



Madrid, 12 de febrero de 2025

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. pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Se acompaña a la presente una copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

José Miguel Alcolea Cantos
Secretario General

Seguimiento de actividad

12M 2024

Presentación para
inversores y analistas



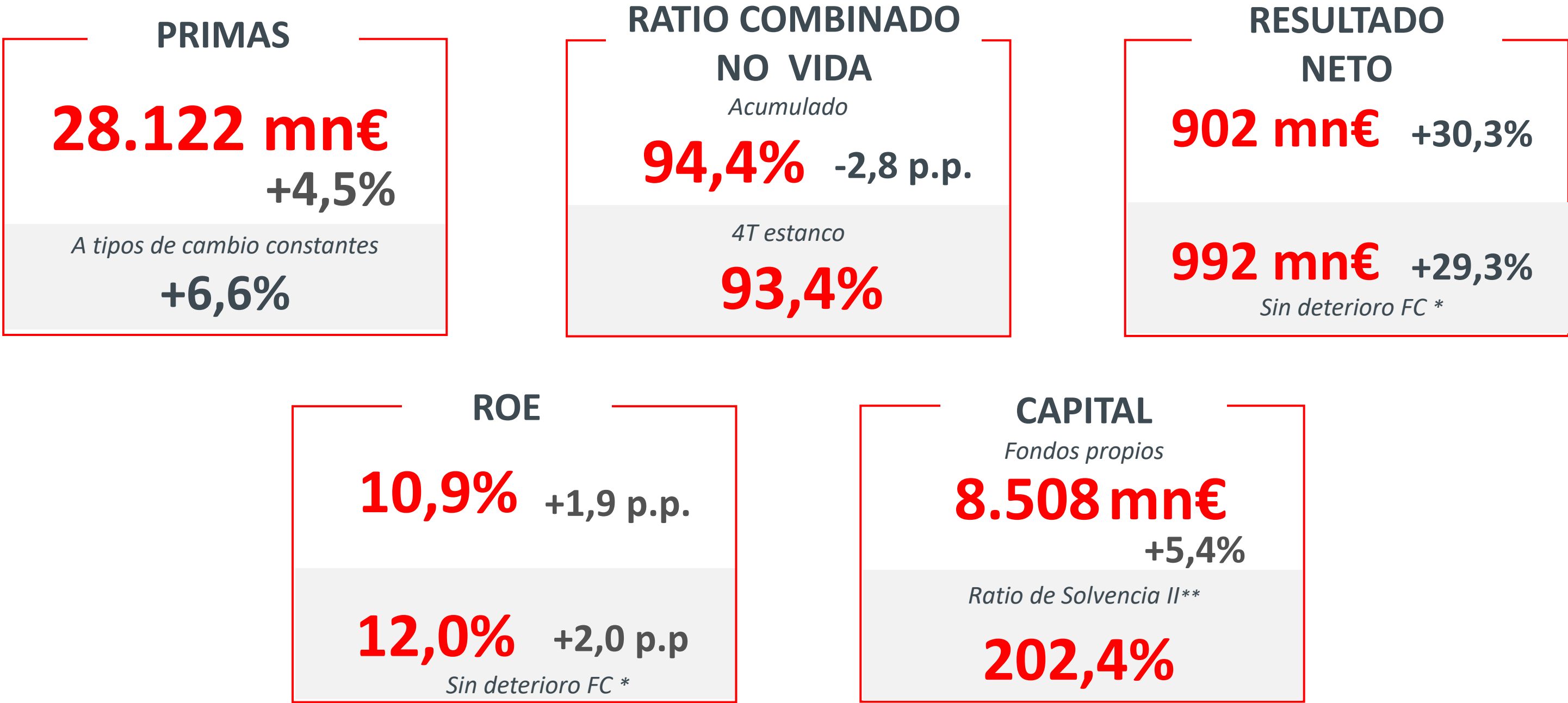
MAPFRE S.A. (MAPFRE) advierte que las cifras y ratios que contiene esta presentación de actividad, salvo indicación contraria, son cifras contables locales homogeneizadas obtenidas a partir de los estados financieros elaborados por las empresas del Grupo MAPFRE, presentados bajo los principios contables vigentes en cada país. A efectos de comparación y agregación, se han aplicado determinados ajustes 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.

Resultado más alto en una década gracias a la exitosa implementación del Plan Estratégico



* Sin el impacto en resultado del deterioro parcial del fondo de comercio de Verti Alemania (90mn€) en 2024 y, a efectos comparativos, sin el deterioro parcial del fondo de comercio de las operaciones de seguros en Estados Unidos (75mn€) en 2023

** Dato a septiembre 2024

El dividendo récord demuestra nuestro compromiso con los accionistas



* El dividendo total con cargo al ejercicio 2024 incluye el dividendo a cuenta de 0,065 euros abonado en noviembre y un dividendo complementario de 0,095 euros propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación en la JGA del 14 de marzo

** Basado en los dividendos pagados y la cotización media de la acción en 2024

Excelencia técnica con mejoras significativas en los principales negocios

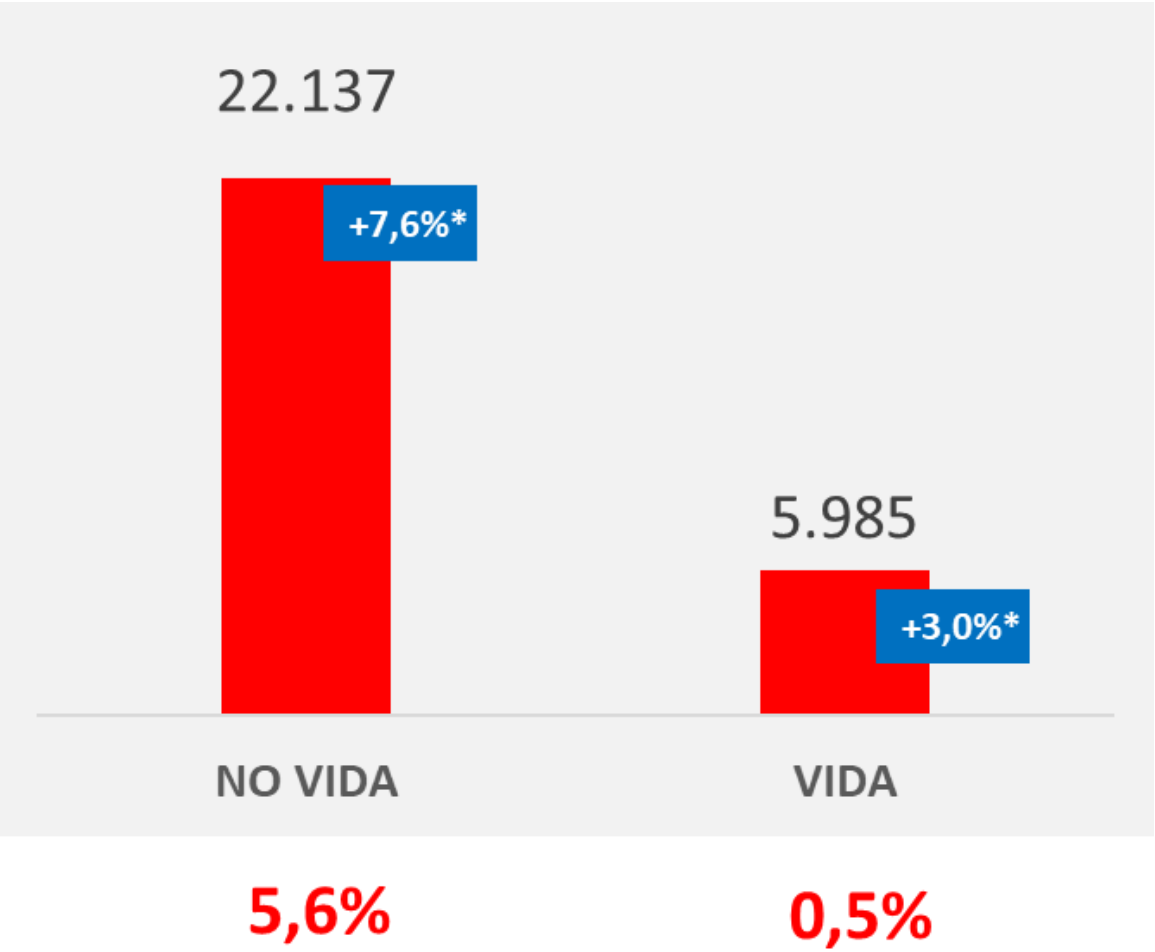
	IBERIA	LATAM	NORTEAMÉRICA	MAPFRE RE
	Altamente diversificado Mejoras en la gestión técnica	Principal contribuidor a primas y resultado Fuertes ingresos financieros y negocio de Vida rentable	Mejora relevante gracias a medidas técnicas	Desempeño técnico y balance sólidos Ausencia de eventos catastróficos relevantes
RESULTADO NETO	367 mn€ +6 mn yoy +52 mn yoy, excluyendo impactos Bankia 2023	408 mn€ +34 mn yoy	98 mn€ +99 mn yoy	325 mn€ +81 mn yoy

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

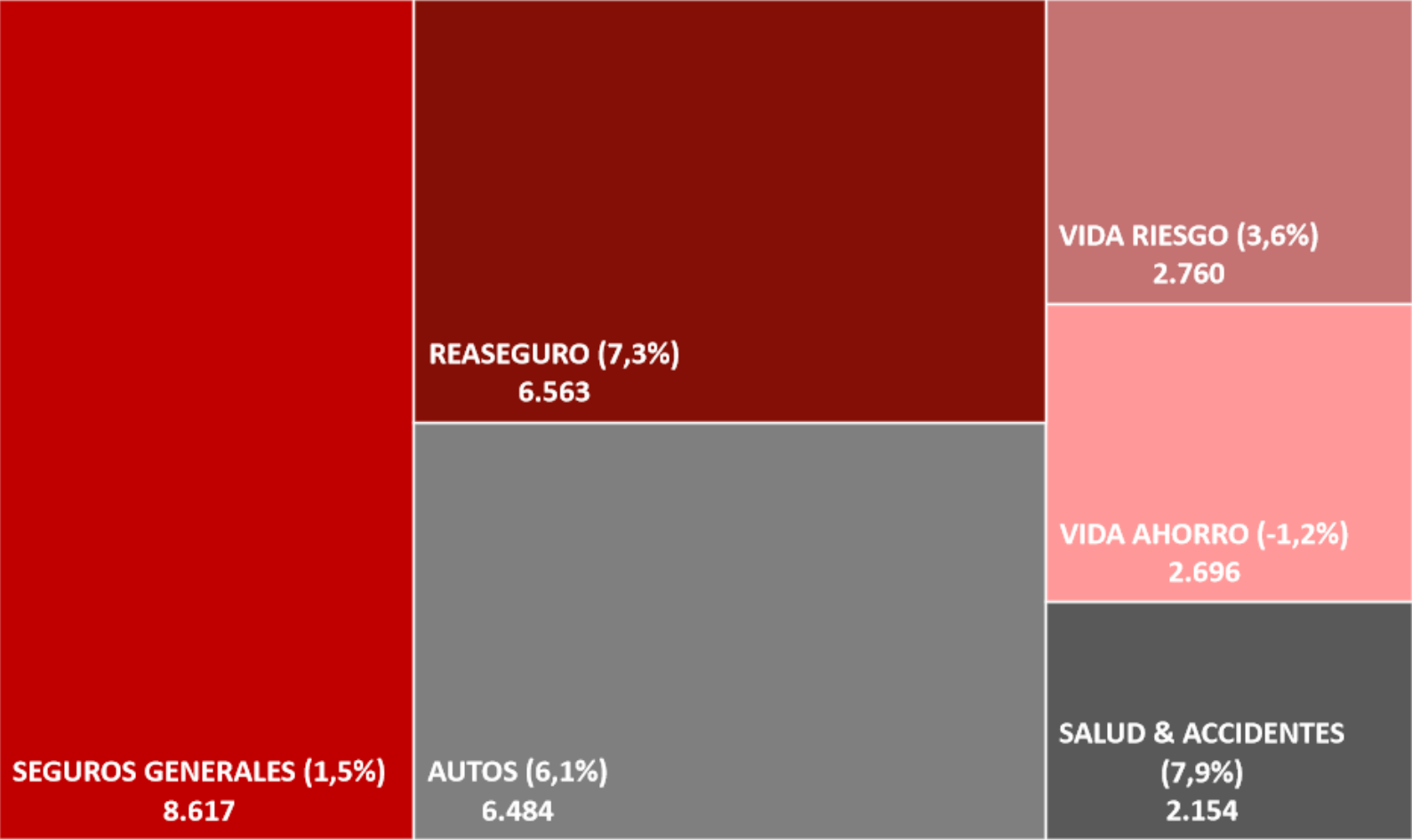
PRIMAS

PRIMAS TOTALES

28.122mn€ **+4,5%** **+6,6%***



PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIO



SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS



PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas		Resultado neto		Ratio combinado No Vida	
	12M 2024	Δ %	12M 2024	Δ %	12M 2024	Δ %
IBERIA	9.097,5	3,0%	366,9	1,6%	98,9%	-0,9 p.p
BRASIL	4.800,5	-6,5%	255,1	9,5%	72,8%	-5,9 p.p
RESTO LATAM	5.164,5	10,5%	152,7	8,7%	98,8%	-3,0 p.p
TOTAL LATAM	9.965,0	1,6%	407,8	9,2%	84,8%	-4,1 p.p
NORTEAMÉRICA	2.768,9	3,2%	97,6	--	98,7%	-6,7 p.p
EMEA	1.524,6	18,1%	(30,3)	34,8%	113,9%	-2,6 p.p
TOTAL SEGUROS	23.356,0	3,3%	842,0	22,7%	94,9%	-3,0 p.p
REASEGURO	6.562,5	7,3%	285,6	32,6%	94,0%	-2,0 p.p
GLOBAL RISKS	1.819,3	4,5%	39,7	35,9%	87,8%	-2,7 p.p
TOTAL MAPFRE RE	8.381,8	6,7%	325,3	33,0%	93,6%	-2,0 p.p
ASISTENCIA (MAWDY)	209,0	-2,2%	4,7	-13,3%	94,4%	-3,5 p.p
Gastos de holding y otros	(3.825,1)	-1,6%	(270,3)	-10,6%	--	--
TOTAL	28.121,7	4,5%	901,6	30,3%	94,4%	-2,8 p.p
TOTAL sin deterioro del FC	--	--	991,6	29,3%	--	--

ROE (Principales mercados/unidades)

	12M 2024
BRASIL	25,9%
TOTAL LATAM	17,9%
MAPFRE RE	14,0%
IBERIA	11,4%

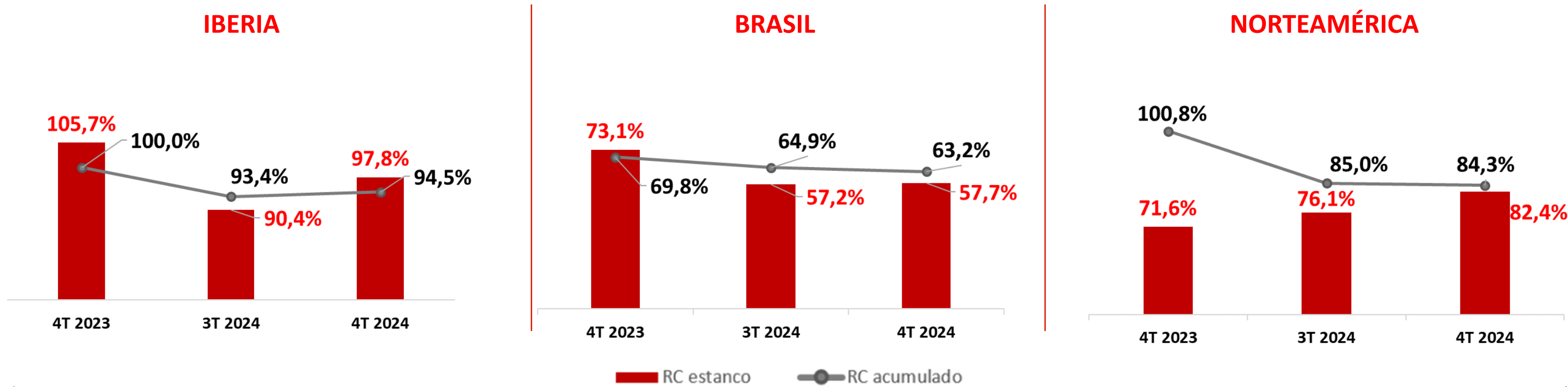
RATIOS COMBINADOS

	12M 2024	Δ %
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,4%	-2,2 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,1%	-0,6 p.p
Ratio Combinado No Vida	94,4%	-2,8 p.p
Seguros Generales	80,9%	-6,7 p.p
Autos	104,6%	-1,4 p.p
Salud & Accidentes	98,6%	-0,3 p.p
Ratio Combinado Vida Riesgo	85,5%	2,9 p.p

PRINCIPALES MAGNITUDES > SEGUROS GENERALES

	Primas			Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2023	12M 2024	Δ %	12M 2023	12M 2024	12M 2023	12M 2024
GRUPO MAPFRE	8.491	8.617	1,5%	216,6	403,7	87,6%	80,9%
IBERIA	2.549	2.722	6,8%	50,2	146,9	100,0%	94,5%
BRASIL	2.929	2.752	-6,1%	134,0	162,9	69,8%	63,2%
NORTEAMÉRICA	880	870	-1,2%	17,6	50,3	100,8%	84,3%

Ratio Combinado – principales regiones

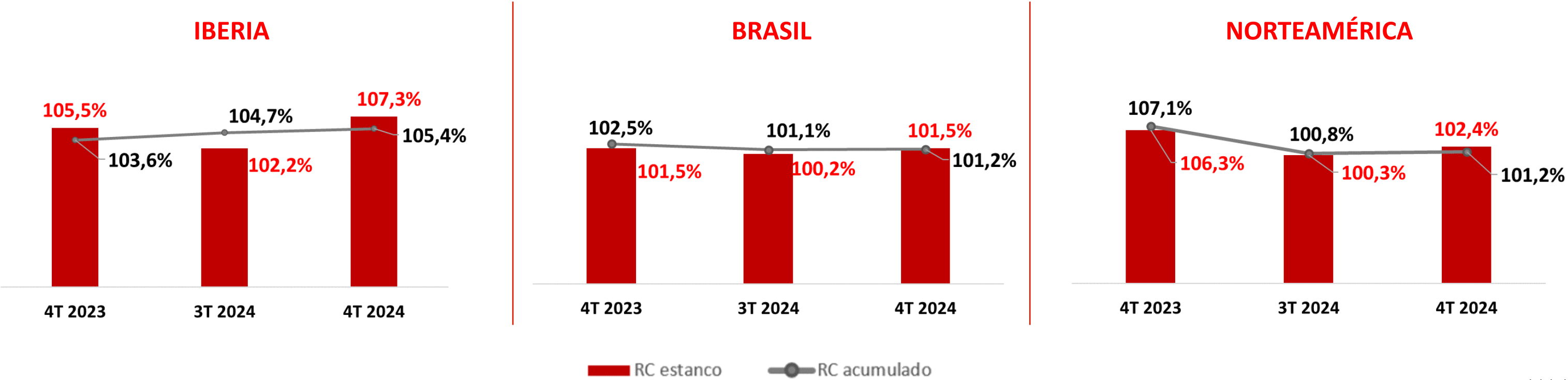


SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES > AUTOS

	Primas			Unidades aseguradas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2023	12M 2024	Δ %	Unidades (mn)	Δ %	12M 2023	12M 2024	12M 2023	12M 2024
GRUPO MAPFRE	6.109	6.484	6,1%	12,91	-4,6%	-67,6	-26,1	106,0%	104,6%
IBERIA	2.388	2.538	6,3%	5,93	-3,0%	-17,9	-43,6	103,6%	105,4%
BRASIL	628	573	-8,9%	1,23	0,7%	10,0	14,4	102,5%	101,2%
NORTEAMÉRICA	1.542	1.642	6,5%	1,28	-5,3%	-28,6	39,5	107,1%	101,2%

Ratio Combinado – principales regiones

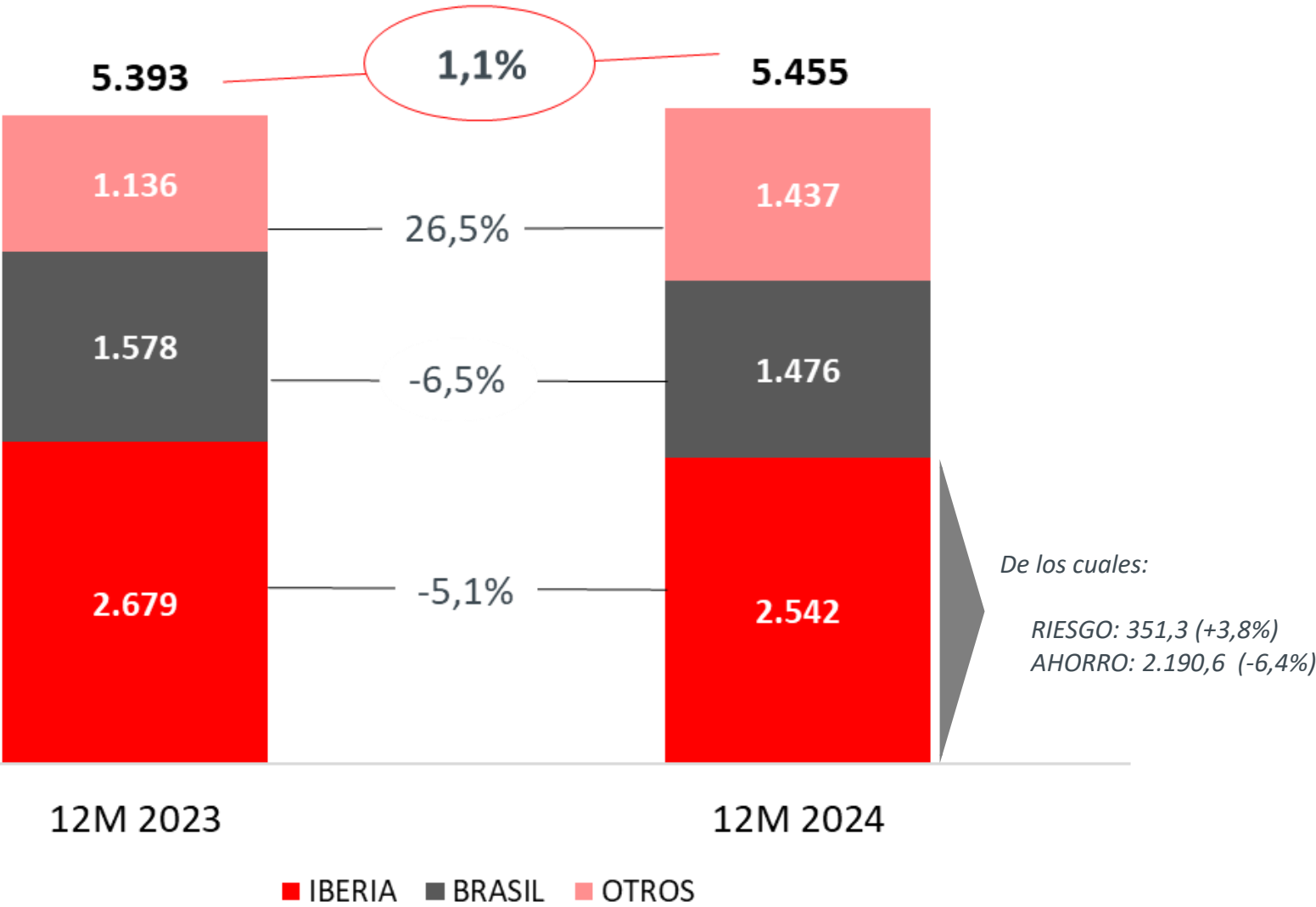


SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

PRINCIPALES MAGNITUDES > NEGOCIO DE VIDA



Crecimiento de primas > Unidades de seguros



OTROS: Principalmente RESTO LATAM y EMEA (Malta)

Millones de euros

Resultado Vida Técnico-Financiero

	12M 2023	12M 2024	Δ YoY
Total Grupo MAPFRE*	809,3	670,6	-17,1%
Total Unidades de Seguro	789,0	657,8	-16,6%
de los cuales:			
IBERIA	256,8	246,0	-4,2%
BRASIL	421,5	324,3	-23,1%
OTROS	110,7	87,5	-21,0%

Resultado Atribuible Vida

	12M 2023	12M 2024	Δ YoY
Total Grupo MAPFRE*	341,4	282,9	-17,1%
de los cuales:			
IBERIA	177,1	167,9	-5,2%
BRASIL	78,0	65,4	-16,2%
OTROS	86,3	49,6	-42,5%

*Incluye reaseguro. El resultado 2023 incluye 29,4mn€ del final de la alianza con Bankia en IBERIA

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

ESTRUCTURA DE CAPITAL & MÉTRICAS DE CRÉDITO



Estructura de capital

	31.12.2023	31.12.2024	%Δ YTD
Patrimonio neto	9.214	9.603	4,2%
Deuda total	2.701	2.673	-1,0%
Deuda senior	864	865	0,1%
Deuda subordinada	1.628	1.630	0,1%
Deuda bancaria	208	178	-14,6%
Ratio de apalancamiento	22,7%	21,8%	-0,9 p.p.

Ratio de Solvencia II (%)

	31.12.2023	30.09.2024
Ratio de Solvencia II	199,6%	202,4%

Estos datos no incluyen el ajuste por medidas transitorias sobre provisiones técnicas

Variación en fondos propios

Balance a 31.12.2023	8.071
Resultado del periodo	902
Dividendos	-477
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	26
Diferencias de conversión	-10
Otros	-3
Balance a 31.12.2024	8.508

De los cuales:
Dólar estadounidense : +126
Real brasileño: -175
Peso mexicano: -45

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

FLUJO DE DIVIDENDOS



Dividendos recibidos en las sociedades holding de sus filiales*

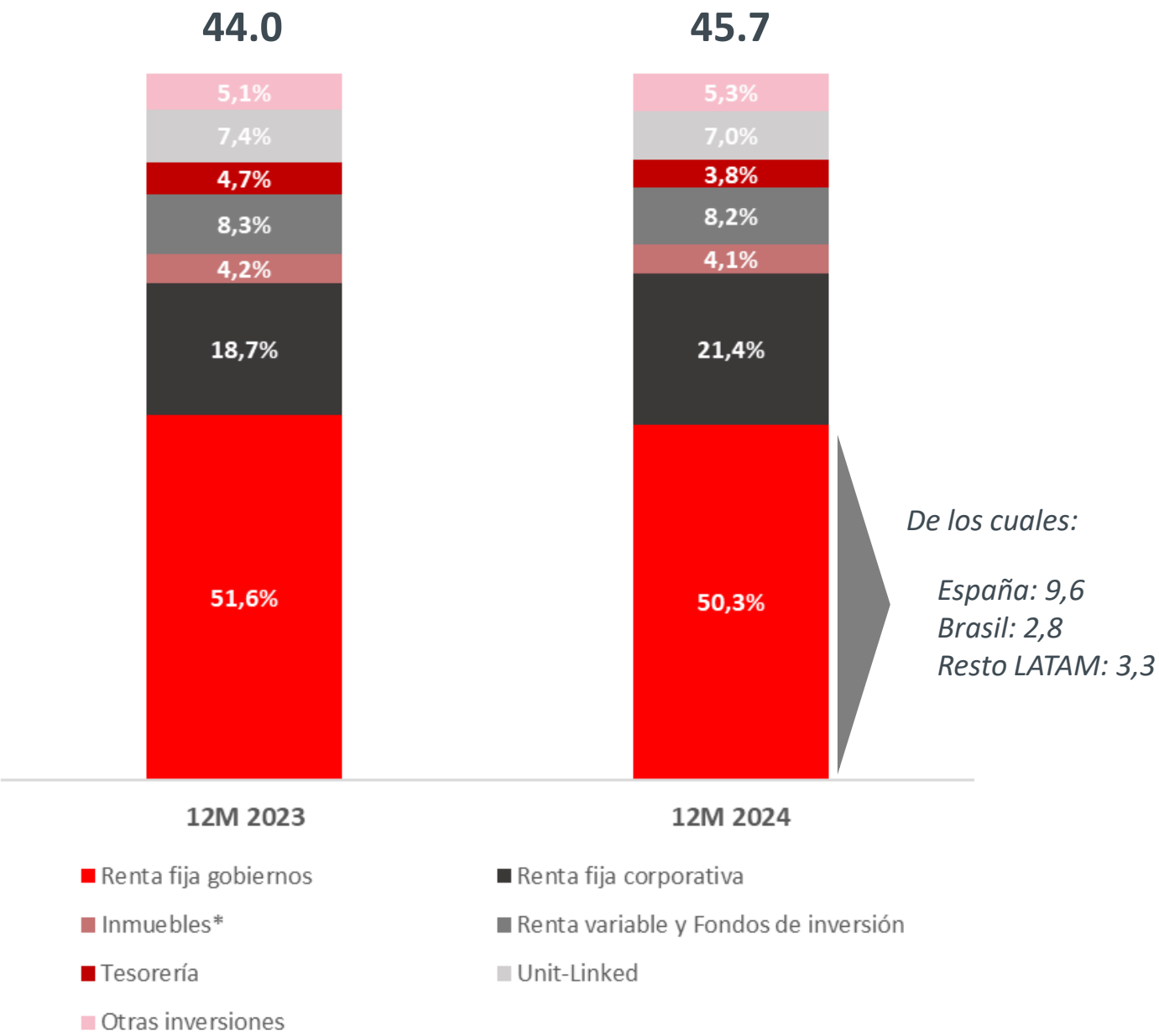
	2023	2024
IBERIA	345	316
<i>de los cuales:</i>		
MAPFRE ESPAÑA	75	70
MAPFRE VIDA	270	246
INTERNACIONAL	201	264
<i>de los cuales:</i>		
BRASIL	140	152
RESTO LATAM	44	48
NORTEAMÉRICA	15	62
MAPFRE RE	86	120
Otros	1	3
TOTAL	634	702

*Las sociedades holding incluyen MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

ACTIVOS GESTIONADOS

Cartera de inversión



Carteras de renta fija

	Valor de mdo. (€ miles de mn)	Rentabilidad Contable		Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
		%	Δ YTD		
EUROZONA GESTIÓN ACTIVA	IBERIA NO VIDA	3,92	2,62	0,12	2,94
	MAPFRE RE NO VIDA	4,55	3,00	0,46	3,58
	IBERIA VIDA	3,97	3,72	0,08	3,05
OTRAS UNIDADES RELEVANTES	BRASIL	2,60	10,33	0,19	12,69
	RESTO LATAM	3,49	7,10	-0,84	9,71
	NORTEAMÉRICA	1,93	2,96	0,14	5,14

	Valor de mercado	
	31.12.2024	Δ
Total activos gestionados	59,4	4,3%
Total cartera de inversión	45,7	4,0%
Fondos de pensiones	7,0	8,9%
Fondos de inversión & Otros	6,7	1,4%

* 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

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

INGRESOS FINANCIEROS



Ingresos financieros netos No Vida – Principales unidades

	12M 2023	12M 2024	Δ %
IBERIA	177,9	178,8	0,5%
BRASIL	92,3	85,9	-6,9%
RESTO LATAM	167,2	184,4	10,2%
NORTEAMÉRICA	95,2	103,6	8,8%
EMEA	97,1	96,6	-0,5%
MAPFRE RE	128,2	150,4	17,3%

Plusvalías y minusvalías netas realizadas*

	12M 2023	12M 2024
IBERIA	73,5	45,9
<i>No Vida</i>	54,8	16,7
<i>Vida</i>	18,7	29,2
NORTEAMÉRICA	5,2	1,0
MAPFRE RE	12,3	(7,1)
TOTAL	91,0	39,8

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

NIIF 17&9

INDICADORES PRINCIPALES



	NIIF 17&9			Contabilidad local homogeneizada		
	12M 2023	12M 2024	Δ%	12M 2023	12M 2024	Δ%
Primas	-	-	-	26.917	28.122	4,5%
Ingresos del servicio de seguro*	24.781	25.513	3,0%	-	-	-
Ratio Combinado	96,5%	93,0%	-3,5 p.p	97,2%	94,4%	-2,8 p.p
Ratio de Siniestralidad	68,9%	66,0%	-2,9 p.p	69,6%	67,4%	-2,2 p.p
Ratio de Gastos	27,6%	26,9%	-0,6 p.p	27,6%	27,1%	-0,6 p.p
Resultado neto	677	968	42,9%	692	902	30,3%
	12M 2023	12M 2024	Δ%	12M 2023	12M 2024	Δ%
Activos totales	54.947	56.707	3,2%	62.998	65.013	3,2%
Fondos propios	8.467	8.889	5,0%	8.071	8.508	5,4%
Provisiones técnicas/ Pasivos del contrato de seguro y reaseguro	38.362	39.793	3,7%	44.315	45.989	3,8%
Margen del Servicio Contractual (CSM)						
Bruto	2.600	2.501	-3,8%	-	-	-
Neto**	1.522	1.558	2,4%	-	-	-
ROE	8,3%	11,1%	2,8 p.p	9,0%	10,9%	1,9 p.p

*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado
 **Neto de impuestos y minoritarios

OBJETIVOS FINANCIEROS

PROMEDIO
DEL PERIODO

CRECIMIENTO

Objetivo: > 6%

Excluyendo Vida Ahorro

2024 +5,1%

+7,4% a tipos de cambio constantes 

ROE

Objetivo : 10% - 11%

*Sin extraordinarios ni catastróficos relevantes**

2024 12% 

RATIO COMBINADO

Objetivo : 96% - 95%

*Sin catastróficos relevantes**

2024 94,4% 

OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD

NEUTRALIDAD EN CARBONO

15 países

en 2026

2024 10 

INVERSIONES ESG

>95%

en 2026

2024 90,2% 

IGUALDAD

36%

Mujeres directivas al final de 2026

2024 34,5% 

* El objetivo de Ratio Combinado excluye eventos catastróficos relevantes y el objetivo de ROE excluye eventos catastróficos relevantes y otros extraordinarios. En 2024 no se ha considerado relevante ningún evento catastrófico y el deterioro parcial del fondo de comercio de Verti Alemania (90mn€) ha sido el único concepto considerado como extraordinario



Resultados más sólidos de la
última década



Excelencia técnica y
ejecución exitosa del **Plan**
Estratégico



Dividendo récord refleja
nuestra **confianza** en el
futuro y el **compromiso con**
nuestros accionistas

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

Lidia Bermúdez

Relaciones con Inversores

bclidi2@mapfre.com

PRÓXIMOS EVENTOS H1*:

18 febrero	Roadshow post-resultados (Londres)
14 marzo	JGA
18 marzo	Conferencia Morgan Stanley European Financials (Londres)
04-24 abril	Período de comunicación restringida (black-out)
25 abril	3M 2024 Seguimiento de Actividad
07-08 mayo	<i>Meet the Management desayuno</i> (Madrid y Londres)
28 mayo	Foro Medcap (Madrid)
10 junio	Conferencia Goldman Sachs European Financials (Berlín)

Anexo

SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2024

CARTERA DE INVERSIÓN Y ACTIVOS GESTIONADOS (I/II)

	Valor de mercado	
	31.12.2024	Δ
Renta fija gobiernos	23,0	1,4%
<i>España</i>	9,6	-1,2%
<i>Otros Europa</i>	4,3	2,9%
<i>Estados Unidos</i>	1,8	4,3%
<i>Brasil</i>	2,8	-17,5%
<i>Resto LATAM</i>	3,3	25,4%
<i>Otros</i>	1,3	14,3%
Renta fija corporativa	9,8	19,3%
Inmuebles*	1,9	1,1%
Renta variable y Fondos de inversión	3,8	2,5%
Tesorería	1,7	-16,3%
Unit-Linked	3,2	-1,8%
Otras inversiones	2,4	7,2%
Total cartera de inversión	45,7	4,0%

* 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

CARTERA DE INVERSIÓN Y ACTIVOS GESTIONADOS (II/II)

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
	31.03.2024	3,58	2,54	3,44	7,16
	30.06.2024	3,57	2,59	3,62	6,80
	30.09.2024	3,79	2,66	3,08	6,61
	31.12.2024	3,92	2,62	2,94	6,64
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2023	4,16	2,54	3,80	3,40
	31.03.2024	4,26	2,56	3,91	2,93
	30.06.2024	4,30	2,71	4,05	3,00
	30.09.2024	4,48	2,81	3,39	2,74
	31.12.2024	4,55	3,00	3,58	2,91
IBERIA VIDA	31.12.2023	4,45	3,64	3,16	5,53
	31.03.2024	4,54	3,69	3,36	5,47
	30.06.2024	4,36	3,73	3,54	5,28
	30.09.2024	3,99	3,74	3,19	5,77
	31.12.2024	3,97	3,72	3,05	5,70

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
	31.03.2024	2,92	9,48	9,28	1,30
	30.06.2024	2,63	8,97	9,98	1,93
	30.09.2024	2,72	9,27	10,27	1,99
	31.12.2024	2,60	10,33	12,69	1,84
RESTO LATAM	31.12.2023	3,03	7,94	8,41	5,04
	31.03.2024	3,25	7,69	8,43	4,84
	30.06.2024	3,17	7,93	9,14	4,75
	30.09.2024	3,19	8,23	9,31	4,84
	31.12.2024	3,49	7,10	9,71	5,23
NORTEAMÉRICA	31.12.2023	1,80	2,82	5,42	4,21
	31.03.2024	1,81	2,81	5,52	4,21
	30.06.2024	1,75	2,82	5,45	4,31
	30.09.2024	1,83	2,95	4,87	4,28
	31.12.2024	1,93	2,96	5,14	4,11

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

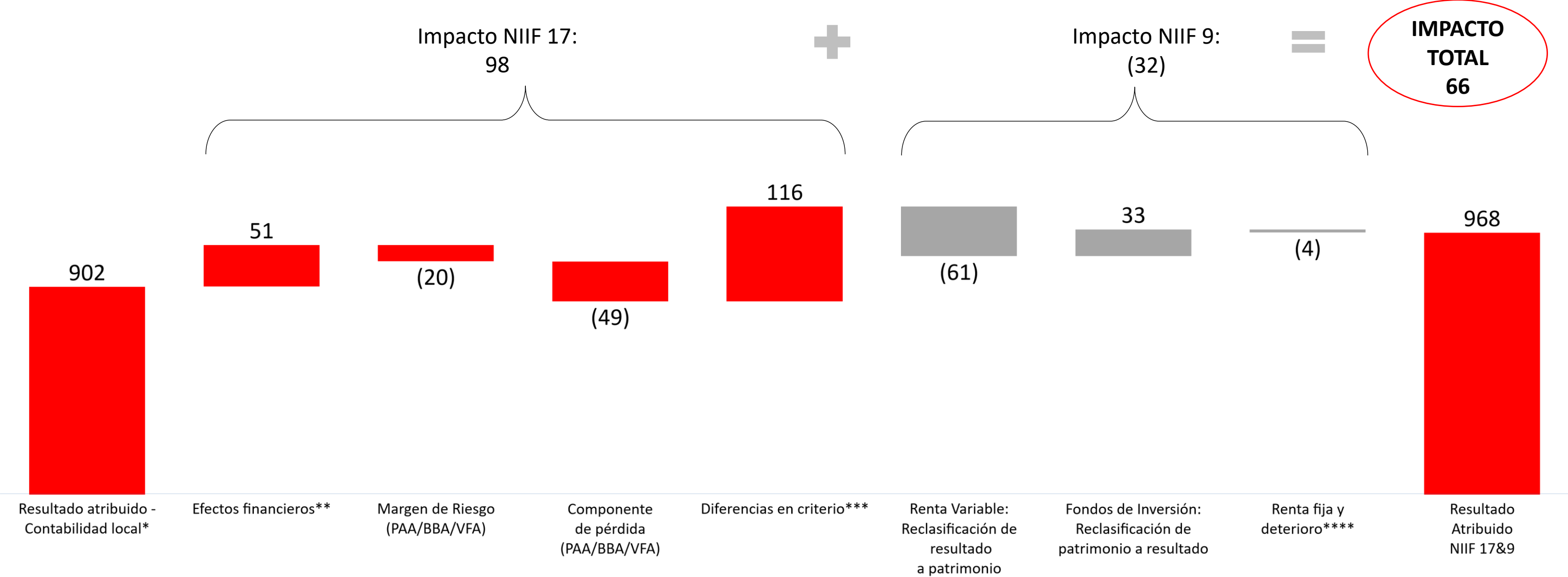
**La cartera de BRASIL incluye MAPFRE Seguros y BB MAPFRE

CUENTA DE RESULTADOS – diciembre 2024

	12M 2023			12M 2024		
	VIDA	NO VIDA	TOTAL	VIDA	NO VIDA	TOTAL
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO*	4.303	20.478	24.781	4.103	21.410	25.513
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO	(3.737)	(18.609)	(22.346)	(3.472)	(18.605)	(22.077)
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(2.520)	(13.601)	(16.121)	(2.156)	(13.898)	(16.055)
2. Gastos de adquisición	(1.126)	(4.233)	(5.358)	(1.261)	(4.316)	(5.577)
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(77)	(8)	(84)	(47)	4	(43)
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(15)	(768)	(783)	(8)	(395)	(402)
RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO	565	1.869	2.435	631	2.805	3.435
RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO	(79)	(1.315)	(1.394)	(97)	(1.634)	(1.732)
RESULTADO FINANCIERO	278	650	928	200	499	699
OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	(42)	(72)	(115)	(5)	(33)	(38)
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	0	(137)	(137)	0	(179)	(179)
Ajuste por hiperinflación	(4)	(66)	(70)	(4)	(83)	(87)
Impuesto sobre beneficios	(175)	(206)	(381)	(197)	(316)	(513)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(233)	(357)	(589)	(203)	(416)	(620)
RESULTADO ATRIBUIBLE	311	366	677	323	644	968

**Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado*

CONCILIACIÓN DE CUENTA DE RESULTADOS – diciembre 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)

*** Diferencias entre contabilidad local homogeneizada y NIIF 17 afectando principalmente a: patrón de liberación de CSM, reconocimiento de gastos de adquisición y flujos y tasas de acreditación

****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			Ratio combinado	
	12M 2023	12M 2024	Δ %	12M 2023	12M 2024	Δ %	12M 2023	12M 2024
IBERIA	6.978,1	7.450,2	6,8%	341,4	436,1	27,7%	99,8%	97,6%
BRASIL	4.823,7	4.603,6	-4,6%	227,5	253,2	11,3%	77,2%	72,7%
RESTO LATAM	4.451,0	4.876,3	9,6%	120,6	139,9	16,0%	100,7%	97,3%
NORTEAMÉRICA	2.584,5	2.752,8	6,5%	14,4	112,0	--	102,8%	96,6%
EMEA	1.179,1	1.285,9	9,1%	(39,4)	(42,3)	-7,4%	113,2%	113,5%
TOTAL SEGUROS	20.016,3	20.968,7	4,8%	664,6	898,9	35,3%	96,7%	93,7%
REASEGURO	6.361,3	6.247,4	-1,8%	223,2	295,0	32,2%	96,1%	91,7%
GLOBAL RISKS	1.655,4	1.736,4	4,9%	28,9	39,5	36,5%	90,9%	81,3%
ASISTENCIA - MAWDY	224,2	209,3	-6,6%	5,6	4,3	-23,9%	97,9%	94,4%
Holding, eliminaciones y otros	(3.476,3)	(3.649,1)	-5,0%	(245,1)	(270,1)	-10,2%	--	--
MAPFRE S.A.	24.781,0	25.512,6	3,0%	677,2	967,5	42,9%	96,5%	93,0%

*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

BALANCE 31.12.2024 vs. 31.12.2023

ACTIVO	31.12.2023	31.12.2024	%Δ
A) ACTIVOS INTANGIBLES	2.680	2.540	-5,2%
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.184	1.213	2,5%
C) INVERSIONES	40.937	42.865	4,7%
I. Inversiones inmobiliarias	973	855	-12,1%
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en Resultados	15.073	15.396	2,1%
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio	21.682	23.179	6,9%
3. Coste Amortizado	1.296	1.269	-2,1%
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1.226	1.267	3,3%
V. Otras inversiones	688	899	30,7%
D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	9	7	-22,8%
E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	5.938	6.075	2,3%
F) OTROS	4.199	4.006	-4,6%
TOTAL ACTIVO	54.947	56.707	3,2%

"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	31.12.2024	%Δ
A) PATRIMONIO NETO	9.656	9.985	3,4%
I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.467	8.889	5,0%
II. Participaciones no dominantes	1.190	1.097	-7,8%
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.628	1.630	0,1%
C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	38.362	39.793	3,7%
D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	15	17	10,7%
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	552	571	3,4%
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	236	196	-17,1%
G) DEUDAS	4.338	4.380	1,0%
H) OTROS	159	137	-13,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	54.947	56.707	3,2%

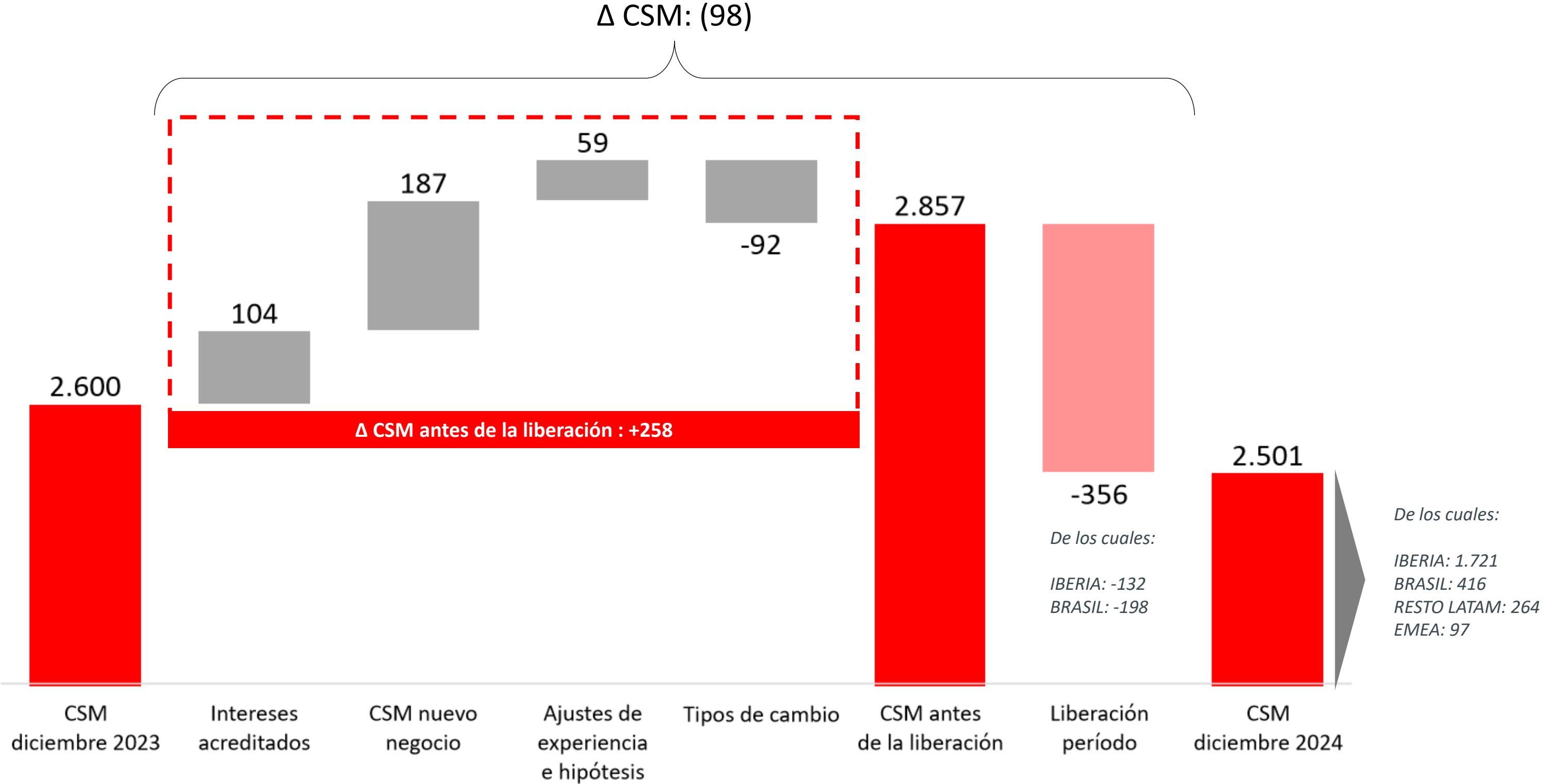
"H) Otros" incluye: Ajustes por periodificación y Pasivos asociados a activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

VARIACIÓN EN FONDOS PROPIOS – diciembre 2024

Saldo a 31 de diciembre 2023	8.467
Diferencias de conversión	(86)
Variación del valor de mercado de los activos financieros	(44)
Variación del valor de las provisiones técnicas	13
Otros	(10)
Total ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto:	(127)
Resultado del período	968
Distribución del resultado (Dividendo)	(477)
Plusvalías renta variable	46
Otros	13
Saldo a 31 de diciembre 2024	8.889

NIIF 17&9

CAMBIO EN EL CSM



NIIF 17&9

DETALLE DE CSM

	CSM		CSM neto de impuestos		CSM neto de impuestos y minoritarios	
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
IBERIA	1.686	1.721	1.265	1.292	1.254	1.278
BRASIL	570	416	337	249	96	78
RESTO LATAM	250	264	174	184	155	182
EMEA	90	97	59	63	15	18
NORTEAMÉRICA	3	3	2	3	2	3
TOTAL	2.600	2.501	1.837	1.791	1.522	1.558

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://www.mapfre.com/media/accionistas/2024/2024-12-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>