



Madrid, 9 de febrero de 2023

## **COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

A los efectos de dar cumplimiento al artículo 227 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, MAPFRE, S.A. (MAPFRE), pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente

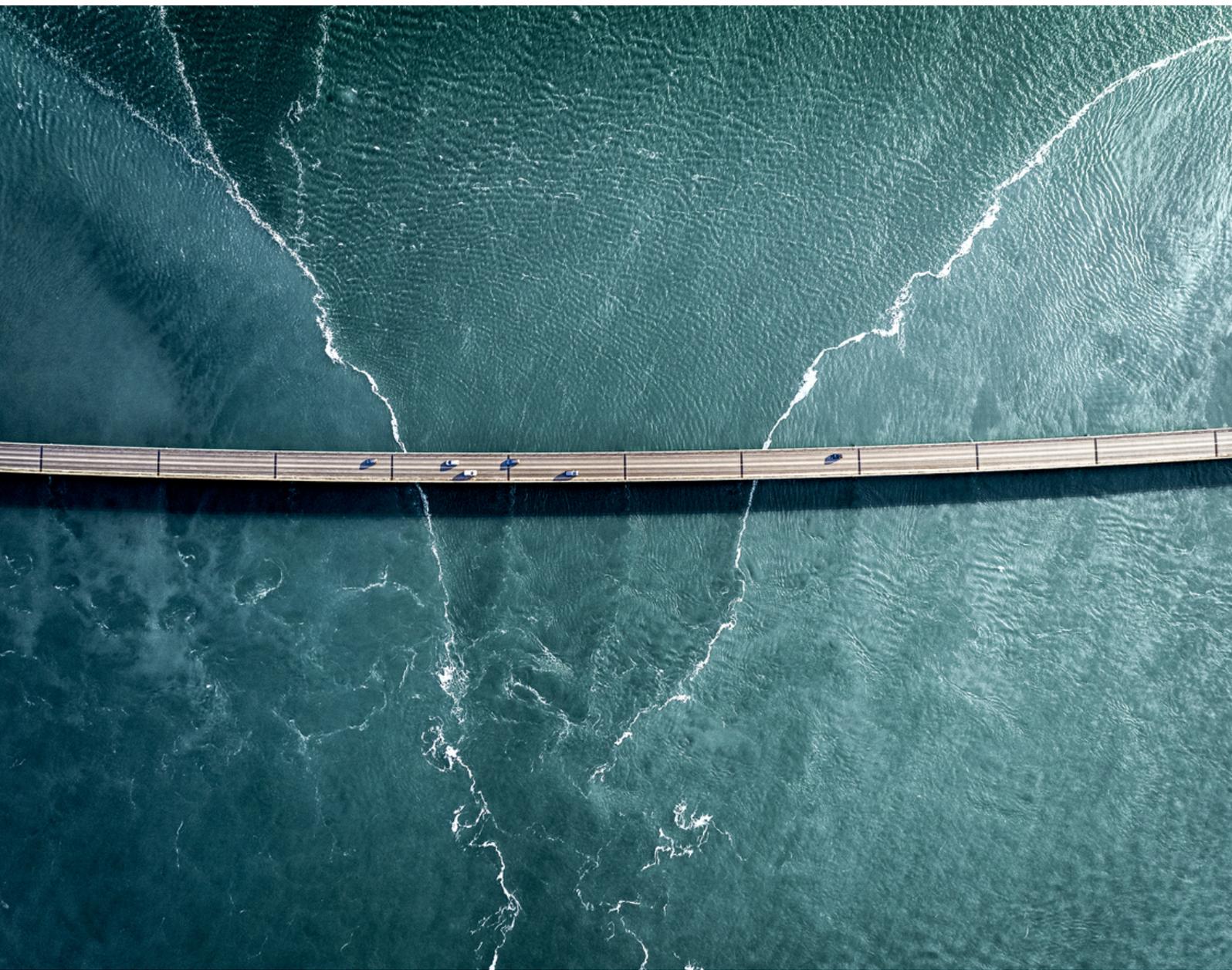
### **OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

Se acompaña a la presente copia de la información financiera que se publicará en la página web de la Compañía para su consulta por los accionistas y público en general.

Ángel L. Dávila Bermejo  
Secretario General

# Informe Financiero

Diciembre 2022



# MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

# ÍNDICE

1. Principales magnitudes del Grupo MAPFRE	3
2. Hechos económicos y corporativos relevantes	4
3. Entorno macroeconómico y mercados financieros	8
4. Resultado consolidado	11
5. Balance consolidado	14
6. Información por Unidades de Negocio	19
6.1 IBERIA	20
6.2 BRASIL	22
6.3 LATAM NORTE	24
6.4 LATAM SUR	26
6.5 NORTEAMÉRICA	28
6.6 EURASIA	30
6.7 MAPFRE RE	32
6.8 MAPFRE ASISTENCIA	34
7. Gestión de capital y deuda	35
8. Solvencia II	36
9. Ratings	39
10. La acción de MAPFRE. Información de dividendos	40
11. Reconocimientos obtenidos durante el ejercicio	43
12. Hechos posteriores al cierre	45
13. Anexos	46

# 1. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO MAPFRE

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	27.257,2	29.509,7	8,3 %
Primas emitidas y aceptadas totales	22.154,6	24.540,3	10,8 %
- No Vida	17.267,1	19.341,8	12,0 %
- Vida	4.887,5	5.198,5	6,4 %
Resultado neto atribuido	765,2	642,1	-16,1 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,2 %	70,6 %	2,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,3 %	27,4 %	-1,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,5 %	98,0 %	0,6 p.p.
Beneficio por acción (euros / 12 meses)	0,25	0,21	-16,1 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Balance</b>			
Activos totales	63.854,3	59.626,1	-6,6 %
Activos gestionados	57.994,3	52.614,5	-9,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.289,3	-13,9 %
Deuda	3.091,5	2.934,7	-5,1 %
ROE	9,0 %	8,2 %	-0,8 p.p.

## Empleados a cierre del periodo

Total	32.341	31.293	-3,2 %
- España	11.138	11.716	5,2 %
- Otros países	21.203	19.577	-7,7 %

## Acción MAPFRE

Capitalización bursátil (millones de euros)	5.560,1	5.574,0	0,2 %
Valor acción (euros)	1,806	1,810	0,2 %

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	SEPTIEMBRE 2022	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	206,3 %	216,8 %	10,5 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 continua desarrollando el vigente Plan Estratégico, 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 está ejecutando con flexibilidad para adaptar en cada momento sus iniciativas a la evolución de los diferentes escenarios.

Respecto a los objetivos financieros públicos del Plan, tanto los objetivos aspiracionales como el marco general mantienen su validez, a excepción del ratio combinado.

El objetivo del ratio combinado en un rango del 94-95% para el trienio se presenta exigente, ya que en 2022 el ratio fué del 98%. La situación económica continua siendo muy inestable en los mercados mas importantes para MAPFRE, con grandes incertidumbres sobre la evolución de la inflación, tipos de interés y crecimiento de la economía. En este contexto, MAPFRE estima que el ratio combinado No Vida para los años 2023 y 2024 estará alrededor del 96% si no se produjeran situaciones extremas de recesión económica o de cambios significativos de otras variables macroeconómicas.

En relación con el objetivo de crecimiento de primas entre el 5% y el 6% para el trienio, en 2022 se ha alcanzado un crecimiento nominal del 10,8% y del 8,7% en términos comparables. Este aumento de negocio se ha apoyado en la apuesta del Grupo por el crecimiento orgánico en sus mercados estratégicos, así como el impacto exógeno derivado del entorno inflacionista del 2022. Las expectativas de inflación para los dos próximos años son más moderadas, y el Grupo espera unos crecimientos de primas, en bases comparables, entre el 5% y el 6%.

Finalmente la mejora del resultado financiero por la subida de tipos de interés y el buen comportamiento de ramos menos impactados por la inflación son factores positivos para el cumplimiento del ROE en un rango del 9-10% para el periodo 2022-2024. Por último, y en relación con el marco de referencia, 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.

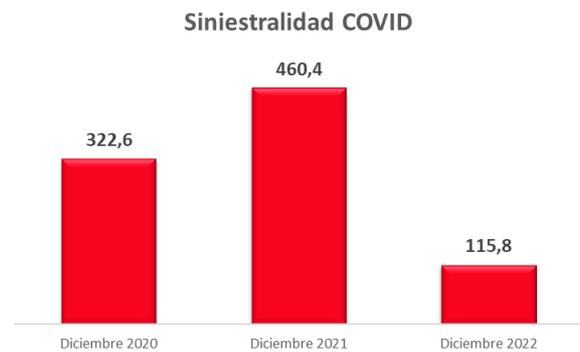
### 2.2 Hechos Económicos Relevantes

En base a las recomendaciones de la ESMA y de EIOPA se incluyen los impactos de la pandemia del COVID, de la invasión de Ucrania por parte de Rusia y de los impactos del entorno inflacionario en los activos y pasivos de la operación de seguro, dentro de los hechos económicos relevantes de este informe.

#### 2.2.1 Evolución del impacto de la siniestralidad del COVID

Durante el 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 la siniestralidad acumulada a diciembre de cada año:



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	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
IBERIA	32,7	14,3
LATAM NORTE	130,1	36,2
LATAM SUR	42,7	3,0
BRASIL	188,7	27,1
NORTEAMÉRICA	2,7	2,3
EURASIA	3,3	0,5
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>400,2</b>	<b>83,3</b>
MAPFRE RE	52,1	27,8
MAPFRE ASISTENCIA	8,0	4,6
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>460,4</b>	<b>115,8</b>

Cifras en millones de euros

Ramos	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA RIESGO	278,8	49,8
SALUD	88,7	20,1
OTROS RAMOS	92,9	45,9
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>460,4</b>	<b>115,8</b>

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 qué todavía perdura.

Los impactos directos tanto en las actividades de seguro y reaseguro como de las inversiones mantenidas en Rusia y Bielorrusia han sido inmatrimoniales.

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 Impactos de la inflación en operaciones de seguro y reaseguro.

La inflación persistente ha producido un aumento del coste de los siniestros, especialmente en aquellos ramos de No Vida cuya obligación sobre el asegurado se materializa en una prestación de servicio. MAPFRE ha optado por la implantación de eficiencias en sus procesos y la reducción de costes como medidas para mitigar los efectos inflacionarios, así como transferir al precio del seguro el mínimo importe necesario que permita una tarifa suficiente para cubrir los costes previstos durante la vigencia de la póliza.

Esta actualización de tarifas, junto con la escasa relevancia de productos con garantías superiores a un año o cuyo pago de la prestación pueda demorarse en el tiempo (los llamados ramos long-tail en su denominación en inglés) hace que la exposición de MAPFRE a impactos inflacionistas en sus pasivos aseguradores sea muy limitado.

En relación con las inversiones afectas a la operación aseguradora y los impactos de la inflación, MAPFRE optó en años anteriores por la diversificación en inversiones alternativas, principalmente inmobiliarias e infraestructuras, que suponen una protección adicional a los persistentes entornos de inflación.

Asimismo, MAPFRE optó en años anteriores por la sustitución de parte de sus bonos y deuda a tipo fijo por títulos cuyo interés esta vinculado bien a la inflación, o bien a la tasa de interés de los bancos centrales, lo que supone una protección para el actual entorno inflacionario.

### 2.2.4 Evolución de tipos de interés y volatilidad de las divisas

El incremento de los tipos de interés, la bajada de los mercados de renta variable y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito están afectando negativamente los fondos propios como consecuencia de las valoraciones a precio de mercado. Los tipos de interés han provocado pérdidas en la valoración que no comprometen los beneficios recurrentes, sin embargo, reducen el valor de los activos y por tanto su patrimonio neto.

A medio plazo el resultado financiero deberá mejorar al realizarse las reinversiones a tipos de interés más elevados.

Por otra parte, se ha observado una revalorización del dólar y de la mayor parte de las monedas de LATAM.

De esta manera a cierre de diciembre el impacto negativo de los activos como consecuencia de la subida del tipo de interés en las carteras de inversión alcanza 1.755,5 millones de euros mientras que los que son consecuencia de las diferencias de conversión tienen un impacto positivo de 343,0 millones de euros.

### 2.2.5 Economías Hiperinflacionarias

Los indicadores económicos de Turquía continúan mostrando una evolución adversa, que se ha reflejado en una continua depreciación de la divisa frente el euro. Este hecho ha supuesto un impacto negativo acumulado durante los últimos años en los fondos propios consolidados de MAPFRE por importe de 359,7 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.

Tal y como establece la NIC-UE 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con altas tasas de inflación o economías hiperinflacionarias han de reexpresarse antes de su conversión a euros.

Como consecuencia de la evolución de la inflación en Turquía, MAPFRE ha aplicado la NIC-UE 29 a su filial en este país. A continuación, se detallan los principales impactos calculados sobre los estados financieros del Grupo MAPFRE a 31 de diciembre de 2022:

- a. Aumento en capital y reservas de 43,4 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 16,6 millones de euros. Efecto correspondiente al periodo de enero a diciembre de 2022, que se refleja en el epígrafe "Resultados por Reexpresión de los Estados Financieros".

Venezuela y Argentina se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 43,7 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.

### 2.2.6 Eventos catastróficos

#### Sequías de Brasil y Paraguay

Desde finales del mes de diciembre del ejercicio 2021 aconteció 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 ejercicio.

A 31 de diciembre de 2022, el impacto atribuido de este siniestro ascendió a 112,9 millones de euros, de los cuales, 67,2 millones de euros corresponden a MAPFRE RE, 36,7 millones de euros corresponden a Brasil y 9,0 millones de euros a Paraguay.

#### Huracán Fiona

A 31 de diciembre de 2022, como consecuencia del paso del huracán Fiona por Puerto Rico, el Grupo MAPFRE ha tenido un impacto negativo atribuido de 31,0 millones de euros, de los cuales, 19,7 millones de euros corresponden a nuestra filial en el país y 11,2 millones de euros a MAPFRE RE.

### 2.2.7 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.

## 2.3 Hechos Corporativos Relevantes

### Reestructuración MAPFRE ASISTENCIA

Durante el ejercicio 2022, MAPFRE ASISTENCIA ha ejecutado en gran parte, su plan de reestructuración con el fin de seguir adaptándose a las necesidades del negocio, y centrar sus operaciones en LATAM y Europa. Las principales operaciones se detallan a continuación:

- 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 6,0 millones de euros.
- En el mes de mayo, se firmó 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 formalizó la venta de las compañías de Oriente Medio, que han supuesto un beneficio atribuible de 13,7 millones de euros.
- Durante el mes de agosto se cerró la venta de Asistencia en Indonesia, que ha supuesto un beneficio atribuible de 2,4 millones de euros.
- En noviembre de 2022 se vendió la operación de asistencia en Filipinas. Esta transacción ha supuesto un beneficio atribuido de 0,3 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 62,3%.

MAPFRE tomó su participación en ABDA en 2013 y 2017, mediante sucesivas adquisiciones por un importe total de 152,6 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 materializó durante el mes de agosto de 2022 y ha supuesto un beneficio atribuible para el Grupo de 5,9 millones de euros.

### 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.

Durante Octubre de 2022 se cerró la operación de venta, lo que supuso un beneficio atribuible de 3,4 millones de euros.

### 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 de 13 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.

El día 10 de octubre se formalizó la operación, UNICAJA adquirió el 50% propiedad de MAPFRE, de CCM Vida y Pensiones, sociedad a través de la que se articula dicha alianza, mediante una contraprestación de 131,4 millones de euros generando un beneficio neto de 1,7 millones de euros.

### Co-inversión con Munich RE

En el tercer trimestre del ejercicio, el Grupo MAPFRE, a través de MAPFRE Inmuebles, ha formalizado con MEAG (gestora de activos de Munich Re) una inversión conjunta en un fondo destinado a la inversión inmobiliaria, participado en un 50% por ambas partes. MAPFRE ha aportado a este fondo un inmueble singular ubicado en Madrid derivándose de esta transacción un beneficio neto para el GRUPO de 28,5 millones de euros.

### Terminación Alianza de Bancaseguros con BANKIA

MAPFRE tiene 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 CAIXABANK por ocasión de la terminación de la alianza de Bancaseguros entre BANKIA y MAPFRE. La demanda sigue su curso procesal sin que a fecha actual se haya puesto de manifiesto ningún asunto digno de mención.

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 y se espera que esté concluido en 2023.

### 2.4 Nueva normativa NIIF-UE 17 y NIIF-UE 9

Con fecha 1 de enero de 2023, entra en vigor la normativa NIIF-UE 17 de "Contratos de Seguro", que sustituirá a la NIIF-UE 4 y la NIIF-UE 9 "Instrumentos Financieros" que sustituirá a la NIC-UE 39.

Ambas normas son de aplicación sobre las cuentas consolidadas del Grupo MAPFRE del ejercicio 2023, con carácter retrospectivo, ofreciendo una comparativa con las cifras del ejercicio 2022.

Dentro del Grupo MAPFRE, para el ejercicio 2023, solo las entidades de Malta y Portugal se tienen que adaptar a esta normativa debido a los requerimientos locales de sus respectivos supervisores de seguros.

Un mayor detalle sobre los impactos e implicaciones de estas nuevas normativas se incluye en las cuentas anuales consolidadas del Grupo MAPFRE, dentro del punto 2 de las mismas, "Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas".

### 3. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS.

#### Aspectos generales

El año 2022 ha quedado marcado por el regreso de la inflación. Empezó por la energía, pero rápidamente se trasladó a los siguientes escalones de la cadena productiva. La inflación general superó los 10% en la Eurozona y en muchos países miembros. La inflación subyacente alcanzó el 5% en la Eurozona y el 6% en España. En Estados Unidos, por su parte, la inflación general llegó a tocar el 9,1% y la subyacente el 6,6%. Se trata de niveles no vistos en 20 años en la economía global.

Los altos precios del gas, que repercuten en los fertilizantes, así como del petróleo y de la electricidad, tienen impacto directo en los precios finales de los alimentos. Estos llegaron a subir un 20% en Alemania y un 15% en España. El coste del transporte también ha aumentado, especialmente los precios de los vuelos, que se han elevado un 30% en la Eurozona.

Los precios al productor en Estados Unidos han subido el 8% (consumos en general) y cerca del 20% en los materiales para la construcción. En la Eurozona, los precios al productor también están disparados, alcanzando en Alemania un máximo del 45,8%, mientras que en España suben el 43% y en Italia el 53%, siendo la energía la partida que más ha influido en este comportamiento. Los precios al productor, que las empresas evitan trasladar al consumidor, eventualmente terminarán siendo repercutidos, si se mantiene la presión inflacionista en el tiempo.

Para 2023, aunque podría bajar por el efecto de base, es de esperar que el IPC siga siendo alto, mientras no se resuelva la crisis energética. La esperanza de que el índice de precios regrese al entorno del 2% parece que sólo podrá alcanzarse en 2024. En este sentido, la Comisión Europea, en sus proyecciones de otoño, ha subido la previsión de inflación de 2023 al 6,1% en la Eurozona y al 7,0% en toda la Unión Europea.

La crisis energética no tiene visos de resolverse, por las dificultades para que el gas ruso vuelva a fluir hacia Europa. En cuanto al petróleo, parece que la OPEP tampoco está dispuesta a aumentar la oferta. Junto con esto, el objetivo de conducir el consumo energético hacia las energías verdes está haciendo que la industria de combustibles fósiles reduzca la inversión en exploración, explotación y refino. Esto implica que la oferta de combustibles en el futuro seguirá ajustada, con el esperable efecto en los precios. En Francia, ya se ha vivido este otoño una falta de oferta de combustible.

Por otra parte, los bancos centrales continúan endureciendo las condiciones monetarias para controlar la inflación, con subidas de tipos de interés. Estas subidas actúan con cierto desfase en el crédito bancario (tanto en las renovaciones como en la nueva concesión de créditos) y en los mercados financieros. De esta forma, la subida en el Euribor se irá reflejando gradualmente en las hipotecas y en el crédito a las empresas.

En el mes de diciembre, la Reserva Federal de Estados Unidos ha situado el tipo de interés en el 4,5%, y el mercado descuenta que pueda aproximarse al 4,9% a mediados de 2023. Asimismo, ha indicado que los tipos de interés permanecerán más altos por más tiempo. Por ello, los mercados ya no contemplan un escenario inminente de inflexión en la política monetaria, que sólo se producirá cuando la Reserva Federal tenga necesariamente que defender los niveles de empleo.

La Reserva Federal ha dejado claro que está determinada a utilizar todos los medios a su alcance para controlar la inflación, aunque eso implique una seria contracción económica. Por ello, el mercado ha elevado la probabilidad de recesión en los próximos 12 meses en Estados Unidos al 65%, en la Eurozona al 80% y en Alemania al 90%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) va por detrás en el ciclo de subidas de tipos de interés, con el mercado descontando que podría llegar a 3,25-3,50% a mediados de 2023. Con las recesiones gestándose de cara a 2023 en algunos países europeos (Alemania e Italia especialmente), el BCE irá reevaluando su política a medida que vayan saliendo nuevos datos macroeconómicos.

Por otro lado, el fortalecimiento del dólar, aunque ha perdido impulso a final de año, pone en tensión a todo el mercado de deuda internacional emitida en esa moneda. Además, muchos países han tenido que acompañar a la Reserva Federal en las subidas de tipos de interés, para defender sus tipos de cambio.

En el horizonte de corto plazo, es previsible que la crisis energética todavía se alargue mientras dure la tensión geopolítica. Estados Unidos está usando sus reservas estratégicas de petróleo con el objetivo de reducir la tensión en los precios de mercado, pero la OPEP quiere que sigan altos. Esta situación, junto con la falta de inversión en combustibles fósiles, hará que los precios se mantengan altos, al menos en el corto plazo. La planificación energética en los países occidentales, en su transición hacia lo verde, deberá tener en consideración este aspecto.

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

### España

El PIB creció un 5,3% en el año 2022. De entre las economías europeas, la española es una de las que escapará de la recesión en 2023, lo que no impedirá que enfrente una pequeña contracción en el inicio de 2023.

La inflación, aunque parece haber tocado techo, enfrentará problemas para retornar a sus niveles anteriores. Los costes energéticos siguen altos, los costes financieros van en aumento, y los costes salariales, que en 2022 se han contenido, posiblemente en 2023 tendrán que recuperar parte del terreno perdido.

La actividad económica para España en 2023 estará inevitablemente marcada por la subida del Euribor y por la inflación, que sigue alta en los alimentos y estabilizada en niveles altos en los combustibles. Todo ello reduce la renta disponible de las familias y se reflejará en la partida del consumo. El IPC del mes de diciembre se situó en el 5,7%, con una inflación subyacente que asciende al 7,0%.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) han venido empeorando. El índice manufacturero ha retrocedido hasta los 46,4 puntos en diciembre. Por su parte, el indicador de confianza del consumidor sigue empeorando (-29,9), aproximándose a los niveles de la crisis del 2008 y 2012 (-37 y -39, respectivamente).

Por último, el Índice IBEX 35 se contrajo un 5,6% desde enero, terminando en 8.229 puntos.

### Estados Unidos

La economía de Estados Unidos ha tenido un crecimiento del 2,0% en 2022. La Reserva Federal ha mantenido su estrategia de elevación constante de los tipos de interés con el fin de controlar la inflación, y sólo cuando el desempleo aumente, podría comenzar a preocuparse por su otro mandato: los niveles de empleo y actividad económica.

En cuanto a la previsión de actividad económica futura, las encuestas a los gestores de compras de diciembre (PMIs) sitúan el indicador compuesto en 45,0 puntos, el manufacturero en 46,2 y el de servicios en 44,7 puntos (por debajo del umbral que indica contracción de 50 puntos).

El endurecimiento de las condiciones financieras y la ya esperada recesión han provocado caídas del S&P del 19% y del Nasdaq100 del 33%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años ha repuntado desde el 1,51% del cierre del año anterior al 3,88% en diciembre, en tanto que el bono de 2 años ha terminado en 4,43%.

El IPC del mes de diciembre en Estados Unidos se situó en el 6,5%, ya en tendencia decreciente, pero la subyacente se mantiene alta en 5,7%. El dólar finalmente cedió en los últimos dos meses del año y terminó en 1,07 euros, apreciándose un 6,6%.

El Índice S&P500, por su parte, terminó el año con una bajada del 19,4%, situándose en los 3.839 puntos.

### Brasil

La economía brasileña se ha comportado bastante bien, con un crecimiento estimado en el año 2022 del 3,0%. No obstante, el arranque de 2023 podrá ser más difícil y se espera una cierta desaceleración de la actividad. Así, para la totalidad del 2023, se espera que la economía crezca un 0,9%.

Brasil ha tenido un ciclo de tipos de interés más adelantado que la mayor parte de las economías desarrolladas e incluso que las emergentes, y parece ser que ha conseguido controlar la inflación antes que los demás. Así, los tipos de interés podrían empezar a bajar en el segundo semestre de 2023.

Dadas las circunstancias, la economía brasileña se está comportando bien. El consumo se estima que haya crecido un 3,8% y las exportaciones se un 2,5%. Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de diciembre dan señales mixtas, con un indicador compuesto en 49,1 puntos, el manufacturero en 44,2 y el de servicios en 51,0 puntos.

La inflación, por su parte, alcanzó el 5,8% en el mes de diciembre, en tendencia decreciente desde el máximo de 12,1% de abril. Por partidas, la alimentación crece un 11,6%, bienes del hogar el 7,9% y los combustibles de automoción bajan un 24% (la partida que más influye en la bajada).

En 2022, el real brasileño se ha revalorizado un 12,3% contra el euro, terminando en 0,1772 euros.

Por su parte, el Índice BOVESPA terminó el año en los 109.735 puntos, con una subida del 4,7%.

## México

La economía mexicana se estima que habrá crecido en torno a un 2,7% en 2022, aunque en el cuarto trimestre ya se habría estancado anticipando la desaceleración que viene. La inflación, los costes energéticos, los tipos de interés al alza y la debilidad de la inversión privada son factores que persistirán en el 2023 y que muy probablemente provocarán una pequeña contracción económica. A ello se suma la inminente desaceleración de la economía de Estados Unidos, lo que afectará también a la economía mexicana debido a la estrecha vinculación económica y comercial entre ambos países.

El PMI manufacturero de diciembre ha vuelto a entrar en territorio en positivo (51,3 puntos), y otras encuestas a la industria, también están mejorando, excepto la confianza para invertir. Las ventas de automóviles llevan una tendencia decreciente en los últimos seis años, pero parece que han encontrado un "suelo" en el volumen de ventas.

La inflación alcanzó en el mes de diciembre el 7,8%, con la subyacente en 8,4%. Además, el aumento de precios se empieza a trasladar a las subidas de salarios, que en diciembre repuntaron un 8,4% interanual. Los tipos de interés de política monetaria se situaban en el 10,5%, después de que el Banco de México los subiera en 50 pbs en diciembre.

El tipo de cambio ha ganado un 11,9% frente al euro desde el inicio de año, terminando en 0,0479 euros.

Por otra parte, la Bolsa Mexicana de Valores perdió un 9% en el año, terminando en 48.464 puntos.

### Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	DICIEMBRE 2022	Var. DICIEMBRE 2022 vs. DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Var. DICIEMBRE 2022 vs. DICIEMBRE 2021
Dólar estadounidense	1,047	12,7 %	1,067	6,6 %
Real brasileño	5,384	18,1 %	5,642	12,3 %
Lira turca	19,978	-45,8 %	19,978	-24,4 %
Peso mexicano	21,296	12,4 %	20,798	11,9 %
Peso colombiano	4.468,275	-0,4 %	5.172,650	-10,6 %
Peso Chile	915,374	-0,8 %	909,250	6,5 %
Nuevo Sol peruano	4,012	14,3 %	4,047	12,1 %
Peso argentino	189,005	-38,2 %	189,005	-38,2 %
Balboa de Panamá	1,049	12,4 %	1,067	6,6 %
Peso dominicano	57,608	16,4 %	60,005	8,6 %
Lempira Honduras	25,710	10,4 %	26,274	5,3 %

## 4. RESULTADO CONSOLIDADO.

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	22.154,6	24.540,3	10,8 %
Ingresos financieros de las inversiones	2.763,9	2.543,5	-8,0 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	2.338,8	2.425,8	3,7 %
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>27.257,2</b>	<b>29.509,7</b>	<b>8,3 %</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 29.509,7 millones de euros, con una mejora del 8,3%.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, ascendieron a 24.540,3 millones de euros, con un aumento del 10,8%. 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 159,3 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 8,7% (10,8% de crecimiento en No Vida y 2,1% 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 12,5%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Autos, Seguros Generales y Salud y Accidentes que se incrementan a diciembre el 9,7%, el 16,6% y el 14,2 % respectivamente. La mejora en el ramo de Seguros Generales es gracias a la favorable evolución de Brasil, Estados Unidos y España, mientras que el crecimiento en el ramo de Autos se debe principalmente a la subida de tarifas de Brasil y Estados Unidos.

Las primas de seguros de Vida crecen un 5,8% debido al negocio de Vida Riesgo, que aumenta un 18,2% debido fundamentalmente al crecimiento del negocio en Brasil, Perú y México.

Los ingresos financieros de las inversiones ascendieron a 2.543,5 millones de euros, cifra inferior en un 8,0% 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 3,7% debido principalmente al aumento de las diferencias positivas de cambio y la mejora de los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas totales</b>	<b>22.154,6</b>	<b>24.540,3</b>	<b>10,8 %</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>17.267,1</b>	<b>19.341,8</b>	<b>12,0 %</b>
AUTOS	5.388,4	5.912,4	9,7 %
SEGUROS GENERALES	6.565,4	7.658,2	16,6 %
SALUD & ACCIDENTES	1.596,5	1.822,6	14,2 %
OTROS NO VIDA	912,5	870,3	-4,6 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>14.462,8</b>	<b>16.263,5</b>	<b>12,5 %</b>
REASEGURO NO VIDA	5.644,6	6.581,6	16,6 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(2.840,2)	(3.503,3)	-23,3 %
<b>VIDA</b>	<b>4.887,5</b>	<b>5.198,5</b>	<b>6,4 %</b>
VIDA RIESGO	2.098,5	2.481,3	18,2 %
VIDA AHORRO	2.159,0	2.024,7	-6,2 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>4.257,5</b>	<b>4.506,0</b>	<b>5,8 %</b>
REASEGURO VIDA	630,0	692,5	9,9 %

Cifras en millones de euros

## Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>22.148,3</b>	<b>23.553,8</b>	<b>6,3 %</b>
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	17.464,3	19.211,6	
2. Ingresos de las inversiones	2.671,0	2.446,1	
3. Diferencias positivas de cambio	1.628,2	1.736,1	
4. Otros ingresos técnicos y no técnicos y reversión de deterioros.	384,8	160,0	
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(20.664,5)</b>	<b>(22.008,6)</b>	<b>-6,5 %</b>
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(12.865,4)	(13.247,7)	
2. Gastos de explotación netos	(4.655,4)	(5.153,9)	
3. Gastos de las inversiones	(1.035,1)	(1.605,1)	
4. Diferencias negativas de cambio	(1.574,2)	(1.676,7)	
5. Otros gastos técnicos y no técnicos y deterioro	(534,4)	(325,3)	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.483,9</b>	<b>1.545,2</b>	<b>4,1 %</b>
III. OTRAS ACTIVIDADES	(115,6)	(87,3)	
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(13,2)	(60,3)	
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.355,1</b>	<b>1.397,6</b>	<b>3,1 %</b>
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(319,5)	(313,8)	
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.035,6</b>	<b>1.083,8</b>	<b>4,7 %</b>
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.035,6</b>	<b>1.083,8</b>	<b>4,7 %</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	270,4	441,6	
<b>2. Atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>765,2</b>	<b>642,1</b>	<b>-16,1 %</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos del negocio asegurador del Grupo MAPFRE mejoran el 6,3%. Por un lado, las primas imputadas presentan un aumento, consecuencia de una mayor emisión en la mayoría de las operaciones, así como por la favorable evolución de los tipos de cambio. 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.

La disminución en el epígrafe de "Otros ingresos técnicos y no técnicos" es debido a la plusvalía por la venta de BANKIA por importe de 167,1 millones de euros, registrada en 2021.

Los gastos del negocio asegurador aumentan el 6,5%. Destaca el aumento de los gastos de las inversiones debido al crecimiento de las minusvalías en productos Unit-Linked en España y en otros productos de Vida Ahorro en Malta. El incremento en las diferencias negativas de cambio es similar al aumento de las diferencias positivas que se agregan dentro del epígrafe de ingresos del negocio asegurador.

La disminución de "Otros gastos técnicos" es debida a que en 2021 se incluyeron 175 millones de euros de bajas incentivadas en IBERIA.

El resultado del negocio asegurador es de 1.545,2 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 823,3 millones de euros, con una bajada del 23,2% 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	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
AUTOS	91,7 %	100,8 %	106,1 %
SEGUROS GENERALES	95,0 %	91,8 %	87,9 %
SALUD & ACCIDENTES	94,1 %	100,1 %	100,1 %
<b>Total No Vida</b>	<b>94,8 %</b>	<b>97,5 %</b>	<b>98,0 %</b>

Por líneas de negocio, el ratio combinado de Autos presenta un empeoramiento, hasta alcanzar el 106,1 %, 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, destaca la mejora de los seguros Agrarios y Decesos, en un mejor contexto económico para estos ramos.

Salud y Accidentes presenta un ratio del 100,1%, igual que el ejercicio anterior, como consecuencia del aumento del coste medio de las prestaciones sanitarias.

#### Negocio Asegurador Vida (Anexo 13.5)

El resultado técnico financiero de Vida, ha ascendido a 721,9 millones de euros, con un incremento del 75,2% sobre el ejercicio anterior.

Esta mejora se debe por una lado a la mejora en la rentabilidad financiera de las inversiones, y por otro lado, al crecimiento orgánico del ramo, aumento de tarifas y al descenso de la siniestralidad del ramo de Vida Riesgo por la positiva evolución de la pandemia del COVID.

A continuación, se presenta la evolución del ratio combinado de Vida Riesgo, donde se puede observar como al cierre del ejercicio 2022 nos encontramos en niveles pre-pandemia.

Ratio combinado	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA - RIESGO	85,4 %	94,6 %	83,1 %

## 5. BALANCE CONSOLIDADO

### 5.1 Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
Fondo de comercio	1.472,5	1.445,6	-1,8 %
Otros activos intangibles	1.438,8	1.469,7	2,1 %
Otro inmovilizado material	223,3	217,2	-2,7 %
Tesorería	2.887,7	2.574,7	-10,8 %
Inmuebles	2.331,9	2.065,5	-11,4 %
Inversiones financieras	36.243,3	31.623,4	-12,7 %
Otras inversiones	1.739,6	2.087,1	20,0 %
Inversiones Unit-Linked	2.957,3	3.037,1	2,7 %
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.084,7	6.215,4	2,1 %
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.683,7	4.787,9	2,2 %
Activos por Impuestos diferidos	299,6	642,0	114,3 %
Activos mantenidos para la venta	377,1	49,1	-87,0 %
Otros activos	3.114,9	3.411,4	9,5 %
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.854,3</b>	<b>59.626,1</b>	<b>-6,6 %</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.463,4	7.289,3	-13,9 %
Socios externos	1.203,0	1.070,8	-11,0 %
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.666,4</b>	<b>8.360,0</b>	<b>-13,5 %</b>
Deuda financiera	3.091,5	2.934,7	-5,1 %
Provisiones técnicas	42.925,5	41.196,8	-4,0 %
Provisiones para riesgos y gastos	653,7	522,2	-20,1 %
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.167,8	2.128,6	-1,8 %
Pasivos por Impuestos diferidos	537,8	208,0	-61,3 %
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	123,8	11,7	-90,6 %
Otros pasivos	4.687,7	4.264,1	-9,0 %
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63.854,3</b>	<b>59.626,1</b>	<b>-6,6 %</b>

Cifras en millones de euros

Los activos consolidados alcanzan los 59.626,1 millones de euros a diciembre de 2022 y decrecen un 6,6% 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.

Los activos por impuestos diferidos se incrementan en un 114,3% principalmente debido a una reclasificación de pasivos a activos como consecuencia de la caída de plusvalías de la cartera de activos disponibles para la venta.

El saldo de activos mantenidos para la venta desciende con respecto a diciembre del año pasado debido a la salida de la mayoría de los terrenos de MAPFRE INMUEBLES, y a la venta de los negocios ASISTENCIA y Seguro Directo en Asia.

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.

## 5.2 Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 8.360,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2022, frente a 9.666,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. A 31 de diciembre de 2022 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.070,8 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 2,36 euros a 31 de diciembre 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	DICIEMBRE 2022
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.536,0</b>	<b>8.463,4</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(1.425,3)	(3.470,7)
Por contabilidad tácita	947,7	1.715,1
<b>Subtotal</b>	<b>(477,6)</b>	<b>(1.755,5)</b>
Por diferencias de conversión	139,4	343,0
Otros	12,2	28,0
<b>TOTAL</b>	<b>(326,0)</b>	<b>(1.384,6)</b>
Resultado del periodo	765,2	642,1
Distribución de resultados	(415,6)	(446,5)
Otros cambios en el patrimonio neto	(95,9)	14,8
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.463,6</b>	<b>7.289,3</b>

Cifras en millones de euros

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

- Una disminución de 3.470,7 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 1.715,1 millones de euros.
- Un aumento de 343,0 millones de euros por diferencias de conversión, debido principalmente a la apreciación del real brasileño, el dólar y el peso mexicano.
- El beneficio a diciembre de 2022 por importe de 642,1 millones de euros.
- Una reducción de 446,5 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2021 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2022.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>9.497,4</b>	<b>9.686,0</b>
Acciones propias y otros ajustes	(61,7)	(11,9)
<b>Plusvalías / Minusvalías netas</b>	<b>804,0</b>	<b>(951,5)</b>
Plusvalías / Minusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.643,3	(827,4)
Plusvalías imputables a provisiones técnicas (Contabilidad Tácita)	(1.839,3)	(124,2)
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>(1.776,3)</b>	<b>(1.433,3)</b>
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.463,6</b>	<b>7.289,3</b>

Cifras en millones de euros

Los 827,4 millones de euros de minusvalías netas, incluyen un importe de 118,0 millones correspondientes a plusvalías latentes de la cartera de Vida en España.

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

Región / Unidad	Diciembre 2021	Diciembre 2022	Var.
IBERIA	777,4	(220,7)	(998,1)
LATAM	(66,8)	(208,9)	(142,1)
NORTEAMÉRICA	43,9	(229,9)	(273,8)
EURASIA	(1,1)	(70,5)	(69,4)
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>753,3</b>	<b>(730,1)</b>	<b>(1.483,4)</b>
MAPFRE RE Y OTROS	50,7	(221,4)	(272,1)
<b>TOTAL</b>	<b>804,0</b>	<b>(951,5)</b>	<b>(1.755,5)</b>

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	VARIACIÓN
Dólar USA	458,9	601,2	142,3
Real Brasileño	(940,9)	(857,4)	83,5
Bolívar Venezolano	(419,2)	(420,2)	(0,9)
Lira Turca	(386,6)	(359,7)	26,8
Peso Argentino	(111,6)	(92,9)	18,6
Peso Mexicano	(129,4)	(97,9)	31,6
Peso Colombiano	(81,9)	(101,2)	(19,3)
Otras Monedas	(165,7)	(105,2)	60,5
<b>Total</b>	<b>(1.776,3)</b>	<b>(1.433,3)</b>	<b>343,0</b>

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 en partidas no monetarias y de las diferencias de conversión por tipo de cambio por patrimonio con reciclaje ambos en resultados. Los importes mostrados en la partida "Diferencias de Conversión" y su variación en los últimos ejercicios, son los siguientes:

CONCEPTO	DIC	Var.	DIC	Var.	DIC
	2020	2021	2021	2022	2022
Reexpresión por inflación	582,5	20,7	603,2	92,6	695,8
Diferencias de conversión	(1.127,6)	(6,4)	(1.134,0)	(434,5)	(1.568,5)
<b>Neto</b>	<b>(545,1)</b>	<b>14,3</b>	<b>(530,7)</b>	<b>(342,0)</b>	<b>(872,7)</b>

Cifras en millones de euros

A continuación se detalla el importe del epígrafe de resultado por reexpresión de la cuenta de resultados, así como en el patrimonio neto atribuible:

PAÍS	Resultado por reexpresión		Patrimonio Neto Atrib.	
	DIC 2021	DIC 2022	DIC 2021	DIC 2022
Argentina	(12,7)	(43,5)	73,2	95,7
Venezuela	(0,5)	(0,2)	5,8	5,2
Turquía	0,0	(16,6)	62,9	49,6
<b>Total</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(60,3)</b>	<b>141,9</b>	<b>150,5</b>

Cifras en millones de euros

### 5.3 Cartera de inversión

Durante 2022, lo que comenzó como un retorno gradual a la normalidad previa al Covid-19, terminó transformándose en uno de los ejercicios más complicados para los mercados financieros. La guerra de Ucrania, el agravamiento de la inflación, la escalada en los precios de la energía y el cambio de ciclo en los tipos de interés, llevaron a los mercados financieros a un importante ajuste en las valoraciones. Así, las caídas en las principales plazas bursátiles llegaron a superar el 20% durante el año, mientras que, en los activos de renta fija, la corrección en los precios alcanzó los dos dígitos en función de la duración. El bono español a 10 años pasó de una rentabilidad del 0,57% anual a finales de 2021 al 3,66% a finales de 2022, más de 300 puntos básicos de subida. El fin del periodo de tipos de interés negativos por parte de los bancos centrales, abre un nuevo escenario positivo para la cartera de inversión y, al mismo tiempo, reduce las posibles distorsiones en el precio de los activos.

En este contexto, la cartera de inversión en renta fija continuó todo el año 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, con más exposición a países europeos de elevada calificación crediticia. También se incrementó la exposición a bonos ligados a la inflación, como vía de protección de los ingresos en un escenario con tanta incertidumbre.

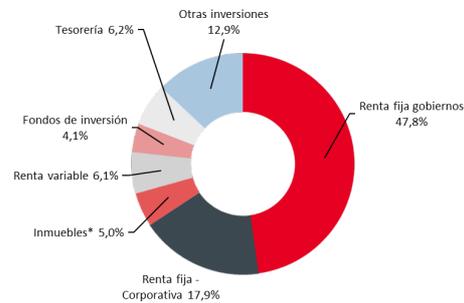
En cuanto a la cartera de inversión, el peso relativo de la deuda pública ha variado ligeramente a lo largo del trimestre, pasando del 50,1% al 47,8%, y el de la deuda corporativa ha subido al 17,9% desde el 15,9%. La exposición a renta variable y fondos de inversión se sitúa en el 10,2%.

Aproximadamente el 94% de los activos gestionados en la Unión Europea cuentan con un rating ASG, de ellos más del 95% tiene una calificación elevada.

La cartera de renta fija incluye un importe aproximado de 350 millones de euros en Europa y más de 1.800 millones de euros en LATAM, de bonos cuya rentabilidad esta vinculada a la inflación o a la tasa oficial de interés del banco central del país emisor.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de diciembre se muestra a continuación:

#### Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
Renta fija gobiernos	22.879,0	19.778,9	-13,5 %
Renta fija - Corporativa	7.617,4	7.405,9	-2,8 %
Inmuebles*	2.331,9	2.065,5	-11,4 %
Renta variable	3.051,8	2.504,1	-17,9 %
Fondos de inversión	1.877,3	1.713,7	-8,7 %
Tesorería	2.887,7	2.574,7	-10,8 %
Otras inversiones	5.514,7	5.345,0	-3,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>46.159,7</b>	<b>41.387,9</b>	<b>-10,3 %</b>

Cifras en millones de euros

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

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 diciembre 2022 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	8.902,9	1.569,4	10.472,3
Resto de Europa	4.229,9	2.647,6	6.877,5
Estados Unidos	1.008,6	2.098,5	3.107,2
Brasil	2.733,6	1,4	2.735,1
Latinoamérica - Resto	2.005,2	750,9	2.756,1
Otros países	898,7	338,0	1.236,7
<b>TOTAL</b>	<b>19.778,9</b>	<b>7.405,9</b>	<b>27.184,8</b>

Cifras en millones de euros

En "Resto de Europa" se incluye un importe aproximado de 2.447 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	1.250,4	319,1	1.569,4
Resto de Europa	2.464,9	182,6	2.647,6
Estados Unidos	1.865,8	232,7	2.098,5
Brasil	1,4	0,0	1,4
Latinoamérica - Resto	666,1	84,8	750,9
Otros países	259,5	78,5	338,0
<b>TOTAL</b>	<b>6.508,2</b>	<b>897,7</b>	<b>7.405,9</b>

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	31/12/2022	3,00	2,16	3,60	8,97
	31/12/2021	3,97	2,08	0,69	10,93
MAPFRE RE NO VIDA	31/12/2022	3,26	1,87	4,04	3,46
	31/12/2021	3,18	1,28	0,69	3,78
IBERIA VIDA	31/12/2022	4,18	3,34	3,31	5,85
	31/12/2021	5,18	3,38	0,21	6,60
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31/12/2022	0,94	8,85	11,44	2,86
	31/12/2021	1,13	7,05	8,73	3,07
LATAM NORTE	31/12/2022	1,05	7,06	7,55	3,12
	31/12/2021	0,99	5,48	5,39	3,48
LATAM SUR	31/12/2022	1,39	8,93	10,93	4,56
	31/12/2021	1,66	6,85	6,06	6,24
NORTEAMÉRICA	31/12/2022	1,80	2,62	5,30	4,40
	31/12/2021	1,98	2,47	1,74	5,63

Cifras en millones de euros

La rentabilidad contable de la cartera de No Vida de IBERIA y MAPFRE RE al 31 de diciembre de 2022 ascendería al 2,4 y 2,1% si descontamos el efecto de los bonos ligados a la inflación.

Al 31 de diciembre de 2022, las carteras de gestión activa libre de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas minusvalías no realizadas en acciones y fondos de inversión por un importe de 12 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	DICIEMBRE 2022	Δ %
Cartera de inversión	46.159,7	41.387,9	-10,3 %
Fondos de pensiones	6.431,3	5.700,7	-11,4 %
Fondos de inversión y otros	5.403,3	5.526,0	2,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>57.994,3</b>	<b>52.614,5</b>	<b>-9,3 %</b>

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	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
IBERIA	7.596,4	7.625,6	0,4 %	540,7	375,5	-30,6 %	98,1 %	96,8 %
BRASIL	3.340,1	4.851,5	45,3 %	74,3	143,7	93,5 %	87,7 %	86,9 %
LATAM NORTE	2.187,7	2.117,1	-3,2 %	26,8	45,9	71,4 %	95,9 %	98,3 %
LATAM SUR	1.631,1	2.006,8	23,0 %	54,8	111,3	103,2 %	98,0 %	104,4 %
NORTEAMÉRICA	2.073,1	2.589,5	24,9 %	88,8	(16,8)	-119,0 %	98,9 %	108,2 %
EURASIA	1.360,8	1.317,2	-3,2 %	0,9	(29,6)	--	109,5 %	112,2 %
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>18.189,2</b>	<b>20.507,8</b>	<b>12,7 %</b>	<b>786,2</b>	<b>630,0</b>	<b>-19,9 %</b>	<b>97,5 %</b>	<b>98,5 %</b>
NEGOCIO REASEGURO	4.991,6	5.670,7	13,6 %	117,8	122,6	4,1 %	98,2 %	97,4 %
NEGOCIO GLOBAL RISKS	1.283,0	1.550,6	20,9 %	33,9	20,8	-38,5 %	83,1 %	90,0 %
ASISTENCIA	486,4	213,7	-56,1 %	0,6	6,9	--	102,0 %	97,1 %
Holding, eliminaciones y otros	(2.795,6)	(3.402,5)	-21,7 %	(173,3)	(138,1)	20,3 %	— %	— %
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>22.154,6</b>	<b>24.540,3</b>	<b>10,8 %</b>	<b>765,2</b>	<b>642,1</b>	<b>-16,1 %</b>	<b>97,5 %</b>	<b>98,0 %</b>

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	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>7.596,4</b>	<b>7.625,6</b>	<b>0,4 %</b>
- No Vida	5.498,8	5.710,1	3,8 %
- Vida	2.097,6	1.915,5	-8,7 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>6.642,0</b>	<b>6.552,8</b>	<b>-1,3 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>802,5</b>	<b>511,7</b>	<b>-36,2 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(188,7)	(101,4)	-46,3 %
Socios externos	(73,1)	(34,7)	-52,5 %
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>540,7</b>	<b>375,5</b>	<b>-30,6 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,1 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>-1,3p.p.</b>
Ratio de gastos	25,5 %	22,4 %	-3,0p.p.
Ratio de siniestralidad	72,6 %	74,4 %	1,8p.p.
<b>Número de vehículos asegurados (unidades)</b>	<b>6.214.181</b>	<b>6.218.109</b>	<b>0,1 %</b>

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>26.177,7</b>	<b>21.012,1</b>	<b>-19,7 %</b>
- No Vida	7.315,1	5.956,3	-18,6 %
- Vida	18.862,5	15.055,9	-20,2 %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>22.521,8</b>	<b>19.672,7</b>	<b>-12,7 %</b>
- No Vida	6.404,6	6.568,5	2,6 %
- Vida	16.117,2	13.104,2	-18,7 %
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>4.357,6</b>	<b>2.936,1</b>	<b>-32,6 %</b>
- No Vida	2.502,8	1.530,4	-38,9 %
- Vida	1.854,8	1.405,7	-24,2 %
<b>ROE</b>	<b>12,4 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>-2,1p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>IBERIA</b>	<b>7.596,4</b>	<b>7.625,6</b>	<b>0,4 %</b>	<b>540,7</b>	<b>375,5</b>	<b>-30,6 %</b>	<b>98,1 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>12,4 %</b>	<b>10,3 %</b>
ESPAÑA*	7.466,0	7.366,9	-1,3 %	534,0	363,2	-32,0 %	98,1 %	96,8 %	12,6 %	10,2 %
PORTUGAL	130,4	258,7	98,4 %	6,6	12,3	85,2 %	98,0 %	98,9 %	5,7 %	14,8 %

Cifras en millones de euros

\*La primas de Verti España ascienden a 98,6 millones de euros (+9,5%).

### Evolución por ramos más relevantes:

IBERIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>VIDA</b>	<b>2.097,6</b>	<b>1.915,5</b>	<b>(8,7) %</b>	<b>187,9</b>	<b>168,2</b>	<b>(10,5) %</b>	<b>— %</b>	<b>— %</b>
VIDA RIESGO	466,5	353,9	(24,1) %	103,3	88,1	(14,7) %	— %	— %
VIDA AHORRO	1.631,2	1.561,6	(4,3) %	66,7	71,4	7,1 %	— %	— %
OTROS	0,0	0,0	— %	17,9	8,6	(51,7) %	— %	— %
<b>NO VIDA</b>	<b>5.498,8</b>	<b>5.710,1</b>	<b>3,8 %</b>	<b>352,8</b>	<b>207,3</b>	<b>(41,2) %</b>	<b>98,1 %</b>	<b>96,8 %</b>
AUTOS	2.258,6	2.267,1	0,4 %	65,6	15,1	(77,1) %	98,7 %	100,9 %
SEGUROS GENERALES	2.197,7	2.327,6	5,9 %	63,7	119,2	87,1 %	99,7 %	93,8 %
SALUD & ACCIDENTES	778,2	815,6	4,8 %	22,6	28,6	26,9 %	98,1 %	98,5 %
OTROS NO VIDA	264,3	299,7	13,4 %	200,9	44,5	(77,9) %	— %	— %

Cifras en millones de euros

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

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	AUTOS		SEGUROS GENERALES		SALUD Y ACCIDENTES	
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	DICIEMBRE	DICIEMBRE	DICIEMBRE	DICIEMBRE
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Primas Emitidas y Aceptadas	2.258,6	2.267,1	2.197,7	2.327,6	778,2	815,6
Primas Imputadas Netas	2.002,8	1.995,3	1.606,8	1.656,6	765,7	803,2
Resultado antes de Impuestos	81,7	9,5	80,9	160,1	33,6	37,0
Ratio Combinado	98,7 %	100,9 %	99,7 %	93,8 %	98,1 %	98,5 %
Ratio de Siniestralidad	76,1 %	80,8 %	69,9 %	67,7 %	74,6 %	78,7 %
Ratio de Gastos	22,6 %	20,1 %	29,8 %	26,1 %	23,5 %	19,9 %

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas emitidas en IBERIA alcanzan los 7.625,6 millones de euros con un crecimiento del 0,4%. Descontando el efecto de las primas de BANKIA VIDA que en 2021 ascendían a 159,3 millones de euros, el crecimiento recurrente sería del 2,5%.

### No Vida

Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,8% 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) crecen el 0,4%.

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 diciembre se registran crecimientos acumulados del 3,1% en el seguro de Hogar y del 7,5% en el seguro de Comunidades. El ramo de Empresas presenta una mejora en las primas emitidas del 11,3%.

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,8% sobre el mismo período del ejercicio pasado.

En relación con la operación de SANTANDER MAPFRE, las primas emitidas ascienden a 69,9 millones de euros (+40,0%).

### Vida

Las primas del negocio de Vida caen un 8,7% principalmente por la salida de BANKIA VIDA del perímetro del Grupo. Descontando este efecto las primas habrían caído el 1,2%.

## Evolución del Resultado

El resultado atribuido de IBERIA asciende a 375,5 millones de euros con una caída del 30,6% sobre el ejercicio anterior, principalmente por el deterioro de la siniestralidad del ramo de Autos. En 2021 la resolución de los acuerdos con BANKIA supuso 167,1 millones de euros. Asimismo, en 2021 se registraron 131,3 millones de euros atribuidos por gastos del plan de bajas incentivadas.

Al cierre de diciembre de 2022 se han registrado en la cartera de gestión activa, plusvalías financieras netas por importe de 43,7 millones de euros (79,5 millones a diciembre 2021).

### No Vida

El resultado del negocio de No Vida cae el 41,2%, hasta alcanzar los 207,3 millones de euros, como consecuencia, por un lado, de la resolución del acuerdo con BANKIA en diciembre de 2021, que generó un beneficio extraordinario de 140,4 millones de euros, y por otro lado, por el 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 96,8 %. Descartando el efecto extraordinario de 2021 de reestructuración por el plan de bajas incentivadas, el ratio combinado No Vida ha incrementado 1,9 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior.

- Autos: 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. El ratio combinado de Autos aumenta y se sitúa en el 100,9% debido al incremento de la siniestralidad en 4,7 puntos porcentuales.
- Seguros Generales: Hogar y Decesos mejoran la siniestralidad en un contexto más favorable para estos ramos.

El resultado de Otros No Vida incluye la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 31 de diciembre de 2022, alcanzó el importe de 45,3 millones de euros (42,7 millones de euros en diciembre de 2021).

### Vida

El resultado del negocio de Vida cae un 10,5% hasta los 168,2 millones de euros. Esta caída viene provocada por la resolución del acuerdo con BANKIA en diciembre de 2021, que supuso un beneficio extraordinario de 26,7 millones de euros. Eliminando dicho efecto, el negocio de Vida ha incrementado el 4,3% en el año. El negocio de riesgo, quitando el efecto del beneficio de BANKIA, presenta una mejora del 15,0%, mientras que ahorro sube un 7,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## Evolución del Patrimonio

La bajada del 32,6% del patrimonio neto de IBERIA se debe a, una disminución de 998 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, así como el reparto de dividendos por importe de 813,4 millones de euros, con el fin de adecuar su solvencia a los estándares del Grupo, tras las salidas de BANKIA y CCM.

## 6.2 BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.340,1</b>	<b>4.851,5</b>	<b>45,3 %</b>
- No Vida	2.185,5	3.346,5	53,1 %
- Vida	1.154,6	1.505,0	30,3 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.369,4</b>	<b>3.302,2</b>	<b>39,4 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>302,6</b>	<b>705,1</b>	<b>133,0 %</b>
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>74,3</b>	<b>143,7</b>	<b>93,5 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>87,7 %</b>	<b>86,9 %</b>	<b>-0,8p.p.</b>
Ratio de gastos	35,8 %	34,6 %	-1,1p.p.
Ratio de siniestralidad	52,0 %	52,2 %	0,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.503,8</b>	<b>3.075,0</b>	<b>22,8 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.090,5</b>	<b>5.045,6</b>	<b>23,3 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>709,9</b>	<b>868,6</b>	<b>22,4 %</b>
<b>ROE</b>	<b>10,0 %</b>	<b>18,2 %</b>	<b>8,3p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

BRASIL	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA	1.154,6	1.505,0	30,3 %	4,7	60,3	--	— %	— %
VIDA RIESGO	1.087,4	1.439,8	32,4 %	1,9	53,5	--	— %	— %
VIDA AHORRO	67,2	65,2	-3,1 %	0,6	(1,8)	-383,5 %	— %	— %
AUTOS	461,4	623,2	35,1 %	(6,5)	(34,1)	-421,1 %	108,8 %	114,8 %
SEGUROS GENERALES	1.723,2	2.722,4	58,0 %	56,1	106,8	90,6 %	77,8 %	75,0 %

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

Las primas emitidas crecen un 45,3% en euros y en reales brasileños presentan un crecimiento del 23,0%. Esta mejora en la emisión se debe por un lado, a la positiva evolución de los negocios de Seguros Agrarios, Autos y Vida Riesgo, que crecen en euros un 79,2%, un 35,1% y un 32,4% respectivamente, y por otro lado, a la positiva evolución del real brasileño que se ha apreciado un 18,1%.

Es de destacar, el crecimiento en el negocio Agrario y Riesgos Sencillos en el canal bancario y de los ramos de Industriales, Agrario y Autos en el canal MAPFRE.

### Evolución del Resultado

El beneficio bruto al cierre de diciembre de 2022, asciende a 705,1 millones de euros, mejorando un 133,0% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado atribuido de Brasil al cierre de diciembre de 2022 presenta una mejora del 93,5% situándose en los 143,7 millones de euros.

Esta mejora proviene principalmente del negocio de Vida Riesgo que alcanza 53,5 millones de euros, frente a un beneficio de 1,9 millones de euros del ejercicio anterior, como consecuencia de la positiva evolución de la siniestralidad derivada del COVID.

Adicionalmente, el negocio Agrario muestra un comportamiento muy positivo, mejorando un 143,0% con respecto al ejercicio anterior, a pesar de haberse visto afectado por la sequía del centro y sur del país que ha tenido un impacto neto en este ramo de 36,7 millones de euros.

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 derivado de la alta inflación actual. Ambos efectos hacen que el ratio combinado de este ramo se sitúe en el 114,8%.

El resultado financiero mejora un 210,7%, como consecuencia del aumento de la rentabilidad en la cartera de títulos de renta fija con interés vinculado a la tasa del banco central o la inflación.

### 6.3 LATAM NORTE

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.187,7</b>	<b>2.117,1</b>	<b>-3,2 %</b>
- No Vida	1.783,9	1.635,1	-8,3 %
- Vida	403,8	482,0	19,4 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.178,8</b>	<b>1.450,5</b>	<b>23,1 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>52,0</b>	<b>69,8</b>	<b>34,4 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(13,4)	(16,8)	
Socios externos	(11,8)	(7,2)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>26,8</b>	<b>45,9</b>	<b>71,4 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,9 %</b>	<b>98,3 %</b>	<b>2,4p.p.</b>
Ratio de gastos	22,9 %	25,2 %	2,4p.p.
Ratio de siniestralidad	73,0 %	73,0 %	0,0p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.542,7</b>	<b>1.808,3</b>	<b>17,2 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.032,4</b>	<b>1.933,8</b>	<b>-4,9 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>473,7</b>	<b>548,4</b>	<b>15,8 %</b>
<b>ROE</b>	<b>5,8 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>3,2p.p.</b>

Cifras en millones de euros

#### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
MÉXICO	1.317,9	1.022,4	-22,4 %	17,3	31,0	79,4 %	93,4 %	96,7 %
AMÉRICA CENTRAL	526,3	646,7	22,9 %	0,0	9,6	--	96,9 %	99,6 %
REP. DOMINICANA	343,4	448,0	30,5 %	9,5	5,3	-44,6 %	98,5 %	99,2 %

Cifras en millones de euros

#### Evolución por ramos más relevantes:

LATAM NORTE	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA	403,8	482,0	19,4%	-12,8	11,2	188,0%	— %	— %
VIDA RIESGO	327,6	405,3	23,7%	-14,0	8,7	162,1%	— %	— %
VIDA AHORRO	76,2	76,7	0,6%	1,2	2,6	115,6%	— %	— %
AUTOS	244,1	282,7	15,8%	17,2	1,2	-93,2%	95,3 %	103,0 %
SEGUROS GENERALES	1.039,5	731,9	-29,6%	28,0	23,0	-17,6%	80,9 %	90,9 %
SALUD & ACCIDENTES	493,5	610,9	23,8%	-0,1	7,9	--	101,3 %	98,2 %

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

Las primas de la región decrecen el 3,2% con respecto al ejercicio anterior. Esta variación viene derivada de la emisión en junio del ejercicio 2021, de una póliza bienal en México, por importe de 477,3 millones de euros. Eliminando el efecto de esta póliza, el crecimiento se situaría un 23,8%, impulsado en el gran parte por la mejora de todas las monedas de la región.

La emisión en moneda local crece en todos los países de la región, destacando los crecimientos de México (8,2% sin el efecto de la póliza bienal en 2021) y República Dominicana (12,1%).

Los crecimientos por ramos en euros son igualmente muy positivos, destacando, Seguros Generales con un 30,2% (sin el efecto de la póliza bienal en 2021), Salud y Accidentes con un 23,8%, Vida Riesgo un 23,7% y Autos un 15,8%

### Evolución del Resultado

Los resultados en la región de LATAM NORTE a diciembre de 2022 ascendieron a los 45,9 millones de euros, un 71,4% 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 8,7 millones de euros frente a los 14,0 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 7,9 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, Ecuador y Venezuela.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.631,1</b>	<b>2.006,8</b>	<b>23,0 %</b>
- No Vida	1.365,5	1.663,8	21,8 %
- Vida	265,6	343,1	29,2 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>848,2</b>	<b>1.028,2</b>	<b>21,2 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>69,2</b>	<b>108,6</b>	<b>57,0 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(12,0)	3,2	
Socios externos	(2,4)	(0,5)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>54,8</b>	<b>111,3</b>	<b>103,2 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,0 %</b>	<b>104,4 %</b>	<b>6,4p.p.</b>
Ratio de gastos	35,4 %	35,5 %	0,2p.p.
Ratio de siniestralidad	62,6 %	68,9 %	6,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.958,9</b>	<b>2.027,5</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.984,0</b>	<b>3.135,6</b>	<b>5,1 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>544,5</b>	<b>515,6</b>	<b>-5,3 %</b>
<b>ROE</b>	<b>9,7 %</b>	<b>21,0 %</b>	<b>11,3p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
COLOMBIA	364,7	407,0	11,6 %	8,7	46,8	--	96,5 %	103,8 %
PERÚ	517,1	707,0	36,7 %	20,9	51,1	144,9 %	90,8 %	95,1 %
ARGENTINA	183,8	212,0	15,4 %	9,0	2,0	-78,2 %	109,0 %	117,4 %
CHILE	338,9	398,0	17,4 %	7,0	7,1	1,2 %	98,5 %	110,3 %
URUGUAY	94,2	125,0	32,7 %	4,7	8,3	76,3 %	95,1 %	92,9 %
PARAGUAY	62,7	70,7	12,7 %	3,4	(5,6)	--	97,8 %	124,8 %

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

LATAM SUR	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA	265,6	343,1	29,2%	0,4	64,6	--	-- %	-- %
VIDA RIESGO	192,4	256,4	33,3%	(18,5)	25,4	237,6 %	-- %	-- %
VIDA AHORRO	73,3	86,7	18,3%	18,2	36,8	102,8 %	-- %	-- %
AUTOS	389,3	483,7	24,2%	23,4	17,0	-27,4 %	98,5 %	105,9 %
SEGUROS GENERALES	774,5	932,4	20,4%	21,3	1,4	-93,6 %	94,7 %	109,4 %
SALUD & ACCIDENTES	171,1	216,4	26,4%	6,1	17,4	185,7 %	102,7 %	98,3 %

Cifras en millones de euros

## Evolución de las Primas

Las primas de la región crecen el 23,0 % con respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se debe por un lado a la positiva evolución de las monedas de la región, y por otro lado, se ratifica el buen comportamiento del negocio que ya venía siendo muy positivo en los ejercicios anteriores.

Con carácter general, crece la emisión en moneda local a buen ritmo en todos los países de la región, destacando Argentina (86,8%), Perú (19,6%), Chile (18,3%) y Colombia (12,1%).

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 (33,3%), Vida Ahorro (18,3%), Salud y Accidentes (26,4%), Seguros Generales (20,4%) y Autos (24,2%).

## Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de diciembre de 2022 un resultado atribuido de 111,3 millones de euros con una mejora del 103,2%.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región con 51,1 millones de euros, debido a la buena evolución del negocio técnico y el buen comportamiento del resultado financiero. Por otra parte, de este resultado, 13 millones de euros provienen de un beneficio fiscal que surge tras la fusión de las compañías de Vida y Generales.

Colombia, es el segundo país que más contribuye al resultado de la región, con 46,8 millones de euros debido a los excelentes resultados financieros derivados de inversiones con interés vinculado a la inflación, así como a 8,2 millones de euros de cobros de saldos de reaseguro de ejercicios anteriores.

Por otro lado, Paraguay muestra un resultado negativo de 5,6 millones de euros como consecuencia del siniestro por sequía que ha tenido un impacto atribuido de 9,0 millones de euros y registrado en primer semestre de 2022.

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	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.073,1</b>	<b>2.589,5</b>	<b>24,9 %</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.504,9</b>	<b>1.735,5</b>	<b>15,3 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>120,0</b>	<b>(18,6)</b>	<b>-115,5 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(31,2)	1,7	
Socios externos	0,0	0,0	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>88,8</b>	<b>(16,8)</b>	<b>-119,0 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,9 %</b>	<b>108,2 %</b>	<b>9,4p.p.</b>
Ratio de gastos	30,4 %	29,5 %	-0,9p.p.
Ratio de siniestralidad	68,4 %	78,7 %	10,3p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.555,5</b>	<b>2.312,7</b>	<b>-9,5 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.812,3</b>	<b>3.055,9</b>	<b>8,7 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>1.406,6</b>	<b>1.162,4</b>	<b>-17,4 %</b>
<b>ROE</b>	<b>6,5 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-7,8p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
ESTADOS UNIDOS	1.738,0	2.225,5	28,0 %	72,6	(31,3)	-143,0 %	100,4 %	109,3 %
Northeast	1.579,9	1.829,4	15,8 %	65,9	(33,2)	-150,4 %	99,8 %	110,1 %
West	95,7	147,2	53,9 %	5,7	(2,1)	-137,2 %	99,8 %	110,5 %
Century	62,4	248,9	298,8 %	1,0	4,1	— %	96,3 %	90,4 %
PUERTO RICO	335,1	364,1	8,6 %	16,1	14,4	-10,6 %	88,1 %	100,5 %

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA	0,8	1,0	29,5%	0,7	0,5	-18,2%	— %	— %
AUTOS	1.282,2	1.494,9	16,6%	59,9	(51,3)	-185,6%	99,5 %	109,7 %
SEGUROS GENERALES	685,6	798,3	16,4%	27,4	20,7	-24,6%	96,4 %	108,3 %
SALUD & ACCIDENTES	45,1	45,4	0,6%	(2,8)	(0,3)	88,8%	106,4 %	102,4 %

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una mejora del 24,9% en euros, mientras que en dólares crecen el 10,9% 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 al cierre de diciembre aporta 248,8 millones de euros a la emisión, así como por la favorable evolución del dólar. En 2021 solo se incluyeron las primas correspondientes al cuarto trimestre del año

Puerto Rico, presenta una emisión en euros superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior en un 8,6%.

### Evolución del Resultado

El resultado a diciembre de 2022 en NORTEAMÉRICA se sitúa en -16,8 millones de euros, frente a los 88,8 millones de euros del ejercicio anterior.

Esta caída en el resultado se debe principalmente al empeoramiento del ramo de Autos en Estados Unidos, cuyo ratio combinado se sitúa en el 110,9% 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.

Adicionalmente, las restricciones de incrementos de tarifa en algunos estados, limitan la velocidad de actualización de los precios del seguro a la inflación siniestral.

Puerto Rico, presenta un resultado de 14,4 millones de euros, un 10,6% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia del siniestro catastrófico producido por el huracán Fiona el 14 de septiembre con un impacto atribuido de 19,7 millones de euros.

A lo largo de 2022 se han realizado plusvalías en inversiones financieras por importe de 35,0 millones de euros. (42,7 millones de euros a diciembre de 2021).

### Evolución del Patrimonio

La bajada de del 17,4% del patrimonio neto de NORTEAMÉRICA se debe a, una disminución de 274 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, así como el reparto de un dividendo por importe de 36,4 millones de euros.

## 6.6 EURASIA

Esta área regional engloba las operaciones de seguros de Italia, Alemania, Turquía, Malta, Indonesia y Filipinas (vendidas en 2022 las compañías en los dos últimos países señalados).

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.360,8</b>	<b>1.317,2</b>	<b>-3,2 %</b>
- No Vida	1.025,8	1.057,9	3,1 %
- Vida	335,0	259,4	-22,6 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.083,8</b>	<b>984,2</b>	<b>-9,2 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>20,6</b>	<b>(16,9)</b>	<b>-182,2 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(6,5)	0,1	
Socios externos	(13,2)	(12,8)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>0,9</b>	<b>(29,6)</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>109,5 %</b>	<b>112,2 %</b>	<b>2,7p.p.</b>
Ratio de gastos	32,2 %	28,4 %	-3,8p.p.
Ratio de siniestralidad	77,3 %	83,8 %	6,5p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.021,1</b>	<b>3.508,2</b>	<b>-12,8 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.991,8</b>	<b>3.513,9</b>	<b>-12,0 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>679,9</b>	<b>529,7</b>	<b>-22,1 %</b>
<b>ROE</b>	<b>0,1 %</b>	<b>-4,9 %</b>	<b>-5,0p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
TURQUÍA	304,1	368,5	21,2 %	7,7	(40,3)	--	123,9 %	145,1 %
ITALIA	217,8	197,8	-9,2 %	(26,6)	(2,4)	91,1 %	121,2 %	106,7 %
ALEMANIA	372,8	375,0	0,6 %	8,6	7,9	-7,9 %	97,2 %	99,5 %
MALTA	405,2	335,9	-17,1 %	4,6	5,2	12,2 %	91,8 %	92,6 %
FILIPINAS	24,9	15,4	-37,9 %	0,3	0,0	-100,1 %	103,1 %	132,1 %
INDONESIA	36,0	24,6	-31,7 %	6,2	0,0	-100,0 %	99,7 %	94,0 %

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes

EURASIA	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
VIDA	335,0	259,4	-22,6%	2,5	4,0	58,2%	— %	— %
VIDA RIESGO	24,5	25,5	4,2%	0,2	1,7	837,2%	— %	— %
VIDA AHORRO	310,5	233,9	-24,7%	2,7	2,4	-12,5%	— %	— %
AUTOS	749,2	758,1	1,2%	(1,5)	(8,5)	--	109,5 %	110,0 %
SEGUROS GENERALES	145,9	145,7	-0,1%	1,9	(3,0)	--	113,7 %	99,2 %
SALUD & ACCIDENTES	108,4	134,4	24,0%	7,0	(13,6)	-294,1%	104,3 %	125,6 %

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

Al cierre de diciembre, las primas en EURASIA descienden ligeramente un 3,2%, con descensos en Italia (-9,2%), Malta (-17,1%) y mejoras en Turquía (21,2%) y Alemania (0,6%).

La emisión en Turquía está influenciada por dos factores, por un lado la depreciación de la lira turca (-45,8%), y por otro lado, por la reexpresión por hiperinflación aplicada por primera vez al país en septiembre de este ejercicio. En moneda local, la emisión en Turquía mejora un 123,5%, 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, debido a una menor emisión en Vida Ahorro en el canal bancario.

### Evolución del Resultado

EURASIA presenta al cierre de diciembre 2022 un resultado atribuido de -29,6 millones de euros.

El resultado de Turquía muestra una pérdida de 40,3 millones de euros. Destacan los siguientes efectos:

- Un aumento de la siniestralidad en Autos debido a la alta inflación en el país, que impacta de forma importante el coste medio de los siniestros, así como el registro de un importe negativo de 9,5 millones de euros por la participación de la entidad en el Pool Estatal de Responsabilidad Civil de Autos y la subida del salario mínimo de este negocio.
- La re-expresión por hiperinflación aplicada a los estados financieros del país, que ha tenido un impacto negativo de 16,6 millones de euros a diciembre de 2022.

Italia, presenta una pérdida de 2,4 millones de euros debido al aumento de la siniestralidad en el ramo de Autos, como consecuencia de una mayor severidad en los siniestros.

Durante el ejercicio se han formalizado las ventas de las filiales de Indonesia y filipinas, generando un beneficio atribuido al Grupo de 5,9 y 3,4 millones de euros, respectivamente.

## 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	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>6.274,6</b>	<b>7.221,3</b>	<b>15,1 %</b>
- No Vida	5.644,6	6.528,8	15,7 %
- Vida	630,0	692,5	9,9 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.432,6</b>	<b>3.898,7</b>	<b>13,6 %</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>193,8</b>	<b>192,8</b>	<b>-0,5 %</b>
Impuesto sobre beneficios	(42,1)	(49,4)	
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>151,7</b>	<b>143,4</b>	<b>-5,4 %</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,1 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>-0,3p.p.</b>
Ratio de gastos	29,0 %	26,5 %	-2,5p.p.
Ratio de siniestralidad	68,1 %	70,3 %	2,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.840,0</b>	<b>6.294,0</b>	<b>7,8 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>7.355,9</b>	<b>8.550,7</b>	<b>16,2 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>1.798,3</b>	<b>1.891,6</b>	<b>5,2 %</b>
<b>ROE</b>	<b>8,5 %</b>	<b>7,8 %</b>	<b>-0,7p.p.</b>

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>6.274,6</b>	<b>7.221,3</b>	<b>15,1 %</b>
Negocio Reaseguro	4.991,6	5.670,7	13,6 %
Negocio Global Risks	1.283,0	1.550,6	20,9 %
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>151,7</b>	<b>143,4</b>	<b>-5,4 %</b>
Negocio Reaseguro	117,8	122,6	4,1 %
Negocio Global Risks	33,9	20,8	-38,5 %
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,1 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>-0,3p.p.</b>
Negocio Reaseguro	98,2 %	97,4 %	-0,8p.p.
Negocio Global Risks	83,1 %	90,0 %	6,9p.p.
<b>Ratio de gastos</b>	<b>29,0 %</b>	<b>26,5 %</b>	<b>-2,5p.p.</b>
Negocio Reaseguro	29,9 %	27,3 %	-2,6p.p.
Negocio Global Risks	17,3 %	16,5 %	-0,8p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>	<b>68,1 %</b>	<b>70,3 %</b>	<b>2,2p.p.</b>
Negocio Reaseguro	68,3 %	70,1 %	1,8p.p.
Negocio Global Risks	65,8 %	73,5 %	7,7p.p.

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>		<b>Por Cedente:</b>	
Proporcional	64,2 %	MAPFRE	50,1 %
No proporcional	14,2 %	Otras cedentes	49,9 %
Facultativo	21,6 %		
<b>Por Región:</b>		<b>Por Ramos:</b>	
IBERIA	17,1 %	Daños	43,5 %
EURASIA	38,3 %	Vida y accidentes	13,0 %
LATAM	31,2 %	Automóviles	15,1 %
NORTEAMÉRICA	13,4 %	Negocios Global Risks	21,5 %
		Transportes	3,5 %
		Otros Ramos	3,5 %

### Evolución de las Primas

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 15,1% con respecto al ejercicio anterior (las primas imputadas netas crecen el 13,6% con respecto al ejercicio anterior).

Las primas del negocio de Reaseguro han ascendido a 5.670,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,6% sobre el ejercicio anterior, esencialmente como consecuencia de una subida generalizada de las tasas dentro de un entorno propicio, así como un incremento de participaciones en los programas de algunas cedentes, así como un impacto debido a los tipos de cambio.

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 1.550,6 millones de euros, lo que representa un 20,9% más que el ejercicio pasado.

### Evolución del Resultado

El resultado neto atribuido de MAPFRE RE al cierre de diciembre 2022 presenta un beneficio de 143,4 millones de euros frente a un beneficio de 151,7 millones de euros en 2021. El resultado ha sido positivo a pesar del aumento del número de eventos catastróficos de mediana intensidad en la cartera de la Unidad de Reaseguro.

En relación a los siniestros de relevancia 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 67,2 millones de euros.

También se han registrado diversos siniestros catastróficos por un importe de menor cuantía (tormenta Eunice, huracán Fiona, inundaciones en Australia y en Sudáfrica, tormentas de granizo en Francia y el huracán Ian en Estados Unidos).

En relación con los siniestros COVID 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 122,6 millones de euros.

El resultado atribuido del negocio Global Risks presenta un beneficio de 20,8 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 90,0%.

Al cierre de diciembre de 2022 se han registrado plusvalías netas por importe de 3,4 millones de euros (70,2 millones de euros de plusvalías a diciembre 2021).

### Evolución del Patrimonio

El patrimonio atribuido ha aumentado un 5,2% como consecuencia de 3 efectos:

1. Una disminución de 282 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.
2. Un aumento de 250 millones de euros por concepto de ampliación de capital, realizado el 30 de diciembre de 2022.
3. Un aumento de 143 millones de euros por el resultado atribuido del ejercicio 2022.

## 6.8 MAPFRE ASISTENCIA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>559,6</b>	<b>432,0</b>	<b>-22,8 %</b>
- Primas emitidas y aceptadas	486,4	213,7	-56,1 %
- Otros ingresos	73,1	218,3	198,5 %
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>404,7</b>	<b>259,5</b>	<b>-35,9 %</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(4,7)</b>	<b>5,8</b>	<b>--</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(10,1)</b>	<b>10,6</b>	<b>--</b>
Impuesto sobre beneficios	12,4	(3,4)	— %
Socios externos	(1,7)	(0,3)	— %
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>0,6</b>	<b>6,9</b>	<b>--</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,0 %</b>	<b>97,1 %</b>	<b>-4,9p.p.</b>
Ratio de gastos	48,1 %	43,3 %	-4,7p.p.
Ratio de siniestralidad	54,0 %	53,8 %	-0,2p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	Δ %
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>209,9</b>	<b>202,4</b>	<b>-3,5 %</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>258,0</b>	<b>159,5</b>	<b>-38,2 %</b>
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>115,5</b>	<b>126,2</b>	<b>9,3 %</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

Las primas de MAPFRE ASISTENCIA alcanzaron la cifra de 213,7 millones de euros y decrecen un 56,1% con respecto al 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 y de Oriente Medio en el primer semestre de este ejercicio, son en gran parte la causa de esta disminución.

Por otro lado, los ingresos no aseguradores mejoran un 198,5% como consecuencia de los ingresos de asistencia, considerados como 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 diciembre de 2022:

REGIÓN	ASISTENCIA	SEGURO DE VIAJE	RIESGOS ESPECIALES	Dic 2022	Dic 2021
EURASIA	0,9	2,3	5,1	8,3	10,8
LATAM	(1,1)	2,0	3,1	4,0	7,1
OP. DISCONTINUADAS	(12,8)	8,1	20,8	16,1	(17,6)
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	(17,8)	(10,4)
<b>TOTAL</b>	<b>(13,0)</b>	<b>12,4</b>	<b>29,0</b>	<b>10,6</b>	<b>(10,1)</b>

Cifras en millones de euros

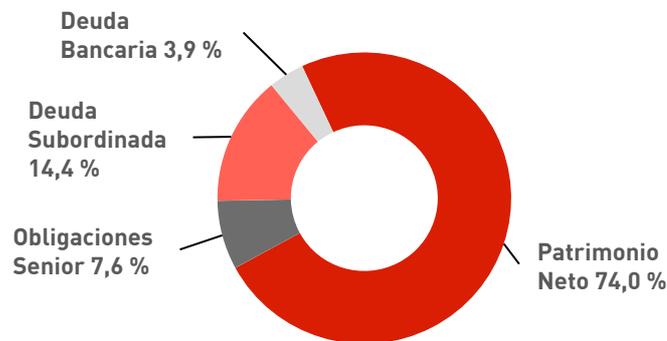
A cierre de diciembre MAPFRE ASISTENCIA registra un resultado atribuido positivo de 6,9 millones de euros. Tras varios años de profunda reestructuración de operaciones, y que a la fecha actual se dan por concluidas, la unidad está centrada en su reenfoque de negocio en LATAM y Europa.

A largo del año, MAPFRE ASISTENCIA ha concluido la venta de sus operaciones en Australia, Turquía, Oriente Medio, Grecia, Filipinas y Indonesia con un beneficio atribuido de 13,8 millones de euros. Adicionalmente ha incurrido en gastos de reestructuración por importe de 4,6 millones de euros.

Al cierre de diciembre, MAPFRE ASISTENCIA mantiene reclasificados en el epígrafe de balance de activos mantenidos para la venta un total de 12,1 millones de euros de activos de operaciones en África y Asia. Se espera que la mayor parte de estas operaciones se finalicen a lo largo del 2023, una vez concluidas las formalidades necesarias en cada mercado.

## 7. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEUDA

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



La estructura de capital asciende a 11.295 millones de euros, de los cuales el 74,0% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 26,0%, con un incremento de 1,8 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2021.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.666,4</b>	<b>8.360,0</b>
<b>Deuda total</b>	<b>3.091,5</b>	<b>2.934,7</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	863,0	863,5
- de la cual: deuda subordinada - (Emisión 2022)	0,0	504,3
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,0	618,6
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	504,0	504,2
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	621,0	237,0
- de la cual: deuda bancaria	485,5	207,2
Beneficios antes de impuestos	1.355,1	1.397,6
Gastos financieros	81,9	102,4
<b>Beneficios antes de impuestos y gastos financieros</b>	<b>1.437,0</b>	<b>1.500,0</b>
RATIOS	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>Apalancamiento</b>	<b>24,2 %</b>	<b>26,0 %</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Beneficios antes de impuestos y gastos financieros / gastos financieros</b>	<b>17,5</b>	<b>14,6</b>

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre de 2022, el ratio de apalancamiento se encuentra por encima del límite máximo del marco de referencia del Grupo, que es del 25%. Esta situación es coyuntural, debido a la caída del patrimonio por la ya comentada disminución de plusvalías debido a la subida de tipos de interés.

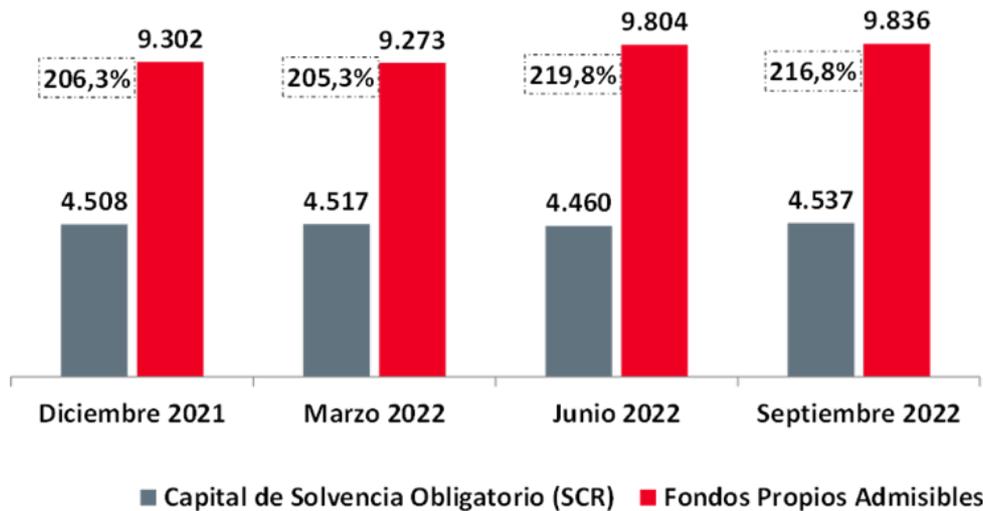
El Grupo espera recuperar el marco de referencia del 23%-25% en los próximos trimestres con el aumento esperado del patrimonio del Grupo. No obstante, MAPFRE dispone de otras palancas, así como tesorería disponible, para reducir su nivel de endeudamiento si fuera necesario a fin de alcanzar este ratio objetivo.

## 8. SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 216,8% a septiembre de 2022, frente al 206,3% al cierre de diciembre 2021, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 206,9%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.836 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 84,0% 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)

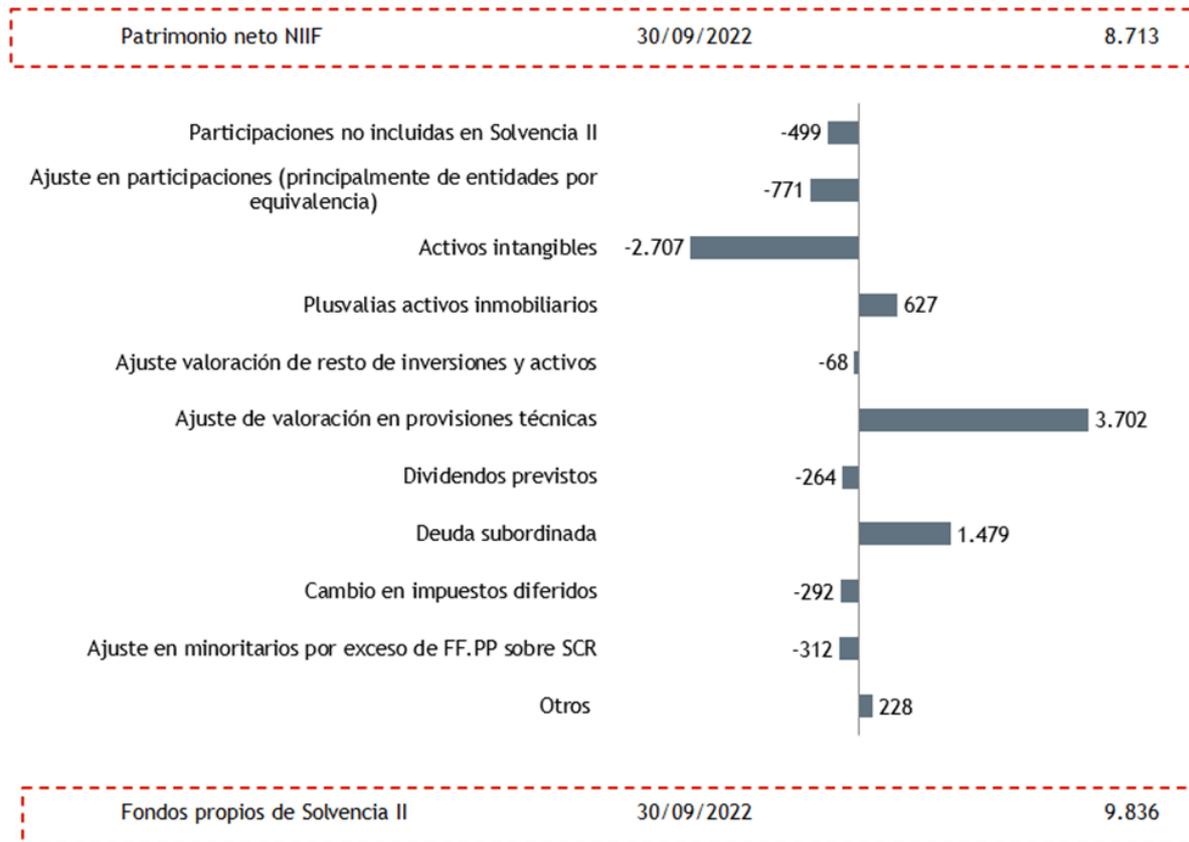


Millones de euros

### Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

<b>Ratio a 30/09/2022</b>	<b>216,8%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-9,9%
Impacto de transitoria de acciones	-0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>206,9%</b>
<b>Ratio a 30/09/2022</b>	<b>216,8%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	0,2%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,8%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>216,2%</b>

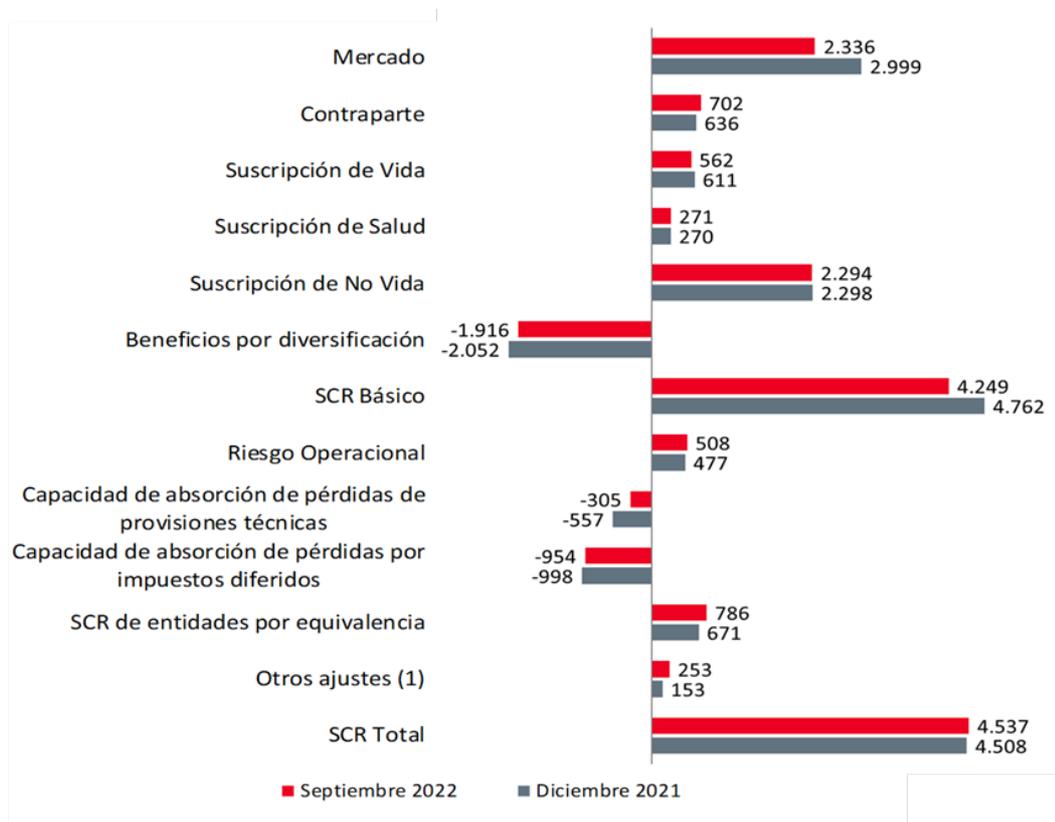
## Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Cifras en millones de euros

## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR calculado a septiembre 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 30 de septiembre de 2022:

<b>30/09/2022</b>	
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>216,8 %</b>
Ajuste por casamiento - diversificación	3,2 %
<b>Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)</b>	<b>220,0 %</b>

### Fin de la alianza con Caja Castilla la Mancha

Tras la salida de CCM Vida y Pensiones del Grupo MAPFRE en octubre de 2022, se ha producido una entrada de tesorería por importe de 131,4 millones de euros, y se estima que el impacto en la posición de solvencia del Grupo mejorará en aproximadamente 1,7 puntos porcentuales.

## 9. RATINGS

Durante el segundo semestre del año las principales agencias de rating han ratificado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

- Fitch afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A., la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ASISTENCIA, así como la calificación de MAPFRE Sigorta.
- S&P afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE RE.

- A.M. Best reafirmó la fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE U.S.A. Group, MAPFRE PRAICO, MAPFRE MÉXICO y MAPFRE PANAMÁ.

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 segundo 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 ejercicio 2022 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 0,2%, mejor que la evolución del IBEX 35 (-5,6%).

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 3.928.545 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 6,9 millones de euros.

La entidad estima que al menos un volumen similar podrá estar siendo negociado a través de mercados alternativos.

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

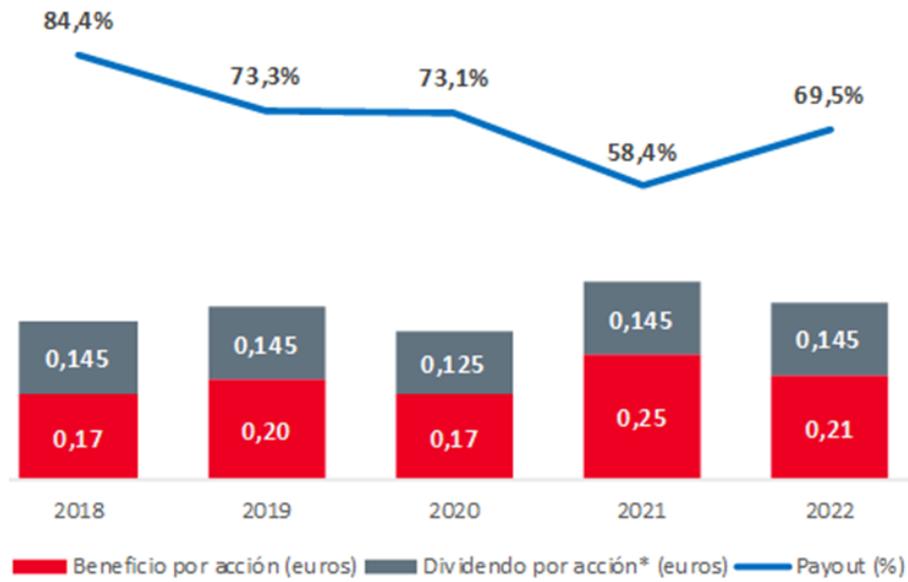
### Información bursátil

	AÑO 2021	AÑO 2022
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Número de accionistas	217.422	219.031
Capitalización bursátil (millones de euros, al cierre del período)	5.560	5.574
Ratios bursátiles (euros / acción)	AÑO 2021	AÑO 2022
Beneficio (últ. 12 meses)	0,248	0,209
Valor contable (al cierre del período)	2,748	2,367
Dividendo pagado (últ. 12 meses)	0,135	0,145
Precio/Valor contable (al cierre del período)	0,657	0,765
Cotización (euros / acción)	AÑO 2021	AÑO 2022
Valor acción (al inicio del período)	1,593	1,806
Valor acción (al cierre del período)	1,806	1,810
Variación cotización período	13,3%	0,2%
Cotización máxima período	1,980	2,005
Cotización mínima período	1,514	1,529
Volumen de negociación	AÑO 2021	AÑO 2022
Número promedio de títulos contratados por día	4.124.293	3.928.545
Contratación efectiva promedio por día (millones euros)	7,3	6,9

### Dividendo y Pay-out

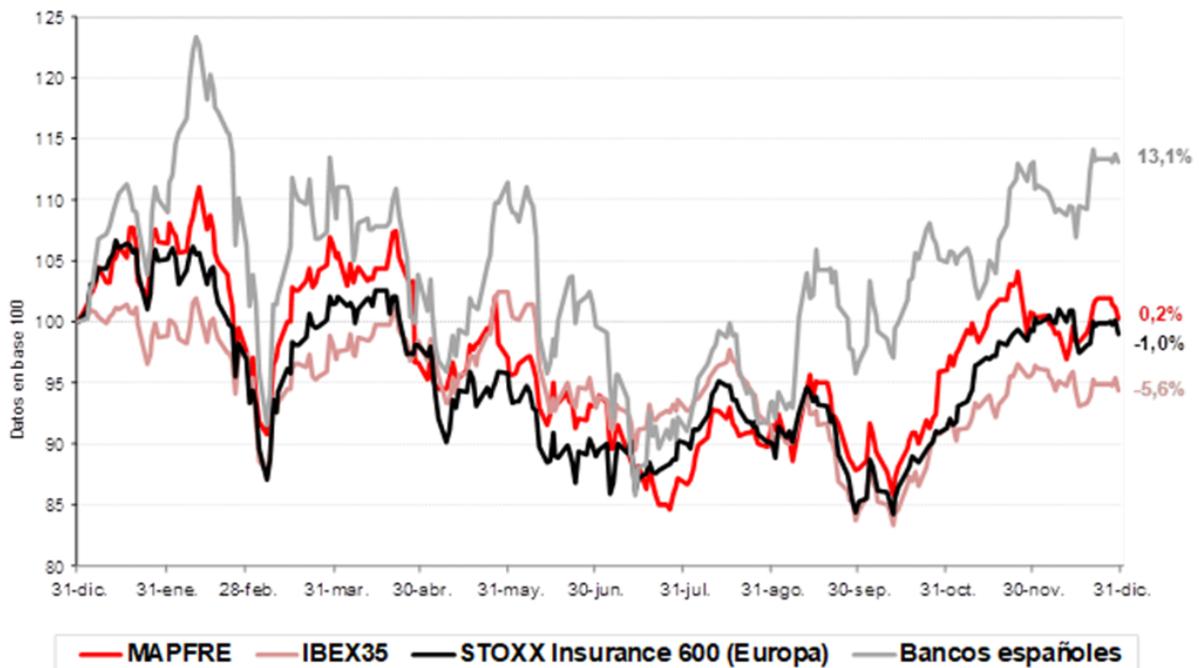
El día 30 de noviembre se abonó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 de 0,0604 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2022 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2022 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de pay-out del 69,5%



\*Dividendos pagados con cargo al año.

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2021 – 31 de diciembre 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 sitúa en 2,07 euros a fecha de este informe. A 31 de diciembre de 2021, el precio medio objetivo se situaba en 2,11 euros.

La mayoría de los analistas recomiendan comprar (47%) o mantener (33%), mientras que 20% de los analistas recomiendan vender.

#### Composición del accionariado a 31.12.2022



## 11. RECONOCIMIENTOS OBTENIDOS DURANTE EL EJERCICIO

### Grupo

#### MAPFRE, la única aseguradora española reconocida en el Sustainability Yearbook 2022

MAPFRE ha sido seleccionada de nuevo entre las empresas líderes en sostenibilidad en el mundo al incorporarse por tercer año consecutivo al Sustainability Year Book 2022, una prestigiosa publicación anual que realiza S&P Global y que clasifica a las compañías más responsables con la sociedad y el planeta.

#### MAPFRE, en el Índice Bloomberg de igualdad de género 2022

Por segundo año consecutivo, MAPFRE es una de las empresas que integran el Índice de Bloomberg de Igualdad de Género 2022 (Gender Equality Index), que mide la igualdad de género en cinco pilares: liderazgo femenino y flujo de talento; igualdad y paridad salariales de género; cultura inclusiva; políticas contra el acoso sexual; y marca pro-mujeres.

#### MAPFRE cumple 16 años en el índice internacional de sostenibilidad FTSE4Good

En 2022, MAPFRE ha vuelto a ser incluida en el índice de sostenibilidad, Financial Times Stock Exchange (FTSE) 4Good, donde ha obtenido un 20% más de puntuación que la media de todas las compañías del sector asegurador que han sido analizadas en este índice.

#### MAPFRE reconocida por su estrategia tecnológica en los procesos de Recursos Humanos

El Stratesys Innovation Award recibido durante la celebración del 25 aniversario de Stratesys, reconoce el desarrollo de proyectos transformadores en el ámbito de Recursos Humanos y su globalización a través de la plataforma SuccessFactors.

#### MAPFRE recibe el informe favorable del Ministerio de Igualdad español para mantener el Distintivo de Igualdad en la Empresa

MAPFRE ha recibido este informe favorable para mantener el Distintivo de Igualdad en la Empresa (DIE), un informe anual de seguimiento de las medidas y actividades llevadas a cabo en la organización y relacionadas con la igualdad entre mujeres y hombres.

### España

#### MAPFRE, la marca aseguradora más valiosa de España

El valor de la marca MAPFRE se incrementa un 9% en los dos últimos años, hasta los 1.015 millones de euros y es la decimoprimer marca más valiosa de España, según el último informe de la consultora Interbrand, que analiza las 30 marcas con mayor valor.

#### MAPFRE, reconocida como la aseguradora más valiosa de España

MAPFRE ha sido reconocida de nuevo como la aseguradora más valiosa de España, según el prestigioso ranking Brandz que elabora Kantar y que tiene en cuenta tanto la capitalización bursátil como la valía que le otorgan los consumidores a las compañías.

#### MAPFRE, en el ranking Forbes de las mejores empresas para trabajar en España por segundo año consecutivo

La revista Forbes ha incluido a MAPFRE por segundo año consecutivo en su prestigioso ranking multisectorial de las mejores empresas para trabajar en España, que en la edición 2022 abarca 75 compañías.

#### MAPFRE, la aseguradora más atractiva para trabajar según Randstad

MAPFRE ha recibido el premio Randstad Award, que la reconoce como la aseguradora más atractiva para trabajar en España. Esta distinción sitúa a la compañía de nuevo como referente entre las grandes empresas del país a la hora de atraer talento.

#### MAPFRE figura en el Top 10 de mejores compañías para trabajar en España por segundo año consecutivo, según LinkedIn

En concreto, la empresa ocupa el séptimo puesto de esta clasificación, según la lista Top Companies 2022 de LinkedIn. Top Companies de LinkedIn es un ranking de las compañías que impulsan el éxito profesional a largo plazo de sus empleados e identifica a las 25 mejores empresas para desarrollar la carrera profesional en España.

### **MAPFRE, la quinta empresa más responsable de España**

MAPFRE es la quinta empresa más responsable en términos ESG (Environmental, Social and Governance) de España en 2021, según el último informe MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa). La compañía mejora dos posiciones respecto al año anterior y sigue siendo la primera aseguradora en el ranking. En este informe, se desglosa la clasificación en los tres apartados que se miden con respecto a la responsabilidad ESG, y MAPFRE es la aseguradora más responsable en los tres apartados.

### **MAPFRE, la aseguradora con mejor reputación en España y la quinta empresa del país entre todos los sectores**

MAPFRE mejora su reputación y alcanza la quinta posición en el ranking de las compañías con mejor reputación en España, elaborado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOC). En esta 22ª edición del informe MERCOC, MAPFRE obtiene su mejor resultado en la historia de la clasificación, y su presidente, Antonio Huertas, se sitúa por primera vez entre los 10 directivos con mejor reputación, en el octavo puesto.

### **Otros países y Unidades de negocio**

#### **AENOR certifica los protocolos de MAPFRE frente al COVID**

MAPFRE ha obtenido la certificación Protocolos frente al COVID de AENOR para sus instalaciones en Chile, Perú, Venezuela, Colombia, Ecuador y Uruguay, lo que acredita la idoneidad de las medidas puestas en marcha por la entidad para hacer frente al COVID. Esta certificación se une a la ya conseguida por MAPFRE para las instalaciones del Grupo en España y Portugal.

#### **MAPFRE alcanza el liderazgo en el mercado latinoamericano y entra en el 'top ten' en Europa**

MAPFRE pasa a liderar el mercado latinoamericano por primera vez desde el inicio de la serie histórica, con 8.319 millones de dólares y una cuota de mercado del 5,5%. En Europa, MAPFRE gana una posición y se sitúa en décimo lugar, con un volumen de primas 22.155 millones de euros, un 8,2% más que el año anterior. Este incremento se sustenta, según MAPFRE Economics, en la favorable evolución del negocio en el área regional Iberia, en Latinoamérica (donde prácticamente todos los países crecen) y en el negocio reasegurador.

### **MAPFRE Perú entre las mejores empresas que atraen y retienen el talento**

En el ranking Merco Talento Perú 2022, la compañía ha mejorado 16 posiciones respecto al año anterior y ha pasado a estar en el top 50 de las empresas que mejor atraen y retienen el talento en ese país.

### **MAPFRE México obtiene el certificado GPTW por 15º año consecutivo**

MAPFRE en México ha celebrado su certificación como una de las mejores empresas para trabajar por decimoquinto año consecutivo. En este año 2022, MAPFRE es, además, la única compañía multinacional de su sector con más de 500 colaboradores que ha alcanzado el Great Place To Work en el país.

### **MAPFRE Brasil destaca entre los más innovadores del sector asegurador**

MAPFRE ha sumado en Brasil un nuevo reconocimiento al haber entrado en el ranking de las 100 empresas más destacadas en el ámbito de la innovación del sector asegurador en Brasil.

### **MAPFRE Insurance, ganadora de los premios WWCMA 2022 por su promoción ejemplar de la salud en el lugar de trabajo**

MAPFRE Insurance han recibido el premio WorkWell Massachusetts Awards 2022. Los premios, impulsados por Healthiest Employers®, reconocen los logros de MAPFRE en la realización de los mejores programas y en el apoyo a los empleados a través de una cultura de bienestar.

## 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores a destacar.

## 13. ANEXOS

### 13.1 Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>2.911,3</b>	<b>2.915,3</b>
I. Fondo de comercio	1.472,5	1.445,6
II. Otros activos intangibles	1.438,8	1.469,7
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.295,1</b>	<b>1.301,8</b>
I. Inmuebles de uso propio	1.071,8	1.084,7
II. Otro inmovilizado material	223,3	217,2
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>39.243,0</b>	<b>34.691,4</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.260,1	980,8
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.527,8	1.381,2
2. Cartera disponible para la venta	28.961,5	25.052,6
3. Cartera de negociación	5.754,0	5.189,6
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	657,0	888,2
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	835,0	956,9
V. Otras inversiones	247,6	242,0
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.957,3</b>	<b>3.037,1</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>54,0</b>	<b>53,4</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.084,7</b>	<b>6.215,4</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>299,6</b>	<b>642,0</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>5.594,7</b>	<b>5.991,9</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.892,0	4.102,4
II. Créditos por operaciones de reaseguro	791,7	685,5
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	191,4	306,5
2. Otros créditos fiscales	173,7	141,0
IV. Créditos sociales y otros	545,9	756,5
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>2.887,7</b>	<b>2.574,7</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>1.902,5</b>	<b>2.057,2</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>247,3</b>	<b>96,7</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>377,1</b>	<b>49,1</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.854,3</b>	<b>59.626,1</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.666,4</b>	<b>8.360,0</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	7.102,3	7.414,0
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)
V. Acciones propias	(62,9)	(41,4)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	765,2	642,1
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,0	0,3
VIII. Ajustes por cambios de valor	805,3	(922,3)
IX. Diferencias de conversión	(1.776,3)	(1.433,3)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.463,4</b>	<b>7.289,3</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.203,0</b>	<b>1.070,8</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.122,2</b>	<b>1.627,0</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>39.968,2</b>	<b>38.159,6</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.638,6	8.066,5
II. Provisión de seguros de vida	19.089,5	16.227,2
III. Provisión para prestaciones	11.986,1	12.632,8
IV. Otras provisiones técnicas	1.254,0	1.233,1
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.957,3</b>	<b>3.037,1</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>653,7</b>	<b>522,2</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>82,4</b>	<b>74,1</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>537,8</b>	<b>208,0</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>8.441,8</b>	<b>7.293,4</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	862,8	863,5
II. Deudas con entidades de crédito	1.106,5	444,2
III. Otros pasivos financieros	2.368,5	1.990,9
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	915,0	1.033,3
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.252,8	1.095,2
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	65,2	151,0
2. Otras deudas fiscales	341,0	326,3
VII. Otras deudas	1.529,9	1.388,8
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>300,6</b>	<b>332,9</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>123,8</b>	<b>11,7</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>63.854,3</b>	<b>59.626,1</b>

Cifras en millones de euros

## 13.2 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	18.127,5	20.472,0
b) Primas reaseguro aceptado	4.027,1	4.068,3
c) Primas reaseguro cedido	(4.307,8)	(4.619,2)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(450,3)	(473,6)
Reaseguro aceptado	(181,6)	(130,9)
Reaseguro cedido	249,3	(105,0)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	9,3	16,8
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	2.227,2	2.136,3
b) De patrimonio	179,9	202,4
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	254,6	90,5
5. Otros ingresos técnicos	87,7	59,0
6. Otros ingresos no técnicos	283,3	84,1
7. Diferencias positivas de cambio	1.628,2	1.736,1
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	13,8	17,0
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>22.148,3</b>	<b>23.553,8</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(11.725,5)	(12.821,4)
Reaseguro aceptado	(2.743,8)	(2.751,0)
Reaseguro cedido	2.229,5	2.873,5
b) Gastos imputables a las prestaciones	(760,5)	(789,4)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	190,1	318,5
3. Participación en beneficios y extornos	(55,2)	(77,8)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(4.611,0)	(5.086,4)
b) Gastos de administración	(766,8)	(832,0)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	722,5	764,4
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(2,0)	(1,6)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(909,8)	(1.246,4)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(53,0)	(98,3)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(70,3)	(258,8)
8. Otros gastos técnicos	(352,7)	(132,6)
9. Otros gastos no técnicos	(152,8)	(172,5)
10. Diferencias negativas de cambio	(1.574,2)	(1.676,7)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(28,9)	(20,3)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(20.664,5)</b>	<b>(22.008,6)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.483,9</b>	<b>1.545,2</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	314,6	527,0
2. Gastos de explotación	(407,9)	(600,6)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	84,7	83,3
b) Gastos financieros	(108,5)	(112,0)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8,1	14,1
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(6,3)	(2,6)
5. Reversión provisión deterioro de activos	11,2	2,7
6. Dotación provisión deterioro de activos	(11,6)	(22,7)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	23,5
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(115,6)</b>	<b>(87,3)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(60,3)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.355,1</b>	<b>1.397,6</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(319,5)</b>	<b>(313,8)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.035,6</b>	<b>1.083,8</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.035,6</b>	<b>1.083,8</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	270,4	441,6
2. Atribuible a la Sociedad dominante	765,2	642,1

Cifras en millones de euros

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

Período	2021				2022				Δ Anual Sept.-Dic. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Importes consolidados</b>									
Total ingresos consolidados	7.304,0	6.779,1	5.700,0	7.474,2	7.568,3	7.238,4	7.395,0	7.307,9	-2,2 %
Primas emitidas y aceptadas - Total	5.895,7	5.767,0	4.969,3	5.522,6	6.537,7	5.972,0	6.134,8	5.895,9	6,8 %
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.770,0	4.576,7	3.944,1	3.976,4	5.367,9	4.738,3	4.883,5	4.352,1	9,4 %
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.125,7	1.190,3	1.025,3	1.546,2	1.169,8	1.233,7	1.251,3	1.543,7	-0,2 %
Resultado neto	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5	183,1	150,8	153,8	-36,1 %
Ratio combinado	94,3 %	95,9 %	99,2 %	100,1 %	98,0 %	98,6 %	98,7 %	96,8 %	-3,3p.p.
Ratio de siniestralidad	66,3 %	65,7 %	71,3 %	69,2 %	70,5 %	71,8 %	71,2 %	69,0 %	-0,2p.p.
Ratio de gastos	28,0 %	30,1 %	27,9 %	30,9 %	27,5 %	26,8 %	27,5 %	27,8 %	-3,1p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>									
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>									
IBERIA	2.485,0	1.766,5	1.452,0	1.892,9	2.541,8	1.694,0	1.529,3	1.860,4	-1,7 %
BRASIL	729,0	866,5	938,5	806,1	986,5	1.253,7	1.441,9	1.169,5	45,1 %
NORTEAMÉRICA	454,7	570,6	517,2	530,6	540,2	729,1	714,1	606,2	14,2 %
EURASIA	430,7	307,0	291,0	332,2	405,9	302,4	320,0	289,0	-13,0 %
LATAM SUR	389,7	373,7	408,0	459,7	489,2	473,5	552,9	491,2	6,9 %
LATAM NORTE	454,6	892,4	394,1	446,5	576,3	550,8	522,6	467,3	4,6 %
MAPFRE RE	1.586,5	1.654,9	1.469,4	1.563,7	1.862,2	1.830,6	1.865,4	1.663,1	6,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	58,3	50,9	-39,1 %
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>									
IBERIA	2.021,7	1.228,1	1.064,5	1.184,5	2.093,1	1.263,0	1.107,7	1.246,3	5,2 %
BRASIL	482,2	562,1	626,4	514,8	692,0	878,9	1.025,3	750,4	45,8 %
NORTEAMÉRICA	454,5	570,3	517,0	530,4	539,9	728,9	713,8	605,8	14,2 %
EURASIA	340,7	224,1	224,7	236,3	325,2	227,2	261,0	244,5	3,4 %
LATAM SUR	330,4	317,7	336,6	380,8	414,7	391,6	461,4	396,0	4,0 %
LATAM NORTE	355,9	802,6	280,6	344,7	459,5	434,6	383,2	357,7	3,8 %
MAPFRE RE	1.419,0	1.536,5	1.395,2	1.293,9	1.707,8	1.676,3	1.742,6	1.402,1	8,4 %
MAPFRE ASISTENCIA	118,6	128,3	155,9	83,6	49,2	55,3	58,3	50,9	-39,1 %
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>									
IBERIA	463,3	538,5	387,5	708,4	448,7	431,0	421,7	614,1	-13,3 %
BRASIL	246,9	304,4	312,1	291,3	294,5	374,8	416,6	419,0	43,9 %
NORTEAMÉRICA	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	88,6 %
EURASIA	89,9	82,9	66,3	95,8	80,7	75,2	59,0	44,5	-53,6 %
LATAM SUR	59,3	56,0	71,4	78,9	74,5	81,9	91,5	95,2	20,7 %
LATAM NORTE	98,6	89,8	113,5	101,9	116,8	116,2	139,4	109,5	7,5 %
MAPFRE RE	167,5	118,4	74,2	269,8	154,3	154,4	122,8	261,0	-3,3 %
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2021				2022				Δ Anual Sept.-Dic. 2022/2021
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Resultado neto</b>									
IBERIA	108,3	97,7	123,8	210,8	102,2	81,4	115,3	76,5	-63,7 %
BRASIL	14,3	22,0	13,7	24,2	11,6	32,6	49,0	50,6	108,9 %
NORTEAMÉRICA	27,6	23,2	25,7	12,2	15,7	17,1	(21,6)	(28,0)	--
EURASIA	3,4	10,6	0,9	(14,0)	(6,4)	(1,8)	(9,0)	(12,4)	13,0 %
LATAM SUR	17,9	10,5	15,7	10,7	10,9	36,2	19,4	44,9	--
LATAM NORTE	10,1	9,7	0,4	6,5	12,7	9,2	6,9	17,1	161,3 %
MAPFRE RE	32,4	50,3	12,6	56,3	36,5	34,3	22,6	49,9	-11,3 %
MAPFRE ASISTENCIA	(2,1)	0,2	0,1	2,4	0,4	7,8	(0,5)	(0,8)	-133,6 %
Holding, eliminaciones y otros	(38,7)	(33,5)	(32,7)	(68,4)	(29,0)	(33,7)	(31,3)	(44,1)	55,2 %
<b>Ratio combinado</b>									
IBERIA	93,3 %	99,2 %	96,0 %	103,9 %	95,3 %	99,4 %	96,6 %	96,0 %	-7,9p.p.
BRASIL	88,2 %	84,2 %	89,6 %	88,8 %	104,6 %	85,0 %	81,8 %	80,0 %	-8,8p.p.
NORTEAMÉRICA	96,6 %	97,7 %	98,9 %	102,0 %	101,9 %	102,2 %	113,0 %	114,5 %	12,5p.p.
EURASIA	104,7 %	98,7 %	107,3 %	128,6 %	111,1 %	118,6 %	105,7 %	114,0 %	-14,6p.p.
LATAM SUR	91,4 %	97,3 %	95,5 %	107,1 %	98,5 %	108,3 %	105,3 %	105,1 %	-2,0p.p.
LATAM NORTE	93,0 %	93,9 %	104,2 %	92,7 %	95,2 %	97,6 %	104,0 %	95,8 %	3,2p.p.
MAPFRE RE	95,1 %	94,6 %	105,0 %	93,5 %	94,1 %	98,1 %	99,5 %	95,0 %	1,5p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	100,3 %	99,1 %	110,5 %	98,4 %	98,6 %	95,2 %	100,6 %	93,7 %	-4,7p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>									
IBERIA	70,7 %	72,0 %	73,1 %	74,7 %	72,7 %	76,8 %	74,8 %	73,3 %	-1,4p.p.
BRASIL	51,7 %	49,9 %	53,7 %	52,4 %	69,9 %	51,5 %	47,4 %	44,2 %	-8,3p.p.
NORTEAMÉRICA	64,1 %	67,0 %	69,5 %	72,9 %	72,3 %	72,9 %	83,7 %	84,6 %	11,7p.p.
EURASIA	73,4 %	69,5 %	77,7 %	89,2 %	79,7 %	87,0 %	79,6 %	89,1 %	-0,1p.p.
LATAM SUR	59,0 %	61,4 %	60,5 %	69,0 %	64,6 %	72,6 %	70,8 %	67,0 %	-2,1p.p.
LATAM NORTE	70,5 %	72,4 %	80,0 %	69,5 %	68,9 %	73,9 %	78,8 %	70,1 %	0,6p.p.
MAPFRE RE	67,4 %	63,0 %	77,8 %	64,2 %	67,7 %	73,8 %	71,0 %	68,1 %	3,8p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	51,6 %	50,2 %	58,9 %	55,1 %	53,7 %	52,4 %	60,3 %	48,5 %	-6,6p.p.
<b>Ratio de gastos</b>									
IBERIA	22,6 %	27,2 %	22,9 %	29,2 %	22,6 %	22,6 %	21,8 %	22,7 %	-6,5p.p.
BRASIL	36,5 %	34,3 %	36,0 %	36,3 %	34,7 %	33,5 %	34,4 %	35,8 %	-0,6p.p.
NORTEAMÉRICA	32,6 %	30,7 %	29,4 %	29,1 %	29,6 %	29,4 %	29,3 %	29,9 %	0,7p.p.
EURASIA	31,3 %	29,2 %	29,6 %	39,4 %	31,3 %	31,6 %	26,1 %	24,9 %	-14,5p.p.
LATAM SUR	32,4 %	35,9 %	35,0 %	38,1 %	33,9 %	35,7 %	34,5 %	38,2 %	0,1p.p.
LATAM NORTE	22,4 %	21,6 %	24,2 %	23,2 %	26,3 %	23,7 %	25,2 %	25,8 %	2,6p.p.
MAPFRE RE	27,6 %	31,6 %	27,3 %	29,3 %	26,4 %	24,3 %	28,5 %	27,0 %	-2,3p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	48,7 %	48,8 %	51,6 %	43,3 %	44,9 %	42,8 %	40,4 %	45,2 %	1,9p.p.

Cifras en millones de euros

## 13.4 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1.035,6	1.083,8
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS</b>	0,0	0,0
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS</b>	(371,0)	(1.387,0)
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2.141,7)	(4.634,9)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(179,0)	(93,8)
c) Otras reclasificaciones	(4,7)	(2,1)
<b>2. Diferencias de conversión</b>		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	163,1	393,8
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	1,4	0,2
c) Otras reclasificaciones	(0,2)	0,1
<b>3. Contabilidad tácita</b>		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	1.610,4	2.334,1
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	3,6	14,9
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>		
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(3,6)	13,0
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,0	0,0
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	15,1	15,1
<b>6. Efecto impositivo</b>	164,6	572,7
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>	664,6	(303,3)
1. Atribuible a la sociedad dominante	439,2	(742,4)
2. Atribuible a participaciones no dominantes	225,4	439,2

Cifras en millones de euros

## 13.5 Cuenta de resultados por Áreas Regionales y Unidades de Negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022										
Primas emitidas y aceptadas	5.498,8	5.710,1	2.185,5	3.346,5	2.072,3	2.588,5	1.025,8	1.057,9	1.365,5	1.663,8	1.783,9	1.635,1
Primas imputadas netas	4.568,1	4.669,6	1.350,3	2.009,7	1.502,0	1.733,3	753,5	730,9	632,5	743,6	848,3	1.053,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.318,2)	(3.474,7)	(701,7)	(1.049,8)	(1.028,0)	(1.364,2)	(582,2)	(612,4)	(396,0)	(512,1)	(619,3)	(769,2)
Gastos de explotación netos	(963,4)	(1.018,3)	(483,0)	(697,6)	(470,5)	(528,8)	(241,2)	(206,1)	(228,0)	(255,9)	(191,3)	(255,1)
Otros ingresos y gastos técnicos	(200,6)	(29,4)	0,2	1,2	13,5	16,9	(1,8)	(1,6)	4,2	(8,3)	(2,7)	(10,8)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>85,9</b>	<b>147,2</b>	<b>165,8</b>	<b>263,5</b>	<b>17,0</b>	<b>(142,9)</b>	<b>(71,7)</b>	<b>(89,1)</b>	<b>12,7</b>	<b>(32,8)</b>	<b>35,0</b>	<b>18,4</b>
Ingresos financieros netos	193,4	117,4	44,4	80,8	114,6	126,2	77,8	69,3	66,6	109,9	35,3	28,7
Otros ingresos y gastos no técnicos	140,0	(71,4)	0,0	0,1	(8,4)	(0,7)	(2,4)	(0,6)	(1,8)	0,4	(0,7)	(0,4)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>419,3</b>	<b>193,2</b>	<b>210,2</b>	<b>344,4</b>	<b>123,2</b>	<b>(17,3)</b>	<b>3,7</b>	<b>(20,4)</b>	<b>77,6</b>	<b>77,5</b>	<b>69,6</b>	<b>46,7</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.097,6	1.915,5	1.154,6	1.505,0	0,8	1,0	335,0	259,4	265,6	343,1	403,8	482,0
Primas imputadas netas	2.074,0	1.883,2	1.019,1	1.292,5	2,9	2,3	330,3	253,3	215,7	284,6	330,5	397,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.207,6)	(1.614,9)	(516,8)	(509,8)	(1,1)	(1,2)	(397,4)	67,1	(185,0)	(210,2)	(261,2)	(237,6)
Gastos de explotación netos	(247,3)	(170,4)	(466,7)	(598,3)	(1,6)	(1,2)	(21,2)	(19,8)	(99,2)	(133,3)	(123,3)	(162,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(50,1)	(17,9)	0,1	(0,6)	0,0	0,0	0,9	0,8	(0,2)	(0,7)	(2,8)	(3,8)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(431,1)</b>	<b>80,0</b>	<b>35,8</b>	<b>183,9</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(87,5)</b>	<b>301,5</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(6,7)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>765,1</b>	<b>179,6</b>	<b>35,7</b>	<b>168,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>104,1</b>	<b>(282,0)</b>	<b>69,3</b>	<b>121,4</b>	<b>38,7</b>	<b>28,3</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>334,0</b>	<b>259,6</b>	<b>71,5</b>	<b>352,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>16,6</b>	<b>19,5</b>	<b>0,6</b>	<b>61,7</b>	<b>(18,2)</b>	<b>21,6</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>49,2</b>	<b>58,9</b>	<b>20,8</b>	<b>8,6</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>11,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(16,6)	(12,5)	(41,7)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>802,5</b>	<b>511,7</b>	<b>302,6</b>	<b>705,1</b>	<b>120,0</b>	<b>(18,6)</b>	<b>20,6</b>	<b>(16,9)</b>	<b>69,2</b>	<b>108,6</b>	<b>52,0</b>	<b>69,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(188,7)	(101,4)	(71,2)	(186,3)	(31,2)	1,7	(6,5)	0,1	(12,0)	3,2	(13,4)	(16,8)
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	(73,1)	(34,7)	(157,0)	(375,0)	0,0	0,0	(13,2)	(12,8)	(2,4)	(0,5)	(11,8)	(7,2)
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>540,7</b>	<b>375,5</b>	<b>74,3</b>	<b>143,7</b>	<b>88,8</b>	<b>(16,8)</b>	<b>0,9</b>	<b>(29,6)</b>	<b>54,8</b>	<b>111,3</b>	<b>26,8</b>	<b>45,9</b>
Ratio de siniestralidad	72,6 %	74,4 %	52,0 %	52,2 %	68,4 %	78,7 %	77,3 %	83,8 %	62,6 %	68,9 %	73,0 %	73,0 %
Ratio de gastos	25,5 %	22,4 %	35,8 %	34,6 %	30,4 %	29,5 %	32,2 %	28,4 %	35,4 %	35,5 %	22,9 %	25,2 %
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,1 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>87,7 %</b>	<b>86,9 %</b>	<b>98,9 %</b>	<b>108,2 %</b>	<b>109,5 %</b>	<b>112,2 %</b>	<b>98,0 %</b>	<b>104,4 %</b>	<b>95,9 %</b>	<b>98,3 %</b>

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMERICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022										
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.177,7	21.012,1	2.503,8	3.075,0	2.555,5	2.312,7	4.021,1	3.508,2	1.958,9	2.027,5	1.542,7	1.808,3
Provisiones técnicas	22.521,8	19.672,7	4.090,5	5.045,6	2.812,3	3.055,9	3.991,8	3.513,9	2.984,0	3.135,6	2.032,4	1.933,8
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	4.357,6	2.936,1	709,9	868,6	1.406,6	1.162,4	679,9	529,7	544,5	515,6	473,7	548,4
ROE	12,4 %	10,3 %	10,0 %	18,2 %	6,5 %	-1,3 %	0,1 %	-4,9 %	9,7 %	21,0 %	5,8 %	9,0 %

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
Primas emitidas y aceptadas	5.644,6	6.528,8	486,4	213,7	(2.795,6)	(3.402,5)	17.267,1	19.341,8
Primas imputadas netas	2.942,3	3.369,4	404,7	259,5	0,0	0,0	13.001,7	14.569,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.004,2)	(2.369,9)	(218,4)	(139,5)	2,3	2,3	(8.865,6)	(10.289,5)
Gastos de explotación netos	(846,3)	(882,2)	(177,7)	(105,4)	8,1	8,0	(3.593,3)	(3.941,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(7,8)	(11,0)	(16,9)	(7,0)	0,0	0,0	(211,8)	(50,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>84,0</b>	<b>106,2</b>	<b>(8,3)</b>	<b>7,5</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>330,9</b>	<b>288,4</b>
Ingresos financieros netos	103,1	79,5	3,6	(0,6)	(24,5)	(3,6)	614,4	607,7
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)	126,5	(72,7)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>187,2</b>	<b>185,7</b>	<b>(4,6)</b>	<b>6,8</b>	<b>(14,3)</b>	<b>6,7</b>	<b>1.071,8</b>	<b>823,3</b>
Primas emitidas y aceptadas	630,0	692,5	0,0	0,0	0,0	0,0	4.887,5	5.198,5
Primas imputadas netas	490,2	529,3	0,0	0,0	0,0	0,0	4.462,7	4.642,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(430,7)	(451,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(3.999,8)	(2.958,2)
Gastos de explotación netos	(102,8)	(127,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.062,0)	(1.212,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,0)	(1,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(53,2)	(23,6)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(44,2)</b>	<b>(50,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(652,3)</b>	<b>448,1</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>50,8</b>	<b>57,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.064,4</b>	<b>273,8</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>412,1</b>	<b>721,9</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,7)</b>	<b>5,8</b>	<b>(181,1)</b>	<b>(172,2)</b>	<b>(115,6)</b>	<b>(87,3)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	(0,7)	(2,0)	0,0	0,0	(13,2)	(60,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>193,8</b>	<b>192,8</b>	<b>(10,1)</b>	<b>10,6</b>	<b>(195,3)</b>	<b>(165,5)</b>	<b>1.355,1</b>	<b>1.397,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(42,1)	(49,4)	12,4	(3,4)	33,2	38,4	(319,5)	(313,8)
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	(1,7)	(0,3)	(11,1)	(11,1)	(270,4)	(441,6)
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>151,7</b>	<b>143,4</b>	<b>0,6</b>	<b>6,9</b>	<b>(173,3)</b>	<b>(138,1)</b>	<b>765,2</b>	<b>642,1</b>
Ratio de siniestralidad	68,1 %	70,3 %	54,0 %	53,8 %			68,2 %	70,6 %
Ratio de gastos	29,0 %	26,5 %	48,1 %	43,3 %			29,3 %	27,4 %
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,1 %</b>	<b>96,8 %</b>	<b>102,0 %</b>	<b>97,1 %</b>			<b>97,5 %</b>	<b>98,0 %</b>

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.840,0	6.294,0	209,9	202,4	1.350,1	1.147,7	46.159,7	41.387,9
Provisiones técnicas	7.355,9	8.550,7	258,0	159,5	(3.121,3)	(3.870,9)	42.925,5	41.196,8
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.798,3	1.891,6	115,5	126,2	(1.622,5)	(1.289,3)	8.463,4	7.289,3
ROE	8,5 %	7,8 %	0,5 %	5,7 %			9,0 %	8,2 %

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"> <li>• Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL</li> <li>• Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)</li> <li>• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales</li> <li>• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)</li> <li>• MAPFRE INTERNACIONAL: sigorta SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)</li> </ul> </li> </ul>
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/media/accionistas/2022/2022-03-22-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

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

### ADVERTENCIA

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

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