



Madrid, 26 de julio de 2024


COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

A los efectos de dar cumplimiento al artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, 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 documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

José Miguel Alcolea Cantos
Secretario General



Seguimiento de Actividad Presentación inversores y analistas

6M 2024

 **MAPFRE**

26 Julio 2024

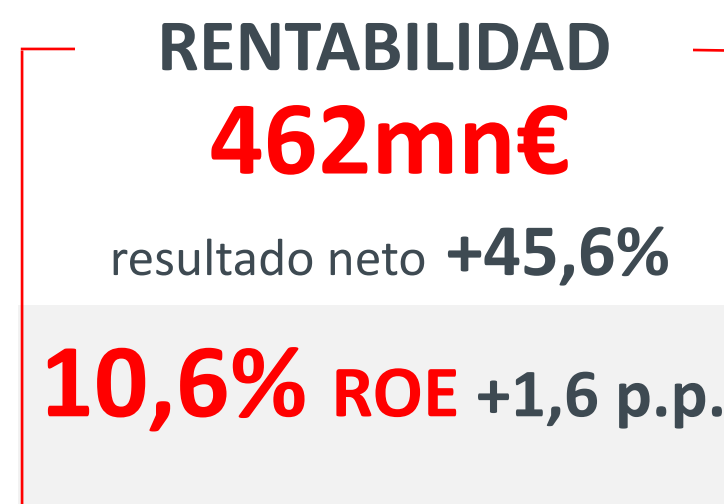
MAPFRE S.A. (MAPFRE) advierte que las cifras y ratios que contiene esta presentación de actividad, salvo indicación contraria, son cifras contables locales homogeneizadas obtenidas a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, presentados bajo los principios contables vigentes en cada país. A efectos de comparación y agregación, se han aplicado determinados ajustes a las cifras de 2023 entre unidades y regiones, siendo los más relevantes: la eliminación del deterioro del fondo de comercio en España y la eliminación de las reservas Nat Cat en algunos países de Latinoamérica. En Malta y Portugal la contabilidad local aplica las NIIF 17 & 9.

Este documento tiene carácter meramente informativo y su intención es mostrar la evolución de las magnitudes más relevantes del negocio de las unidades de MAPFRE en el periodo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora.

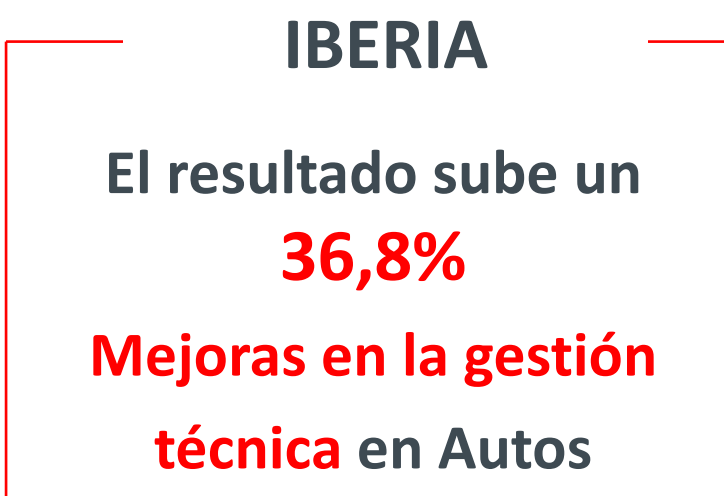
MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

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

La estrategia de crecimiento rentable está dando resultados



Datos a marzo 2024, sin medidas transitorias



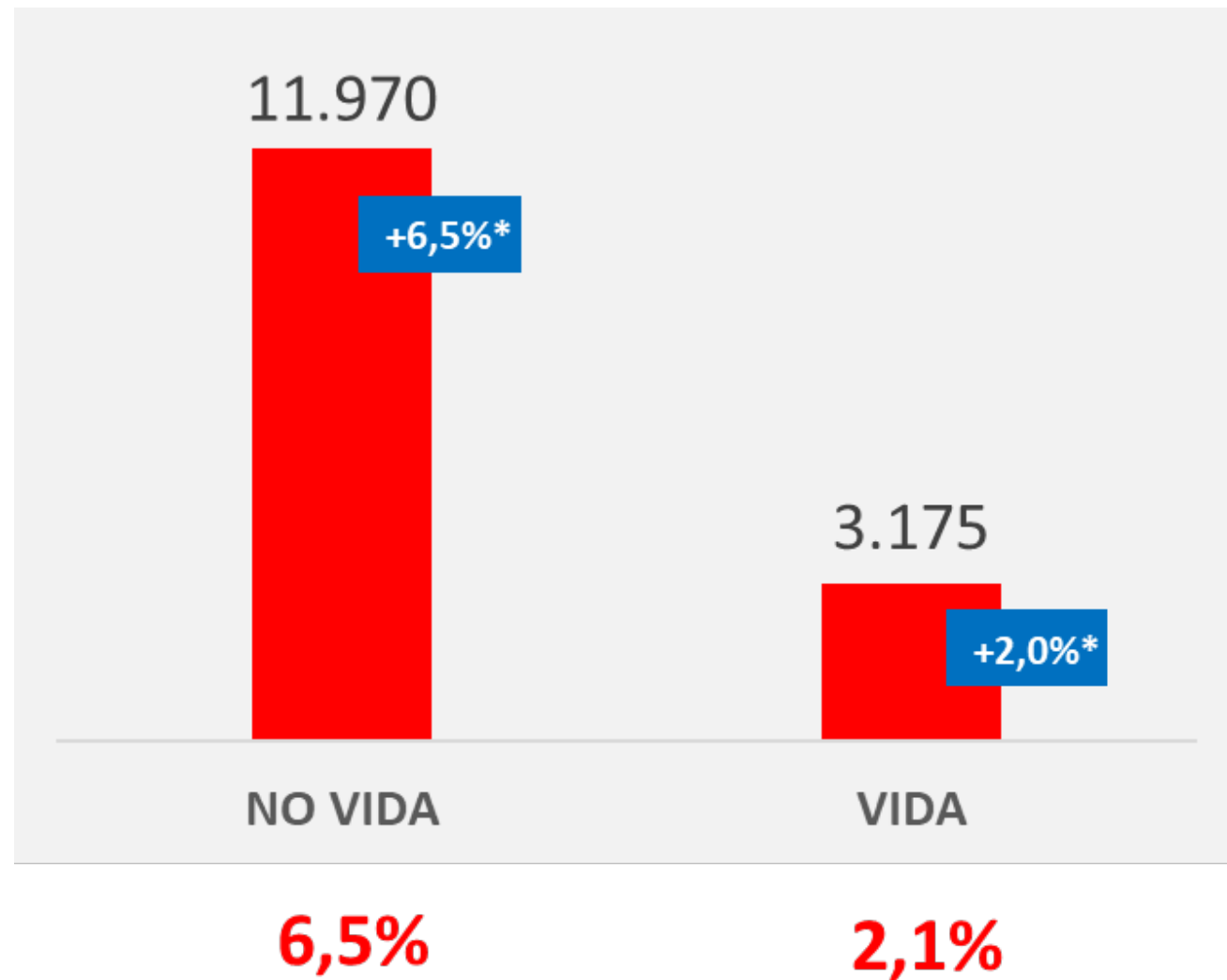
SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

PRIMAS

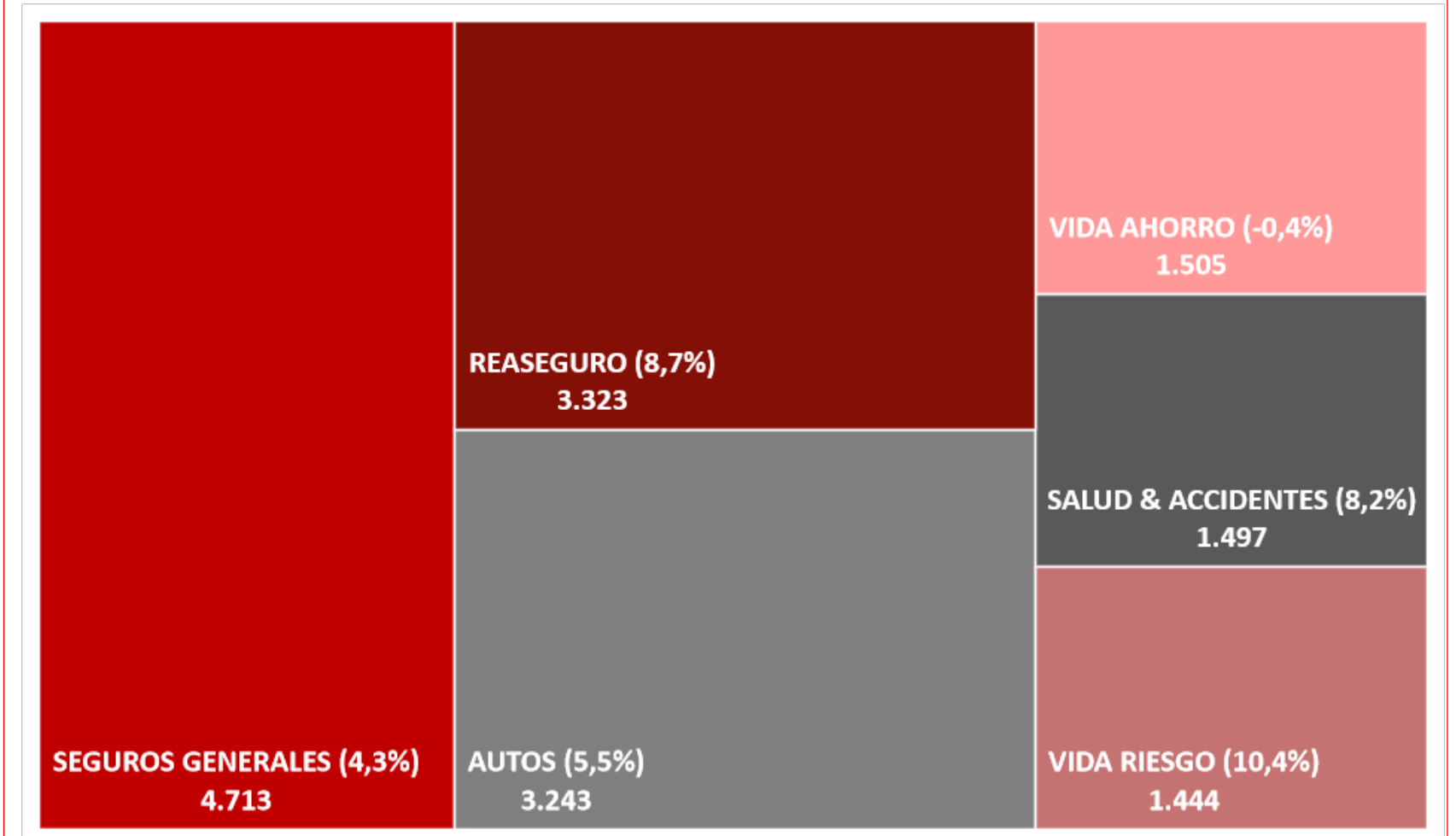
PRIMAS TOTALES

€15.145M +5,5%

+5,5%*



PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIO



SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS

PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas		Resultado neto		Ratio combinado No Vida	
	6M 2024	Δ %	6M 2024	Δ %	6M 2024	Δ %
IBERIA	5.321,8	3,6%	167,9	36,8%	100,2%	1,3 p.p
<i>BRASIL</i>	<i>2.436,0</i>	<i>-0,6%</i>	<i>120,7</i>	<i>0,6%</i>	<i>77,0%</i>	<i>-1,7 p.p</i>
<i>OTROS LATAM</i>	<i>2.829,4</i>	<i>11,8%</i>	<i>82,0</i>	<i>12,9%</i>	<i>98,9%</i>	<i>-2,0 p.p</i>
TOTAL LATAM	5.265,4	5,7%	202,7	5,2%	87,0%	-1,7 p.p
NORTEAMÉRICA	1.395,2	4,7%	40,8	331,3%	99,3%	-8,3 p.p
EMEA	753,6	11,9%	(7,9)	42,9%	113,3%	-1,3 p.p
TOTAL SEGUROS	12.735,9	5,0%	403,6	42,1%	96,1%	-1,5 p.p
<i>NEGOCIO REASEGURO</i>	<i>3.323,1</i>	<i>8,7%</i>	<i>119,0</i>	<i>9,8%</i>	<i>95,7%</i>	<i>-0,3 p.p</i>
<i>NEGOCIO GLOBAL RIKS</i>	<i>1.024,0</i>	<i>-3,6%</i>	<i>20,5</i>	<i>64,0%</i>	<i>86,7%</i>	<i>-5,4 p.p</i>
TOTAL MAPFRE RE	4.347,1	5,5%	139,5	15,4%	95,1%	-0,6 p.p
ASISTENCIA (MAWDY)	102,5	-7,7%	3,1	90,7%	96,1%	-2,9 p.p
Gastos de holding y otros	(2.040,5)	-1,8%	(84,6)	5,5%	--	--
TOTAL	15.145,1	5,5%	461,6	45,6%	95,7%	-1,3 p.p

ROE (Principales mercados/unidades)

	6M 2024
BRASIL	23,2%
TOTAL LATAM	17,0%
MAPFRE RE	12,2%
IBERIA	13,5%

RATIOS COMBINADOS

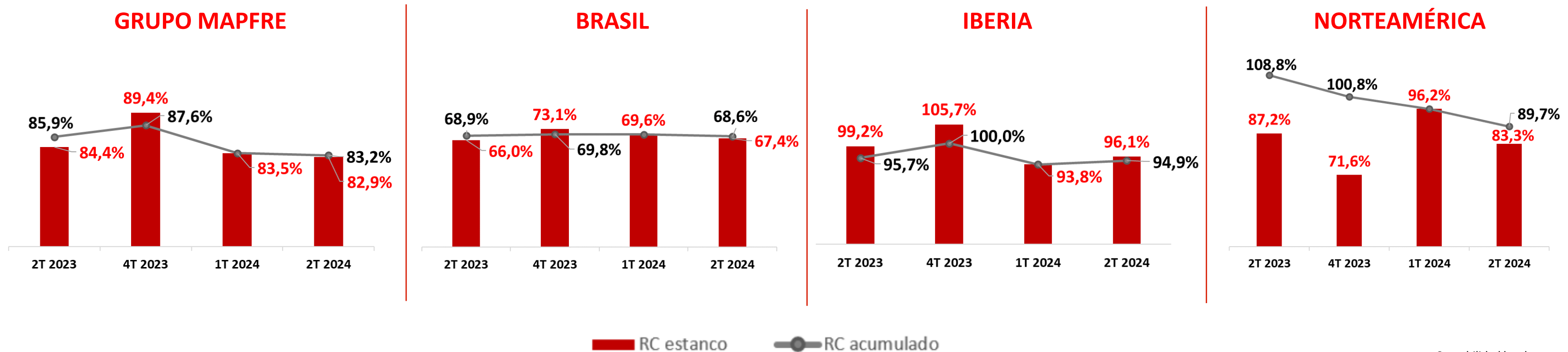
	6M 2024	Δ %
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,2%	-1,8 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,5%	0,4 p.p
Ratio Combinado No Vida	95,7%	-1,3 p.p
Seguros Generales	83,2%	-2,7 p.p
Autos	104,8%	-1,5 p.p
Salud & Accidentes	101,5%	1,2 p.p
Ratio Combinado Vida Riesgo	84,2%	1,3 p.p

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES > SEGUROS GENERALES

	Primas			Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2023	6M 2024	Δ %	6M 2023	6M 2024	6M 2023	6M 2024
GRUPO MAPFRE	4.519	4.713	4,3%	134,7	188,8	85,9%	83,2%
BRASIL	1.377	1.348	-2,0%	75,8	70,2	68,9%	68,6%
IBERIA	1.441	1.541	6,9%	52,7	73,8	95,7%	94,9%
NORTEAMÉRICA	426	434	2,1%	1,9	20,9	108,8%	89,7%

Ratio Combinado

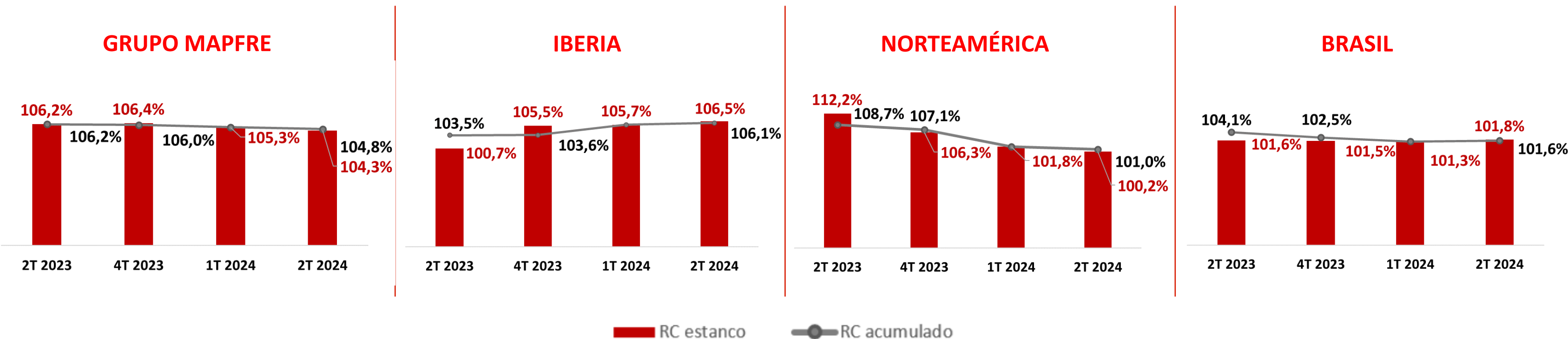


SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES > AUTOS

	Primas			Unidades aseguradas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2023	6M 2024	Δ %	Unidades (mn)	Δ %	6M 2023	6M 2024	6M 2023	6M 2024
GRUPO MAPFRE	3.074	3.243	5,5%	13,10	-6,3%	-36,1	-19,0	106,2%	104,8%
IBERIA	1.166	1.232	5,7%	6,02	-2,7%	-9,2	-28,8	103,5%	106,1%
NORTEAMÉRICA	771	831	7,9%	1,32	-5,6%	-23,6	16,3	108,7%	101,0%
BRASIL	317	303	-4,4%	1,24	-1,0%	1,7	7,3	104,1%	101,6%

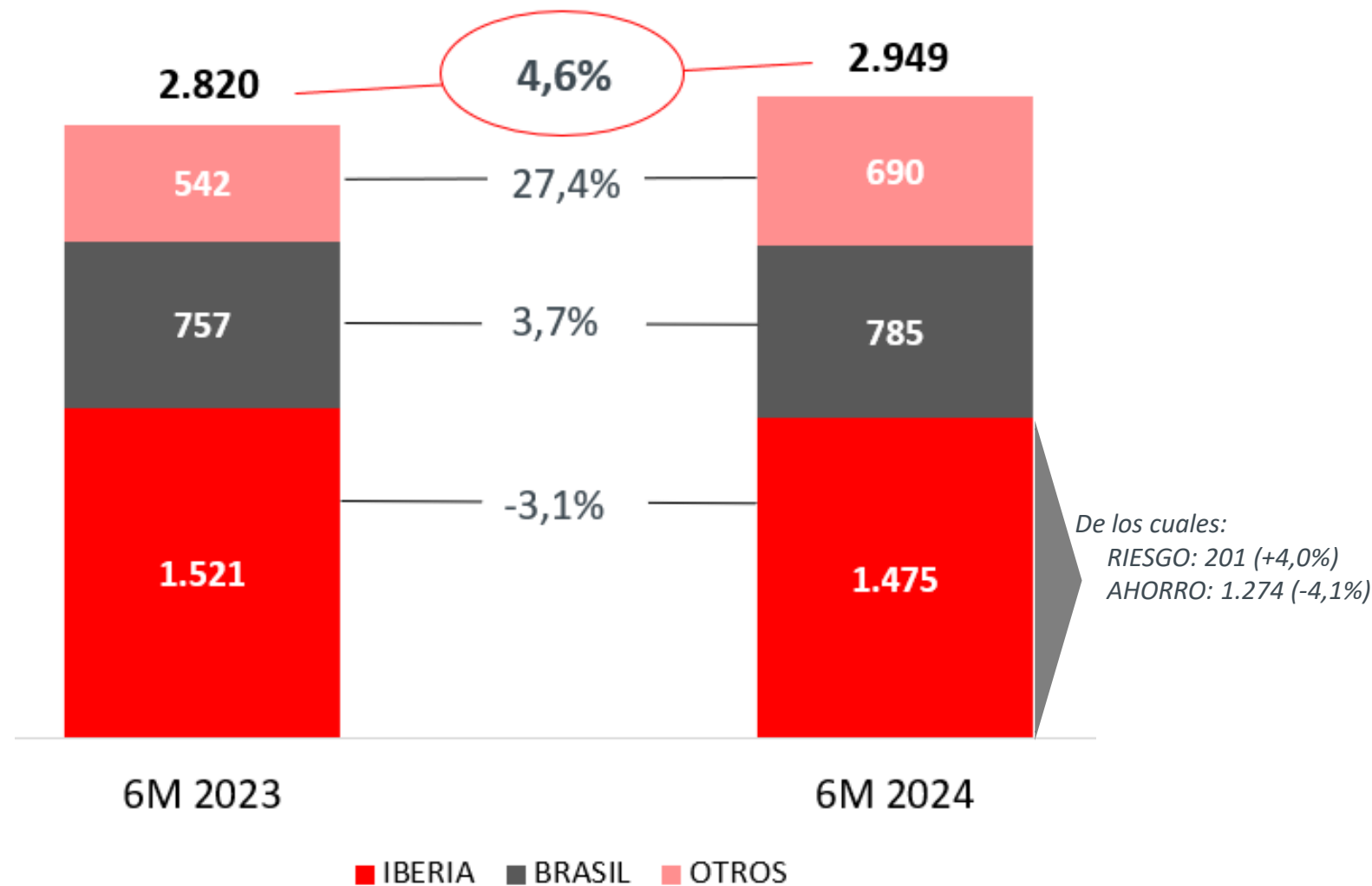
Ratio Combinado



SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES > NEGOCIO DE VIDA

Crecimiento de primas > Unidades de seguros



OTROS: Principalmente OTROS LATAM y EMEA (Malta)

Millones de euros

Resultado Vida Técnico-Financiero

	6M 2023	6M 2024	Δ YoY
Total Grupo MAPFRE*	369,5	388,9	5,2%
Total Unidades de Seguro	348,8	381,5	9,4%
<i>de los cuales:</i>			
IBERIA	100,8	147,9	46,8%
BRASIL	192,4	182,3	-5,2%
OTROS	55,7	51,3	-7,9%

Resultado Atribuible Vida

	6M 2023	6M 2024	Δ YoY
Total Grupo MAPFRE*	129,9	166,8	28,4%

*Incluye reaseguro

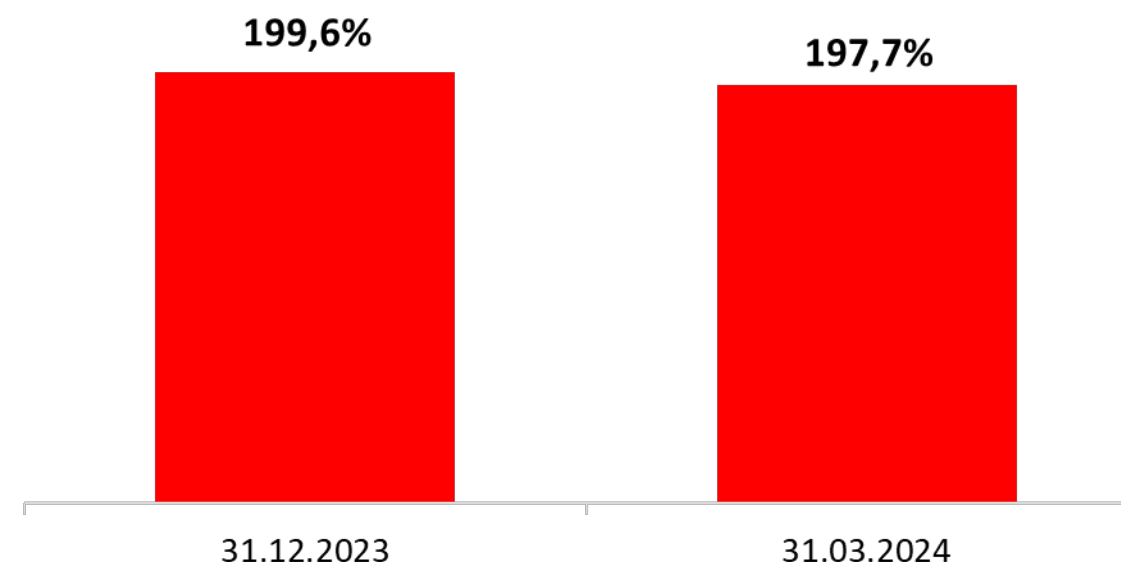
SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

ESTRUCTURA DE CAPITAL & MÉTRICAS DE CRÉDITO

Estructura de capital

	31.12.2023	30.06.2024	%Δ YTD
Patrimonio neto	9.214	9.214	0,0%
Deuda total	2.701	2.717	0,6%
Deuda senior	864	858	-0,8%
Deuda subordinada	1.628	1.619	-0,6%
Deuda bancaria	208	241	15,5%
Ratio de apalancamiento	22,7%	22,8%	0,1 p.p.

Ratio de Solvencia II (%)



Datos de solvencia a marzo de 2024. Estas cifras no incluyen el ajuste por medidas transitorias para las provisiones técnicas. Si se aplicara dicho ajuste, la posición de solvencia a diciembre 2023 y marzo de 2024 aumentaría hasta el 208,2% y 205,2%, respectivamente.

Variación en fondos propios

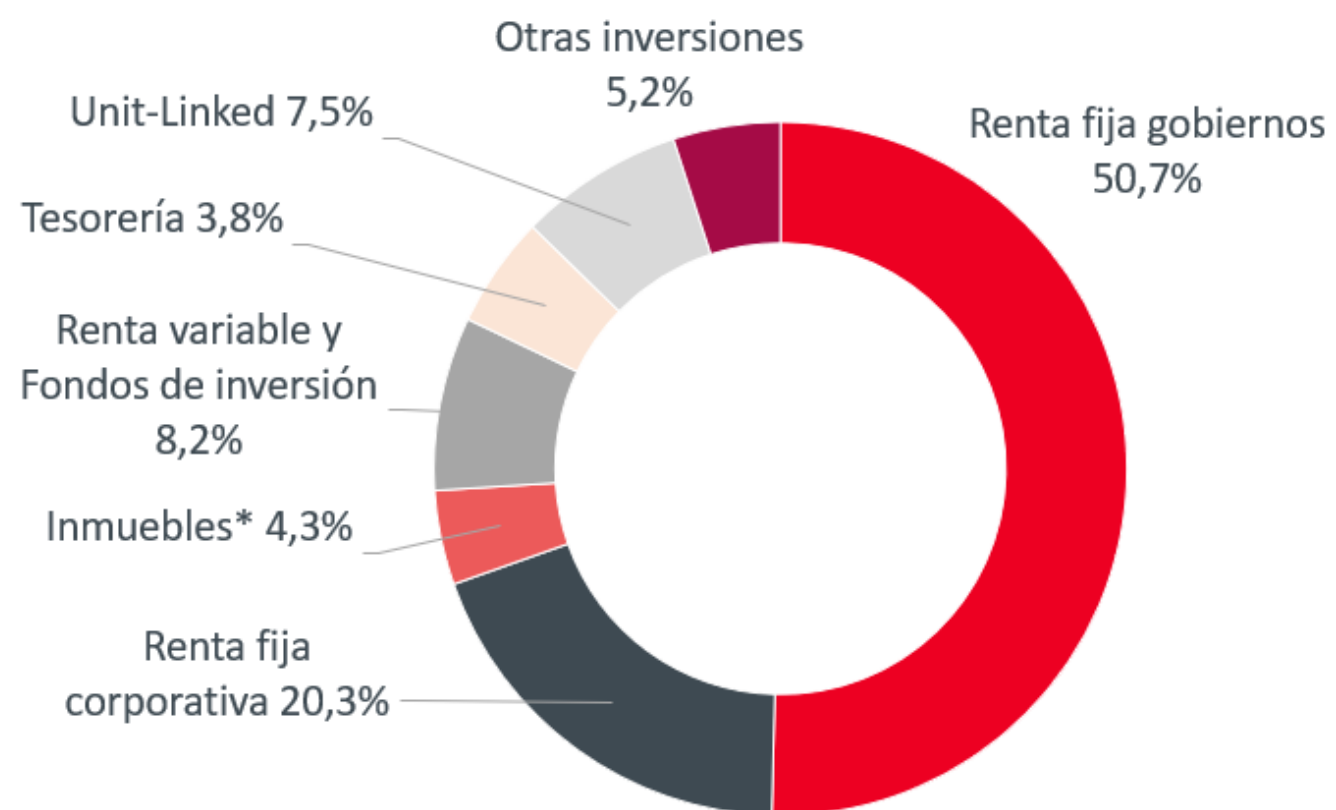
Balance a 31.12.2023	8.071
Resultado del periodo	462
Dividendos	-277
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-161
Diferencias de conversión	-11
Otros	6
Balance a 30.06.2024	8.089

Millones de euros

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

ACTIVOS GESTIONADOS



* A valor neto contable; incluye inmuebles de uso propio

Otras inversiones: incluye swaps de tipos de interés, inversiones en empresas asociadas, depósitos de reaseguro aceptados y otros.

	Valor de mercado	
	30.06.2024	% Δ
Renta fija gobiernos	22,2	-2,1%
<i>España</i>	9,5	-2,2%
<i>Italia</i>	2,3	0,3%
<i>Otros Europa</i>	1,9	3,0%
<i>Estados Unidos</i>	1,8	4,1%
<i>Brasil</i>	2,7	-19,8%
<i>Otros LATAM</i>	3,0	12,4%
<i>Otros</i>	1,0	-4,6%
Renta fija corporativa	8,9	8,6%
Inmuebles*	1,9	3,8%
Renta variable y Fondos de inversión	3,6	-2,3%
Tesorería	1,6	-21,1%
Unit-Linked	3,3	1,1%
Otras inversiones	2,3	0,2%
Total cartera de inversión	43,8	-0,4%
Fondos de pensiones	6,7	5,0%
Fondos de inversión & Otros	6,5	-1,6%
Total activos gestionados	57,0	0,1%

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

CARTERA DE INVERSIÓN

Zona euro – Carteras de renta fija – Gestión activa

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA*	31.12.2023	3,48	2,50	3,28	7,80
	30.06.2024	3,57	2,59	3,62	6,80
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2023	4,16	2,54	3,80	3,40
	30.06.2024	4,30	2,71	4,05	3,00
IBERIA VIDA	31.12.2023	4,45	3,64	3,16	5,53
	30.06.2024	4,36	3,73	3,54	5,28

Otras principales regiones y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL**	31.12.2023	3,07	10,14	9,78	1,33
	30.06.2024	2,63	8,97	9,98	1,93
OTROS LATAM	31.12.2023	3,03	7,94	8,41	5,04
	30.06.2024	3,17	7,93	9,14	4,75
NORTEAMÉRICA	31.12.2023	1,80	2,82	5,42	4,21
	30.06.2024	1,75	2,82	5,45	4,31

*Las carteras de IBERIA NO VIDA incluyen Decesos; excluyendo esta cartera, a junio 2024 la duración sería de alrededor de 2,4.

**La cartera de BRASIL incluye MAPFRE Seguros y BB MAPFRE

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 6M 2024

INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos financieros netos – No Vida

	6M 2023	6M 2024	Δ %
IBERIA	69,1	82,3	19,1%
BRASIL	44,4	44,1	-0,7%
OTROS LATAM	84,9	99,1	16,7%
NORTEAMÉRICA	47,0	46,9	-0,1%
EMEA	48,1	43,6	-9,3%
MAPFRE RE	61,2	76,8	25,5%
ASISTENCIA - MAWDY	0,6	0,8	-
AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.	3,9	7,2	-
TOTAL	359,2	400,9	11,6%

Plusvalías y minusvalías netas realizadas*

	6M 2023	6M 2024
IBERIA	6,9	33,4
<i>No Vida</i>	6,2	15,7
<i>Vida</i>	0,7	33,2
NORTEAMÉRICA	4,2	0,4
MAPFRE RE	7,3	(0,9)
TOTAL	18,4	32,8

*Las plusvalías y minusvalías netas de impuestos y minoritarios incluyen las provisiones y las plusvalías inmobiliarias.

	NIIF 17&9			Contabilidad local homogeneizada		
	6M 2023	6M 2024	Δ%	6M 2023	6M 2024	Δ%
Primas	-	-	-	14.350	15.145	5,5%
Ingresos del servicio de seguro*	11.993	12.712	6,0%	-	-	-
Ratio Combinado	96,1%	93,6%	-2,5 p.p	97,1%	95,7%	-1,3 p.p
<i>Ratio de Siniestralidad</i>	69,1%	66,2%	-2,9 p.p	70,0%	68,2%	-1,8 p.p
<i>Ratio de Gastos</i>	27,0%	27,4%	0,3 p.p	27,1%	27,5%	0,4 p.p
Resultado neto	300	494	64,5%	317	462	45,6%
	12M 2023	6M 2024	Δ%	12M 2023	6M 2024	Δ%
Activos totales	54.947	54.619	-0,6%	62.998	64.712	2,7%
Fondos propios	8.467	8.540	0,9%	8.071	8.089	0,2%
Provisiones técnicas/ Pasivos del contrato de seguro y reaseguro	38.377	38.262	-0,3%	44.315	45.548	2,8%
Margen del Servicio Contractual	2.600	2.513	-3,3%	-	-	-
ROE	8,3%	10,4%	2,1 p.p	9,0%	10,6%	1,6 p.p

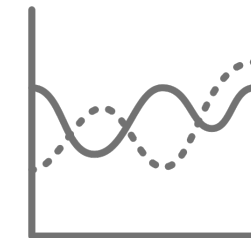
*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado



El segundo trimestre **confirma la tendencia** que buscamos con el **Plan Estratégico**



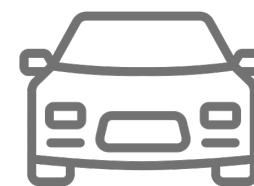
Diversificación geográfica y de negocio



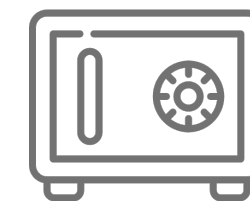
Crecimiento sostenible de primas y beneficio



LATAM, liderado por **Brasil**, aporta 203mn€ al resultado neto



Negocio de autos en proceso de retorno a la rentabilidad



Entorno **muy positivo** para los ingresos financieros

RELACIONES CON INVERSORES

CONTACTOS

Email: IR@mapfre.com

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: www.mapfre.com

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

Leandra Clark

**Directora de Relaciones con
Inversores**

clarkle@mapfre.com

Leslie Hoffman

Relaciones con Inversores

lhoffma@mapfre.com

Natalia Chavarría

Relaciones con Inversores

chavar3@mapfre.com

Lidia Bermúdez

Relaciones con Inversores

bclidi2@mapfre.com

PRÓXIMOS EVENTOS PRINCIPALES H2*:

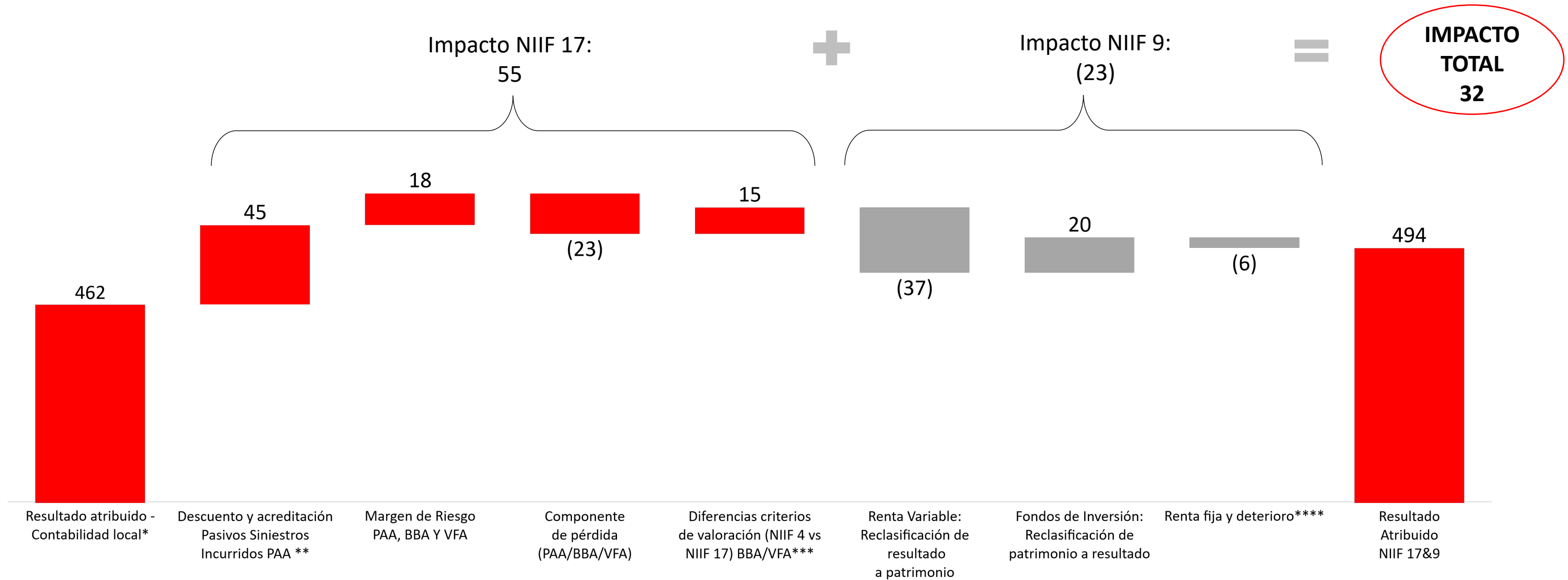
29 julio	Reunión de analistas e inversores Post-6M Seguimiento de Actividad (virtual)
4 septiembre	Iberian Conference CaixaBank BPI (Madrid)
10 septiembre	Global Financial Conference Barclays (Nueva York)
25 septiembre	Annual Financials CEO Conference BoAML (Londres)
2 octubre	ODDO-BBVA Iberian Forum (virtual)
8-28 octubre	Periodo de comunicación restringida (black-out)
29 octubre	Seguimiento de Actividad 9M 2024
12 noviembre	UBS European Conference (Londres)
19-20 noviembre	Latibex Forum (Madrid)

Anexo

	6M 2023	6M 2024
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO*	11.993	12.712
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO	(10.522)	(10.885)
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(7.840)	(8.128)
2. Gastos de adquisición	(2.596)	(2.785)
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(29)	(29)
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(57)	57
RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO	1.471	1.827
RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO	(954)	(976)
RESULTADO FINANCIERO	373	309
De inversiones	699	1.045
De contratos de seguros	(326)	(736)
OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	(32)	19
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(58)	(95)
Ajuste por hiperinflación	(36)	(52)
Impuesto sobre beneficios	(197)	(242)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(267)	(296)
RESULTADO ATRIBUIBLE	300	494

*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

CONCILIACIÓN DE CUENTA DE RESULTADOS – junio 2024



* Contabilidad local homogeneizada

** Incluye el descuento y acreditación de los activos y pasivos de los contratos de seguro y reaseguro, así como el efecto de las variaciones de los tipos de interés sobre los contratos de seguro y reaseguro y la variación del valor de las inversiones asignadas a las carteras que cubren los pasivos por siniestros (LIC)

*** Incluye liberación CSM

****Reclasificación a PyG del cambio de valoración de la renta fija que no supera la prueba SPPI y cambio en la pérdida esperada de la renta fija

PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro*			Resultado atribuible		
	6M 2023	6M 2024	Δ %	6M 2023	6M 2024	Δ %
IBERIA	3.375,6	3.648,4	8,1%	112,7	185,9	64,9%
BRASIL	2.339,8	2.420,9	3,5%	113,3	118,2	4,3%
OTROS LATAM	2.238,6	2.454,0	9,6%	61,1	92,6	51,5%
NORTEAMÉRICA	1.258,8	1.361,1	8,1%	(8,5)	43,5	611,7%
EMEA	567,8	602,1	6,0%	(14,5)	(23,4)	-61,0%
TOTAL SEGUROS	9.780,5	10.486,5	7,2%	264,0	416,8	57,9%
REASEGURO	2.945,8	3.100,3	5,2%	112,9	134,2	18,8%
GLOBAL RISKS	800,6	881,4	10,1%	12,5	24,7	97,7%
ASISTENCIA - MAWDY	116,4	99,9	-14,2%	1,1	3,6	234,8%
Holding, eliminaciones y otros	(1.650,6)	(1.856,5)	-12,5%	(90,3)	(85,2)	5,6%
MAPFRE S.A.	11.992,8	12.711,6	6,0%	300,2	494,0	64,5%

*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

RATIOS COMBINADOS POR REGIÓN – NIIF 17&9 vs. CONTABILIDAD LOCAL Junio 2024

	Local homogeneizado	NIIF 17&9	Δ p.p.
IBERIA	100,2%	98,4%	-1,9 p.p.
BRASIL	77,0%	76,7%	-0,3 p.p.
NORTEAMÉRICA	99,3%	97,4%	-1,9 p.p.
EMEA	113,3%	115,1%	1,8 p.p.
OTROS LATAM	98,9%	97,4%	-1,5 p.p.
REASEGURO	95,7%	91,1%	-4,6 p.p.
GLOBAL RISKS	86,7%	77,4%	-9,3 p.p.
TOTAL GRUPO	95,7%	93,6%	-2,2 p.p.

ACTIVO	31.12.2023	30.06.2024	%Δ
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.680	2.603	-2,9%
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.184	1.195	0,9%
C) INVERSIONES	40.937	40.960	0,1%
I. Inversiones inmobiliarias	973	911	-6,4%
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en Resultados	15.073	14.917	-1,0%
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio	21.682	21.848	0,8%
3. Coste Amortizado	1.296	1.301	0,4%
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1.226	1.255	2,4%
V. Otras inversiones	688	728	5,8%
D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	9	7	-22,3%
E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	5.938	5.865	-1,2%
F) OTROS	4.199	3.988	-5,0%
TOTAL ACTIVO	54.947	54.619	-0,6%

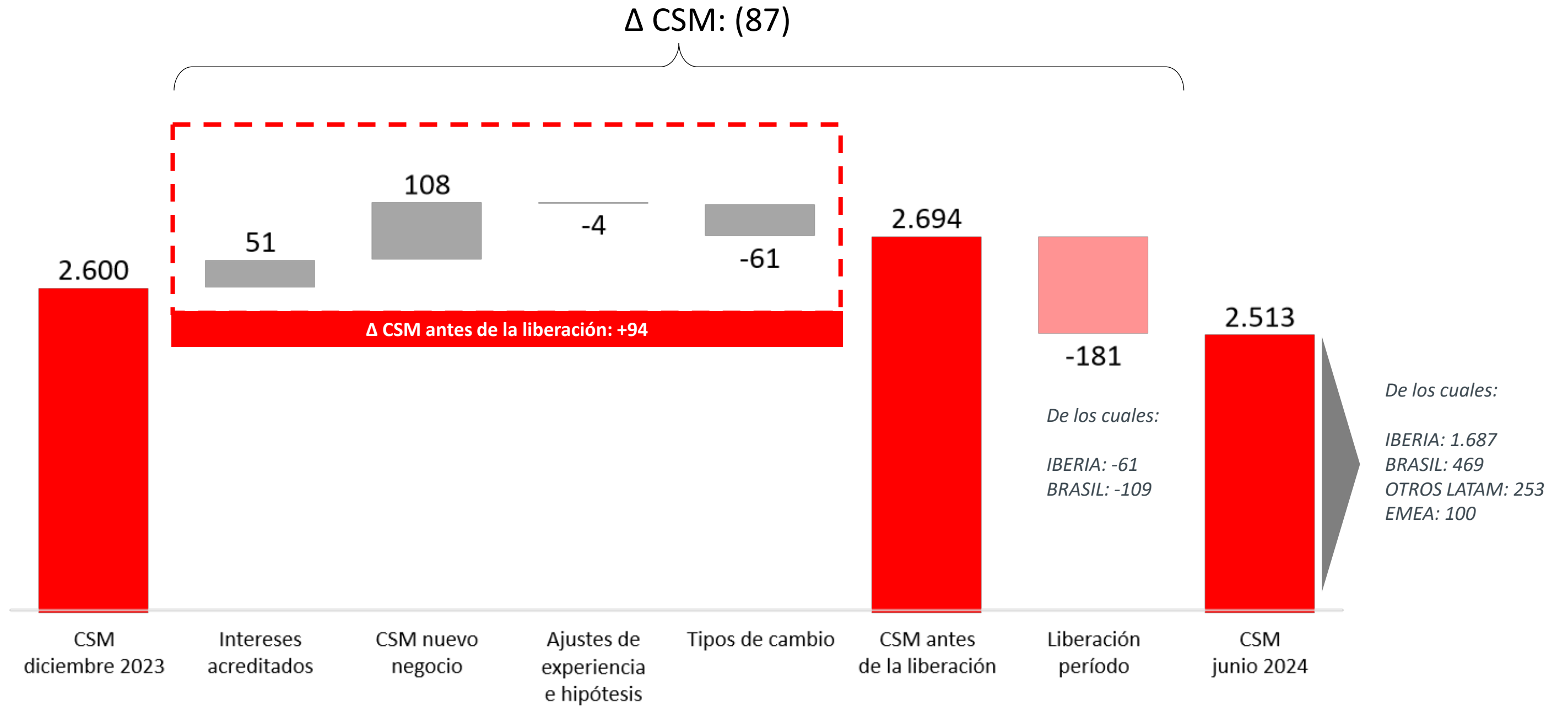
"F) Otros" incluye: Existencias, Activos por impuestos diferidos, Créditos, Tesorería, Ajustes por periodificación, Otros activos y Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2023	30.06.2024	%Δ
A) PATRIMONIO NETO	9.656	9.680	0,2%
I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.467	8.540	0,9%
II. Participaciones no dominantes	1.190	1.139	-4,2%
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.628	1.619	-0,6%
C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	38.362	38.246	-0,3%
D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	15	16	1,0%
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	552	518	-6,3%
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	236	211	-10,8%
G) DEUDAS	4.338	4.195	-3,3%
H) OTROS	159	136	-14,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	54.947	54.619	-0,6%

"H) Otros" incluye: Ajustes por periodificación y Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

VARIACIÓN EN FONDOS PROPIOS – junio 2024

Saldo a 31 de diciembre 2023	8.467
Diferencias de conversión	(75)
Variación del valor de mercado de los activos financieros	(310)
Variación del valor de las provisiones técnicas	211
Otros	(7)
Total ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto:	(181)
Resultado del período	494
Distribución del resultado (Dividendo)	(277)
Plusvalías renta variable	23
Otros	15
Saldo a 30 de junio 2024	8.540



REGION	CSM 31.12.2023	30.06.2024		
		CSM 30.06.2024	CSM neto de impuestos	CSM neto de impuestos y participaciones no dominantes
IBERIA	1.686	1.687	1.267	1.251
BRASIL	570	469	310	89
OTROS LATAM	250	253	176	174
EMEA	90	100	65	18
NORTEAMÉRICA	3	3	3	3
TOTAL	2.600	2.513	1.820	1.534

Building Block Approach (BBA)

Método de valoración general/ método aplicable por defecto

El objetivo de este método es valorar los flujos de caja de cumplimiento a través de un cálculo dinámico, actualizando las hipótesis en cada cálculo, así como reconocer el beneficio esperado del contrato o CSM, a través de su imputación a la cuenta de resultados a medida que se presta el servicio durante el periodo de cobertura del seguro. Este enfoque incluye:

1. Flujos de caja de cumplimiento, que incluirán:

- Valor actual de los flujos de caja futuros esperados correspondiendo a entradas y salidas que irán surgiendo a lo largo de la duración del contrato;
- Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y otros riesgos financieros, como la liquidez y los tipos de cambio;
- Un ajuste del riesgo explícito para riesgos no financieros

2. El Margen de Servicio Contractual o Contractual Service Margin (CSM) representará el beneficio no devengado sobre el contrato. Si el CSM fuese negativo el contrato se considera oneroso y el CSM de balance será cero, registrándose la pérdida en la cuenta de resultados en el registro inicial del contrato, tal y como establece la norma.

Variable Fee Approach (VFA)

El Método de la Comisión Variable es una variante del modelo por defecto (BBA), que se debe aplicar a los contratos con componentes significativos de participación directa.

Premium Allocation Approach (PAA)

El Método de Asignación de la Prima supone una simplificación del BBA y se puede utilizar opcionalmente para los contratos con cobertura igual o inferior al año, o en aquellos casos específicos en los que, aunque el contrato sea de duración superior al año, no se espera que produzca una valoración materialmente distinta a la del BBA. Este método es el que presenta similitud con la actual de provisión de prima no consumida.

En base a las directrices técnicas, MAPFRE cree que, en general, valorará los contratos de seguro y reaseguro de la siguiente manera:

Contratos de Seguro	Enfoque
Ramos de No Vida y Vida con duración inferior al año (*)	PAA
Ramo de Decesos	BBA
Ramo de Vida con duración superior al año	BBA
Contratos con componente de participación directa (Unit Linked y ciertos productos de Vida con participación en beneficios)	VFA
Contratos de Reaseguro	
Cedido, aceptado y retrocedido	PAA

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

Enfoque de valoración	Tipo de producto	Pasivo	Activo
Building Block Approach (BBA)	Decesos	Las variaciones en la curva de descuento (curva libre de riesgo+spread) se reflejan en OCI	Carteras ≈100% Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG
	Vida Inmunizada		
	Vida Ahorro sin PB > 1 año		
Variable Fee Approach (VFA FVTPL)	Unit Linked	Pasivo FVTPL ligado a evolución de los activos subyacentes	Activos FVTPL
Variable Fee Approach (VFA con desagregación en OCI)	Vida con PB	Las variaciones en la curva de descuento (curva libre de riesgo+spread) se reflejan en OCI	Renta Fija FVOCI con reciclaje en PyG
		Las variaciones en la Renta Variable y Fondos se corrigen con la estimación de la PB futura en PyG	Renta Variable FVTPL
			Fondos FVTPL
Premium Allocation Approach (PAA)	Vida y No Vida < 1 año y reaseguro	Descuento con la curva libre de riesgo	Renta Fija FVTPL

TERMINOLOGÍA (I/II)

Contabilidad local homogeneizada

Ingresos/Ingresos consolidados	Primas + Ingresos financieros de las inversiones + Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos
Primas / Primas emitidas y aceptadas	Primas emitidas seguro directo + Primas reaseguro aceptado
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	Primas emitidas seguro directo + primas reaseguro aceptado + primas reaseguro cedido + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Seguro Directo) + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Reas. Aceptado) + Variación provisiones para primas y riesgos en curso (Reas. Cedido).
Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos – No Vida	Gastos de explotación, netos de reaseguro – otros ingresos técnicos netos / Primas imputadas netas
Ratio de siniestralidad – No Vida	Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos / Primas imputadas netas
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye los gastos de las Áreas Corporativas, ajustes de consolidación, así como el resultado atribuible a los socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
ROE (Return on Equity)	Resultado atribuible de los últimos doce meses / Media simple del patrimonio atribuido a la sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses) x100
Ratio de apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)
Otras inversiones	Incluye swaps de tipos de interés, inversiones en empresas asociadas, depósitos de reaseguro aceptados y otros

TERMINOLOGÍA (II/II)

NIIF 17&9

Ingresos / Ingresos totales/Ingresos consolidados	Ingresos del servicio de seguro + Ingresos del servicio de reaseguro + Ingresos financieros de contratos de seguro y reaseguro + Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro + Reversión de deterioro de activos financieros + Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia + Otros ingresos no técnicos + Diferencias positivas de cambio + Reversión de deterioro de activos + Ingresos de otras actividades
Ratio de Gastos No Vida	Gastos de administración + gastos de adquisición, netos de comisiones del reaseguro / Ingresos del servicio de seguro netos de reaseguro
Ratio de Siniestralidad No Vida	Siniestros, netos de reaseguro / Ingresos del servicio de seguro, netos de reaseguro
Ratio Combinado No Vida	Ratio de gastos No Vida + Ratio de Siniestralidad No Vida
ROE (Return on Equity)	Resultado atribuible de los últimos doce meses / Media simple del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al inicio y al final del periodo (doce meses) x 100
Margen de Servicio Contractual (CSM)	Componente de Activo o Pasivo para el grupo de contratos de seguro y reaseguro que representa la ganancia no devengada que la entidad reconocerá a medida que presta servicio en el futuro. Permite evaluar la viabilidad de la compañía en un corto-medio plazo, ya que se puede determinar el volumen de ganancias futuras generadas por los contratos ya emitidos. Incluye: CSM de los contratos de seguro valorados por el método general de bloques (BBA) + CSM de los contratos de seguros valorados por el método de comisión variable (VFA) - CSM de los contratos de reaseguro valorados por el método general de bloques (BBA)

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs) bajo NIIF 17&9 utilizadas en esta presentación corresponden a aquellas medidas financieras utilizadas no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y método de cálculo pueden consultarse en el siguiente enlace: <https://mapfre.com/media/accionistas/2024/2024-07-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>