBB+	-
MAPFRE S.A. - Deuda subordinada	BBB	BBB-	-
<i>Fortaleza Financiera</i>			
- MAPFRE RE	A+ (Estable)	-	A (Estable)
- MAPFRE ESPAÑA	-	-	A (Estable)
- MAPFRE ASISTENCIA	-	A+ (Estable)	-
Entidades principales domiciliadas fuera de España	S&P	Fitch	A.M. Best
<i>Fortaleza Financiera</i>			
MAPFRE SIGORTA A.S. (Turquía)	-	AA+ tur (Estable)	-
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	-	AA col (Positiva)	-
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana)	-	AAA dom (Estable)	-
MAPFRE U.S.A. Group	-	-	A (Estable)
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	-	-	A (Estable)
MAPFRE MÉXICO	-	-	A (Estable)
MAPFRE PANAMÁ	-	-	A (Estable)



10. LA ACCIÓN DE MAPFRE. INFORMACIÓN DE DIVIDENDOS

Durante el primer semestre de 2022 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha disminuido un 6,8 %, en línea con la evolución del IBEX 35 (-7,1%).

A continuación, se detalla la información de la acción MAPFRE.

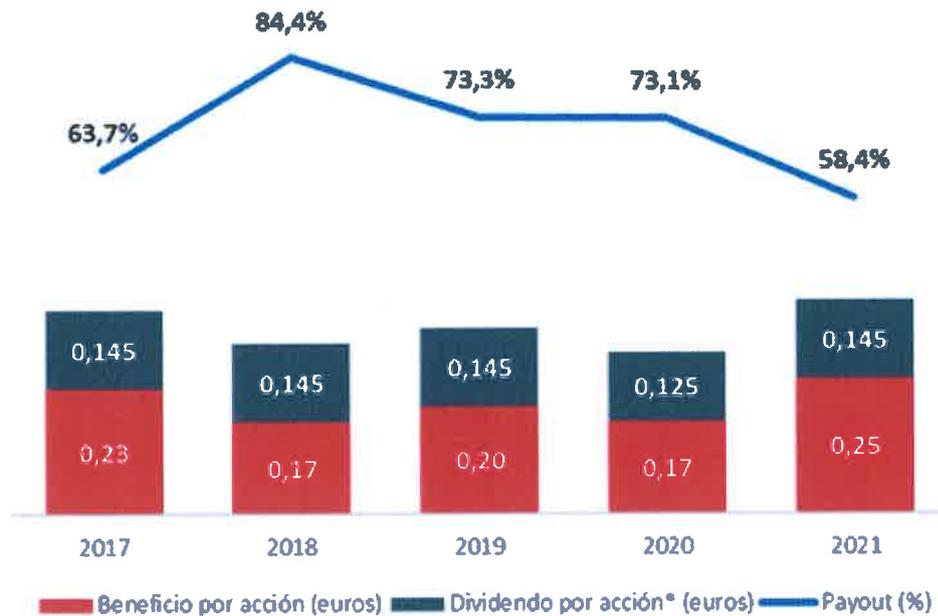
De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.458.898 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los ocho millones de euros.

Información bursátil

	AÑO 2021	6M 2022
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	217.422	222.165
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	5.560	5.180
Ratios bursátiles (euros / acción)		
	AÑO 2021	6M 2022
Beneficio (últ. 12 meses)	0,248	0,240
Valor contable (al cierre del periodo)	2,748	2,477
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,145
Precio/Valor contable (al cierre del periodo)	0,657	0,679
Cotización (euros / acción)		
	AÑO 2021	6M 2022
Valor acción (al inicio del periodo)	1,593	1,806
Valor acción (al cierre del periodo)	1,806	1,682
Variación cotización periodo	13,3%	-6,8%
Cotización máxima periodo	1,980	2,005
Cotización mínima periodo	1,514	1,640
Volumen de negociación		
	AÑO 2021	6M 2022
Número promedio de títulos contratados por día	4.124.293	4.458.898
Contratación efectiva promedio por día (millones euros)	7,3	8,0

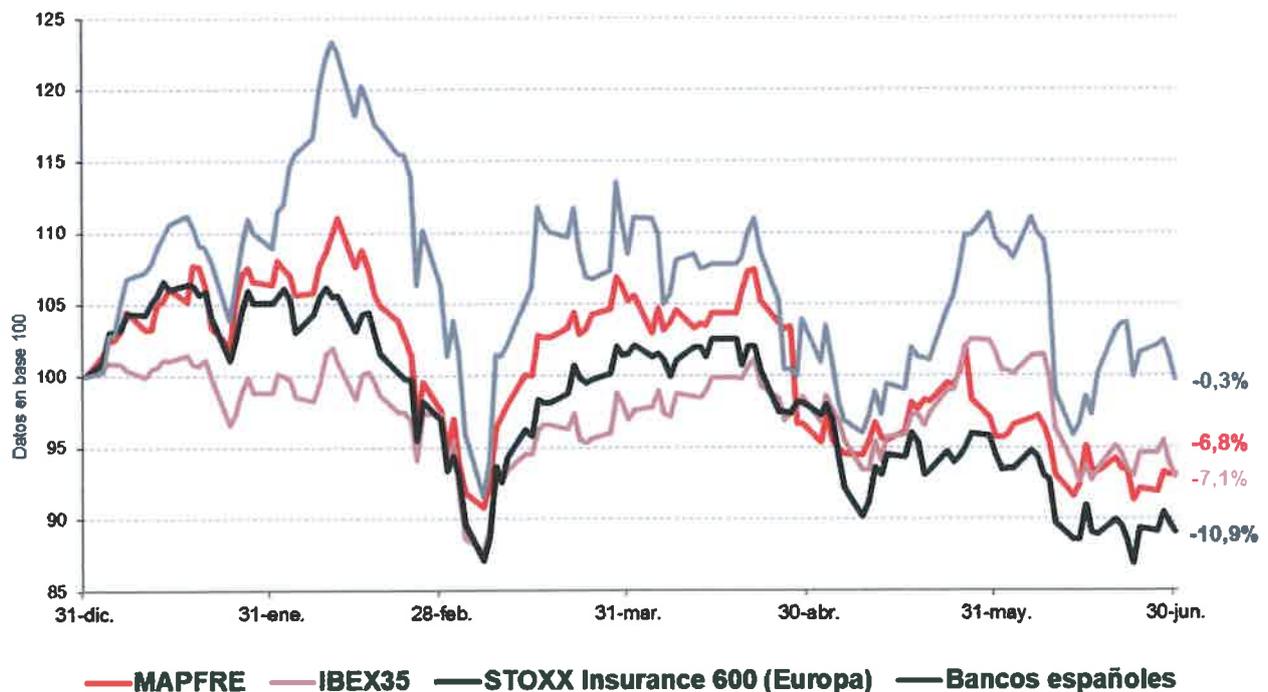
Dividendo y Pay-out

El 31 de mayo de 2022 se abonó el dividendo complementario de 0,0857 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.



*Dividendos pagados con cargo al año.

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2021 – 30 de junio de 2022



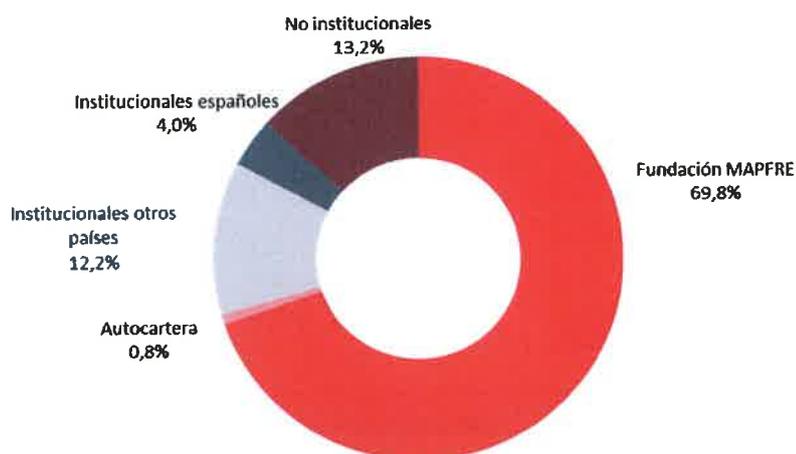
Fuente: Bloomberg y cálculos propios

Bancos españoles: aquellos bancos que coticen y forman parte del IBEX 35

Cobertura de analistas & Precio objetivo

A partir de los informes de los analistas que cubren la acción MAPFRE, el precio medio objetivo de la acción MAPFRE se situó en 2,09 euros a cierre del primer semestre de 2022. Con fecha del 31.12.2021 el precio medio objetivo se situaba en 2,11 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (69%), frente a una recomendación de mantener del 6% y de vender del 25% de los analistas.

Composición del accionariado a 30.06.2022

A 30 de junio de 2022 MAPFRE posee 24.974.313 acciones propias representativas del 0,8% del capital, por importe de 52,2 millones de euros. (62,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores al cierre de junio 2022

12. ANEXOS

12.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.911,3	2.944,7
I. Fondo de comercio	1.472,5	1.463,0
II. Otros activos intangibles	1.438,8	1.481,7
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.295,1	1.331,3
I. Inmuebles de uso propio	1.071,8	1.107,1
II. Otro inmovilizado material	223,3	224,3
C) INVERSIONES	39.243,0	35.670,2
I. Inversiones inmobiliarias	1.260,1	1.270,9
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.527,8	1.677,1
2. Cartera disponible para la venta	28.961,5	25.815,1
3. Cartera de negociación	5.754,0	5.174,1
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	657,0	693,4
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	835,0	799,6
V. Otras inversiones	247,6	240,0
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.957,3	2.906,8
E) EXISTENCIAS	54,0	53,9
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.084,7	6.171,9
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	299,6	553,8
H) CRÉDITOS	5.594,7	7.451,4
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.892,0	5.321,8
II. Créditos por operaciones de reaseguro	791,7	1.076,9
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	191,4	223,1
2. Otros créditos fiscales	173,7	193,6
IV. Créditos sociales y otros	545,9	635,9
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.887,7	2.529,4
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.902,5	2.131,1
K) OTROS ACTIVOS	247,3	258,9
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	377,1	1.048,4
TOTAL ACTIVO	63.854,3	63.051,8

Cifras en millones de euros



CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
A) PATRIMONIO NETO	9.666,4	8.948,3
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.102,3	7.413,9
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	0,0
V. Acciones propias	(62,9)	(52,3)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	765,2	337,6
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,2
VIII. Ajustes por cambios de valor	805,3	(520,1)
IX. Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.364,7)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.463,4	7.629,4
Participaciones no dominantes	1.203,0	1.319,2
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.122,2	1.616,0
C) PROVISIONES TÉCNICAS	39.968,2	39.019,5
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.638,6	8.888,8
II. Provisión de seguros de vida	19.089,5	16.789,7
III. Provisión para prestaciones	11.986,1	12.108,9
IV. Otras provisiones técnicas	1.254,0	1.232,1
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.957,3	2.906,8
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	653,7	622,9
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	82,4	118,2
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	537,8	283,7
H) DEUDAS	8.441,8	8.444,7
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	862,8	856,1
II. Deudas con entidades de crédito	1.106,5	452,1
III. Otros pasivos financieros	2.368,5	2.233,4
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	915,0	1.086,0
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.252,8	1.694,3
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	65,2	85,3
2. Otras deudas fiscales	341,0	400,2
VII. Otras deudas	1.529,9	1.637,3
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	300,6	375,7
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	123,8	716,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.854,3	63.051,8

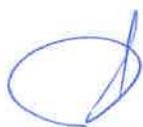
Cifras en millones de euros



12.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2021	JUNIO 2022
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	9.712,8	10.522,6
b) Primas reaseguro aceptado	1.949,9	1.987,1
c) Primas reaseguro cedido	(2.466,4)	(2.477,9)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(1.148,1)	(961,2)
Reaseguro aceptado	(85,3)	(42,6)
Reaseguro cedido	475,2	163,8
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,7	6,7
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.111,8	1.009,6
b) De patrimonio	93,0	60,4
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	167,2	6,5
5. Otros ingresos técnicos	44,1	32,8
6. Otros ingresos no técnicos	57,5	43,0
7. Diferencias positivas de cambio	713,4	831,2
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,5	11,1
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	10.637,3	11.193,1
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(5.912,6)	(6.255,9)
Reaseguro aceptado	(1.091,6)	(1.322,3)
Reaseguro cedido	962,5	1.305,2
b) Gastos imputables a las prestaciones	(382,1)	(392,3)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	177,7	537,8
3. Participación en beneficios y extornos	(29,3)	(27,3)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.243,6)	(2.413,0)
b) Gastos de administración	(362,8)	(399,5)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	358,1	394,7
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,8)	(0,8)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(447,2)	(761,2)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(31,1)	(13,5)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(21,3)	(195,1)
8. Otros gastos técnicos	(157,1)	(69,3)
9. Otros gastos no técnicos	(67,9)	(85,3)
10. Diferencias negativas de cambio	(702,2)	(796,4)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(25,4)	(12,5)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(9.977,7)	(10.506,6)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	659,6	686,5
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	155,7	258,2
2. Gastos de explotación	(189,6)	(272,2)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	62,0	28,8
b) Gastos financieros	(43,1)	(49,1)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,3	8,1
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4,7)	(0,8)
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,2	0,6
6. Dotación provisión deterioro de activos	(3,2)	(2,4)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	18,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(19,4)	(10,8)
IV. RESULTADO POR REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS	(5,8)	(12,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	634,4	663,0
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(144,3)	(149,2)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	490,1	513,8
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	490,1	513,8
1. Atribuible a participaciones no dominantes	126,1	176,2
2. Atribuible a la Sociedad dominante	364,0	337,6

Cifras en millones de euros



12.3 Principales magnitudes por Áreas Regionales y Unidades de Negocio. Evolución trimestral

Periodo	2021				2022				A Anual Abr.-Jun. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.304,0	6.779,1	5.700,0	7.474,2	7.568,3	7.238,4	0,0	0,0	6,8 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	5.895,7	5.767,0	4.969,3	5.522,6	6.537,7	5.972,0	0,0	0,0	3,6 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.770,0	4.576,7	3.944,1	3.976,4	5.367,9	4.738,3	0,0	0,0	3,5 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.125,7	1.190,3	1.025,3	1.546,2	1.169,8	1.233,7	0,0	0,0	3,6 %
Resultado neto	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	183,1	0,0	0,0	-4,0 %
Ratio combinado	94,3 %	95,9 %	99,2 %	100,1 %	98,0 %	98,6 %	0,0 %	0,0 %	2,8p.p.
Ratio de siniestralidad	66,3 %	65,7 %	71,3 %	69,2 %	70,5 %	71,8 %	0,0 %	0,0 %	6,1p.p.
Ratio de gastos	28,0 %	30,1 %	27,9 %	30,9 %	27,5 %	26,8 %	0,0 %	0,0 %	-3,4p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.485,0	1.766,5	1.452,0	1.892,9	2.541,8	1.694,0	0,0	0,0	-4,1 %
BRASIL	729,0	866,5	938,5	806,1	986,5	1.253,7	0,0	0,0	44,7 %
NORTEAMÉRICA	454,7	570,6	517,2	530,6	540,2	729,1	0,0	0,0	27,8 %
EURASIA	430,7	307,0	291,0	332,2	405,9	302,4	0,0	0,0	-1,5 %
LATAM SUR	389,7	373,7	408,0	457,7	489,2	473,5	0,0	0,0	26,7 %
LATAM NORTE	454,6	892,4	394,1	446,5	576,3	550,8	0,0	0,0	-38,3 %
MAPFRE RE	1.586,5	1.654,9	1.469,4	1.563,7	1.862,2	1.830,6	0,0	0,0	10,6 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	0,0	0,0	-56,9 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	2.021,7	1.228,1	1.064,5	1.184,5	2.093,1	1.263,0	0,0	0,0	2,8 %
BRASIL	482,2	562,1	626,4	514,8	692,0	878,9	0,0	0,0	56,3 %
NORTEAMÉRICA	454,5	570,3	517,0	530,4	539,9	728,9	0,0	0,0	27,8 %
EURASIA	340,7	224,1	224,7	236,3	325,2	227,2	0,0	0,0	1,4 %
LATAM SUR	330,4	317,7	336,6	380,8	414,7	391,6	0,0	0,0	23,3 %
LATAM NORTE	355,9	802,6	280,6	344,7	459,5	434,6	0,0	0,0	-45,8 %
MAPFRE RE	1.419,0	1.536,5	1.395,2	1.293,9	1.707,8	1.676,3	0,0	0,0	9,1 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	0,0	0,0	-56,9 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	463,3	538,5	387,5	708,4	448,7	431,0	0,0	0,0	-20,0 %
BRASIL	246,9	304,4	312,1	291,3	294,5	374,8	0,0	0,0	23,1 %
NORTEAMÉRICA	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	-25,3 %
EURASIA	89,9	82,9	66,3	95,8	80,7	75,2	0,0	0,0	-9,3 %
LATAM SUR	59,3	56,0	71,4	78,9	74,5	81,9	0,0	0,0	46,2 %
LATAM NORTE	98,6	89,8	113,5	101,9	116,8	116,2	0,0	0,0	29,4 %
MAPFRE RE	167,5	118,4	74,2	269,8	154,3	154,4	0,0	0,0	30,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %

Cifras en millones de euros



Período	2021					2022					Δ Annual Abr.-Jun. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.			
Resultado neto											
IBERIA	108,3	97,7	123,8	210,8	102,2	81,4	0,0	0,0	0,0	-16,7%	
BRASIL	14,3	22,0	13,7	24,2	11,6	32,6	0,0	0,0	0,0	47,9%	
NORTEAMÉRICA	27,6	23,2	25,7	12,2	15,7	17,1	0,0	0,0	0,0	-26,3%	
EURASIA	3,4	10,6	0,9	(14,0)	(6,4)	(1,8)	0,0	0,0	0,0	-117,2%	
LATAM SUR	17,9	10,5	15,7	10,7	10,9	36,2	0,0	0,0	0,0	0,0%	
LATAM NORTE	10,1	9,7	0,4	6,5	12,7	9,2	0,0	0,0	0,0	-4,7%	
MAPFRE RE	32,4	50,3	12,6	56,3	36,5	34,3	0,0	0,0	0,0	-31,8%	
MAPFRE ASISTENCIA	(2,1)	0,2	0,1	2,4	0,4	7,8	(8,2)	0,0	0,0	0,0%	
holding, eliminaciones y otros	(38,7)	(33,5)	(32,7)	(68,4)	(29,0)	(33,7)	0,0	0,0	0,0	-0,5%	
Ratio combinado											
IBERIA	93,3%	99,2%	96,0%	103,9%	95,3%	99,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2p.p.	
BRASIL	88,2%	84,2%	89,6%	88,8%	104,6%	85,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8p.p.	
NORTEAMÉRICA	96,6%	97,7%	98,9%	102,0%	101,9%	102,2%	0,0%	0,0%	0,0%	4,5p.p.	
EURASIA	104,7%	98,7%	107,3%	128,6%	111,1%	118,6%	0,0%	0,0%	0,0%	19,9p.p.	
LATAM SUR	91,4%	97,3%	95,5%	107,1%	98,5%	108,3%	0,0%	0,0%	0,0%	11,0p.p.	
LATAM NORTE	93,0%	93,9%	104,2%	92,7%	95,2%	97,6%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7p.p.	
MAPFRE RE	95,1%	94,6%	105,0%	93,5%	94,1%	98,1%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5p.p.	
MAPFRE ASISTENCIA	100,3%	99,1%	110,5%	98,4%	98,6%	95,2%	0,0%	0,0%	0,0%	-3,9p.p.	
Ratio de siniestralidad											
IBERIA	70,7%	72,0%	73,1%	74,7%	72,7%	76,8%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8p.p.	
BRASIL	51,7%	49,9%	53,7%	52,4%	69,9%	51,5%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6p.p.	
NORTEAMÉRICA	64,1%	67,0%	69,5%	72,9%	72,3%	72,9%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8p.p.	
EURASIA	73,4%	69,5%	77,7%	89,2%	79,7%	87,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17,5p.p.	
LATAM SUR	59,0%	61,4%	60,5%	69,0%	64,6%	72,6%	0,0%	0,0%	0,0%	11,2p.p.	
LATAM NORTE	70,5%	72,4%	80,0%	69,5%	68,9%	73,9%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6p.p.	
MAPFRE RE	67,4%	63,0%	77,8%	64,2%	67,7%	73,8%	0,0%	0,0%	0,0%	10,8p.p.	
MAPFRE ASISTENCIA	51,6%	50,2%	58,9%	55,1%	53,7%	52,4%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1p.p.	
Ratio de gastos											
IBERIA	22,6%	27,2%	22,9%	29,2%	22,6%	22,6%	0,0%	0,0%	0,0%	-4,6p.p.	
BRASIL	36,5%	34,3%	36,0%	36,3%	34,7%	33,5%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,7p.p.	
NORTEAMÉRICA	32,6%	30,7%	29,4%	29,1%	29,6%	29,4%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3p.p.	
EURASIA	31,3%	29,2%	29,6%	39,4%	31,3%	31,6%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4p.p.	
LATAM SUR	32,4%	35,9%	35,0%	38,1%	33,9%	35,7%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2p.p.	
LATAM NORTE	22,4%	21,6%	24,2%	23,2%	26,3%	23,7%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1p.p.	
MAPFRE RE	27,6%	31,6%	27,3%	29,3%	26,4%	24,3%	0,0%	0,0%	0,0%	-7,3p.p.	
MAPFRE ASISTENCIA	48,7%	48,8%	51,6%	43,3%	44,9%	42,8%	0,0%	0,0%	0,0%	-6,0p.p.	

Cifras en millones de euros



12.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	JUNIO 2021		JUNIO 2022	
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		490,1		513,8
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS		0,0		0,0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS		(152,1)		(884,9)
1. Activos financieros disponibles para la venta				
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(1.018,3)		(3.381,7)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(58,0)		(42,8)
c) Otras reclasificaciones		(3,4)		0,5
2. Diferencias de conversión				
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		155,2		480,3
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,1		0,6
c) Otras reclasificaciones		0,0		0,2
3. Contabilidad tácita				
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		643,7		1.596,5
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		20,8		12,3
c) Otras reclasificaciones		0,0		0,0
4. Entidades valoradas por el método de la participación				
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(1,0)		8,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,0		(0,2)
c) Otras reclasificaciones		0,0		0,0
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		6,9		15,2
6. Efecto impositivo		101,9		425,7
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)		338,1		(371,1)
1. Atribuible a la sociedad dominante		208,6		(576,2)
2. Atribuible a participaciones no dominantes		129,5		205,1

Cifras en millones de euros



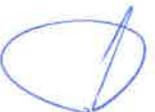
12.5 Cuenta de resultados por Áreas Regionales y Unidades de Negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022
Primas emitidas y aceptadas	3.249,8	3.356,1	1.044,3	1.570,9	1.024,8	1.268,8	564,8	552,4	648,1	806,3	1.158,6	894,2
Primas imputadas netas	2.255,8	2.294,3	639,7	915,0	739,1	816,5	380,9	354,1	301,6	362,9	405,5	498,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.608,8)	(1.715,1)	(324,8)	(548,8)	(484,7)	(592,6)	(272,4)	(295,2)	(181,5)	(249,3)	(289,8)	(356,9)
Gastos de explotación netos	(479,6)	(502,5)	(225,8)	(312,1)	(238,2)	(248,8)	(112,1)	(111,3)	(107,2)	(122,5)	(88,8)	(119,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(82,8)	(16,6)	0,0	0,2	4,5	8,1	(3,2)	(0,1)	4,2	(3,9)	(0,4)	(4,7)
Resultado Técnico	84,5	60,0	89,1	54,3	20,7	(16,8)	(6,7)	(52,6)	17,1	(12,9)	26,4	17,5
Ingresos financieros netos	74,3	65,7	21,4	37,5	46,6	63,7	27,6	39,4	34,5	44,1	15,5	14,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(25,3)	(33,3)	0,0	0,0	(0,3)	0,7	(1,1)	0,3	(0,3)	(0,8)	(0,2)	(0,3)
Resultado del negocio de No Vida	133,6	92,5	110,5	91,8	67,0	47,6	19,8	(12,9)	51,3	30,5	41,8	31,2
Primas emitidas y aceptadas	1.001,7	879,7	551,3	669,4	0,5	0,5	0,5	0,5	172,9	155,9	115,3	188,4
Primas imputadas netas	965,2	845,2	487,8	617,3	1,6	1,6	1,2	1,6	169,3	152,0	90,3	129,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.150,7)	(574,7)	(291,8)	(255,4)	(0,5)	(0,6)	(212,3)	123,6	(87,8)	(112,1)	(120,9)	(115,0)
Gastos de explotación netos	(124,1)	(82,7)	(222,8)	(271,8)	(0,9)	(0,6)	(11,3)	(10,6)	(44,8)	(56,4)	(51,2)	(67,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(20,6)	(7,9)	0,0	(0,4)	0,0	0,0	0,4	0,4	(1,9)	1,6	(1,4)	(1,8)
Resultado Técnico	(330,2)	179,9	(26,8)	89,7	0,3	0,0	(53,8)	265,4	(44,2)	(37,2)	(33,6)	(3,0)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	488,3	(63,3)	24,1	75,4	0,2	0,2	61,5	(256,3)	37,6	59,6	19,6	6,9
Resultado del negocio de Vida	158,1	116,7	(2,7)	155,1	0,5	0,1	9,1	(6,6)	(6,6)	22,4	(14,0)	3,9
Resultado de Otras actividades	26,5	33,6	10,1	4,6	(1,2)	(0,9)	(0,2)	0,4	1,3	4,7	1,0	1,5
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,4)	(12,1)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	318,1	242,7	118,0	261,5	66,3	46,8	27,3	(3,4)	40,6	45,4	28,7	36,7
Impuesto sobre beneficios	(64,2)	(42,6)	(21,6)	(75,0)	(15,5)	(14,0)	(6,8)	3,4	(10,5)	1,5	(5,3)	(12,1)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(47,9)	(16,4)	(60,1)	(142,4)	0,0	0,0	(6,5)	(8,2)	(1,6)	0,1	(3,6)	(2,7)
Resultado neto atribuido	206,0	183,7	36,3	44,2	50,8	32,8	14,0	(8,2)	28,4	47,0	19,8	21,9
Ratio de siniestralidad	71,3%	74,8%	50,8%	60,0%	65,6%	72,6%	71,5%	83,4%	60,2%	68,7%	71,5%	71,5%
Ratio de gastos	24,9%	22,6%	35,3%	34,1%	31,6%	29,5%	30,3%	31,5%	34,2%	34,8%	22,0%	25,0%
Ratio combinado	96,3%	97,4%	85,1%	94,1%	97,2%	102,1%	101,8%	114,9%	94,3%	103,5%	93,5%	96,5%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022	JUNIO 2021	JUNIO 2022
Primas emitidas y aceptadas	2.955,5	3.384,1	246,9	104,5	(1.546,2)	(1.831,1)	9.346,7	10.106,2
Primas imputadas netas	1.388,8	1.608,4	201,4	139,0	0,0	0,0	6.312,8	6.989,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(902,0)	(1.145,4)	(102,6)	(73,7)	1,0	1,1	(4.165,5)	(4.975,9)
Gastos de explotación netos	(410,9)	(398,6)	(89,6)	(57,0)	3,6	3,8	(1.748,7)	(1.868,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,9)	(6,6)	(8,5)	(4,0)	0,0	0,0	(90,1)	(27,7)
Resultado Técnico	72,1	57,8	0,7	4,3	4,5	4,9	308,5	116,6
Ingresos financieros netos	32,3	34,1	3,6	(3,1)	(25,0)	(10,7)	230,8	284,8
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	(27,6)	(32,4)
Resultado del negocio de No Vida	104,0	91,9	4,3	1,2	(20,4)	(4,9)	511,7	369,0
Primas emitidas y aceptadas	285,9	308,7	0,0	0,0	0,0	0,0	2.316,0	2.403,5
Primas imputadas netas	271,1	275,5	0,0	0,0	0,0	0,0	2.125,2	2.202,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(245,8)	(244,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	(2.109,8)	(1.178,9)
Gastos de explotación netos	(43,0)	(58,8)	0,0	0,0	(1,5)	0,0	(499,6)	(548,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,9)	(0,6)	0,0	0,0	1,5	0,0	(22,9)	(8,8)
Resultado Técnico	(18,6)	(28,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(507,1)	466,2
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	23,7	29,0	0,0	0,0	0,0	0,0	655,0	(148,6)
Resultado del negocio de Vida	5,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	147,9	317,6
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	(2,1)	9,7	(54,9)	(64,4)	(19,4)	(10,8)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,3)	(0,6)	0,0	0,0	(5,8)	(12,8)
Resultado antes de impuestos	109,0	92,2	1,8	10,3	(75,3)	(69,2)	634,4	663,0
Impuesto sobre Beneficios	(26,3)	(21,4)	(2,9)	(1,8)	8,7	12,8	(144,3)	(149,2)
Resultado de actividades Interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	(0,8)	(0,3)	(5,6)	(6,4)	(126,1)	(176,2)
Resultado neto atribuido	82,8	70,9	(1,9)	8,2	(72,2)	(62,7)	364,0	337,6
Ratio de siniestralidad	64,9%	71,2%	50,9%	53,0%			66,0%	71,2%
Ratio de gastos	29,9%	25,2%	48,7%	43,9%			29,1%	27,1%
Ratio combinado	94,8%	96,4%	99,7%	96,9%			95,1%	98,3%
CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022	DICIEMBRE 2021	JUNIO 2022
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	5.712,7	209,9	211,4	1.350,1	1.354,9	46.159,7	42.213,4
Provisiones técnicas	7.355,9	8.043,2	258,0	191,3	(3.121,3)	(3.708,0)	42.925,5	41.926,3
Fondos Propios	1.798,3	1.621,8	115,5	130,8	(1.622,5)	(1.337,1)	8.463,4	7.629,2
ROE	8,5%	8,1%	0,5%	8,6%			9,0%	9,2%

Cifras en millones de euros



Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
AHORRO GESTIONADO	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
BENEFICIO BRUTO	Resultado antes de impuestos y socios externos
CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (MCR)	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (SCR)	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
DEUDA FINANCIERA	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
APALANCAMIENTO	Deuda financiera / (Patrimonio Neto + Deuda financiera)
DEUDA SENIOR	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
DEUDA SUBORDINADA	Pasivos subordinados
ELIGIBLE OWN FUNDS/ EOF/ FONDOS PROPIOS ADMISIBLES	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de Solvencia II.
RATIO DE SOLVENCIA	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
MARGEN TÉCNICO Y FINANCIERO - VIDA	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
OTRAS ACTIVIDADES	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESYMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: sigorta SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
RATIO COMBINADO - NO VIDA	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
RATIO DE GASTOS - NO VIDA	[Gastos de explotación netos de reaseguro - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos] / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SINIESTRALIDAD - NO VIDA	[Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos] / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SOLVENCIA II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
ROE (RETURNS ON EQUITY)	[Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses] / [Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)] x 100.
SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES MINORITARIOS	Participaciones no dominantes.



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/informacion-financiera/>

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 2022 contenidos en las páginas 1 a 85 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2022.

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. Antonio Gómez Ciria
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 1º

D. Francisco J. Marco Orenes
Vocal

Dª. Catalina Miñarro Brugarolas
Vicepresidenta 2ª

D. Fernando Mata Verdejo
Vocal

D. José Manuel Inchausti Pérez
Vicepresidente 3º

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. José Antonio Colomer Guiu
Vocal

Dª. Pilar Perales Viscasillas
Vocal

Dª. Ana Isabel Fernández Alvarez
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal

Dª. María Leticia de Freitas Costa
Vocal

D. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario no Consejero

Dª. Rosa María García García
Vocal