



Informe de Auditoría de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con las cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado de MAPFRE, S.A.
y sociedades dependientes correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2023)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de MAPFRE, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de resultados global, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Transición a NIIF-UE 17 y NIIF-UE 9

Véase nota 2.5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El ejercicio iniciado el 1 de enero 2023 es el primer ejercicio de aplicación para el Grupo MAPFRE de las Normas Internacionales de Información Financiera 17 y 9 (NIIF 17 y NIIF 9), las cuales modifican significativamente los criterios contables de reconocimiento y valoración de los contratos de seguro y de la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del Grupo.</p> <p>Como parte de la aplicación inicial de dichas normas, es necesario preparar información comparativa a 1 de enero de 2022 (balance de transición) y reexpresar los estados financieros de 2022.</p> <p>La transición a las NIIF 17 y NIIF 9 genera impactos significativos en el patrimonio neto, siendo un proceso complejo que requiere la aplicación de juicios, hipótesis y estimaciones por parte de los administradores. Por tanto, se ha considerado una cuestión clave la preparación de la información comparativa.</p>	<p>Dentro de nuestro enfoque de auditoría, hemos obtenido un entendimiento del proceso y los controles clave establecidos por la dirección en la transición.</p> <p>Adicionalmente, hemos llevado a cabo procedimientos sustantivos con la colaboración de nuestros especialistas actuariales, que han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación de la adecuación de las nuevas políticas contables del Grupo con las nuevas normativas NIIF 17 y NIIF 9, incluyendo la metodología empleada por el Grupo para la determinación del CSM (margen de servicio contractual) en transición. - Evaluación de la razonabilidad de los modelos y principales hipótesis utilizadas para la determinación de los flujos de cumplimiento de los pasivos por contratos de seguros. - Hemos realizado recálculos actuariales de los flujos de cumplimiento de los pasivos por cobertura restante y por prestaciones incurridas, así como del CSM en transición, para una muestra de grupos de contratos seleccionados en base a nuestra evaluación de riesgos, habiendo realizado previamente procedimientos sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizados en dichos cálculos y de las hipótesis utilizadas. - Evaluación de la correcta clasificación y valoración de los instrumentos financieros bajo NIIF 9 para una muestra representativa de los mismos. <p>Asimismo, hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a la transición, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>

Valoración de los pasivos por cobertura restante no valorados por el modelo de asignación de prima (PAA) (17.228,3 millones de euros)

Véanse notas 5.14 y 6.12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El pasivo por cobertura restante de los contratos no valorados por el modelo de asignación de prima (PAA) incluye el valor presente de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento relativos a servicios futuros asignados, así como el margen de servicio contractual y el ajuste de riesgo.</p> <p>El cálculo del valor presente de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento relativos a servicios futuros está sujeto a estimaciones que incluyen la determinación de hipótesis que implican un elevado grado de juicio. En concreto, el uso de hipótesis inadecuadas en los cálculos actuariales puede resultar en impactos significativos en las cuentas anuales consolidadas, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Dentro de nuestro enfoque de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles claves establecidos por el Grupo en la valoración de los pasivos por cobertura restante.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos, que fueron realizados con la colaboración de nuestros especialistas actuariales, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas para la determinación de las hipótesis, así como en los cálculos actuariales. – Evaluación de la metodología y razonabilidad de los modelos actuariales y de las hipótesis empleadas en los cálculos del valor presente de los flujos de efectivo futuros. – Realización de una estimación independiente del valor presente de los flujos de efectivo futuros derivados del cumplimiento utilizados para una muestra de grupos de contratos seleccionada en base a nuestra evaluación de riesgos. <p>Asimismo, hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a los pasivos por cobertura restante no valorados por el modelo de asignación de prima, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>

Valoración de los pasivos por prestaciones incurridas mediante el modelo de asignación de la prima (PAA) (12.264,1 millones de euros)

Véanse notas 5.14 y 6.12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo reconoce los pasivos por prestaciones incurridas de seguros valorados bajo el modelo de asignación de la prima (PAA) para cubrir el coste estimado de los siniestros ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio. La estimación de dichos pasivos, en concreto, del valor presente de los flujos de efectivo futuros, es compleja y requiere métodos y cálculos actuariales que se basan en juicios e hipótesis significativas, especialmente para aquellos grupos de contratos donde el periodo de liquidación de los siniestros puede ser muy largo, como en automóvil, responsabilidad civil, incendios, aviación y transportes.</p> <p>En la valoración del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los pasivos por prestaciones incurridas se utilizan métodos de proyección actuarial, basados tanto en información histórica como en hipótesis sobre su evolución futura. Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con el importe de liquidación previsto y los patrones de pago de los siniestros, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales consolidadas, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo en los procesos de estimación de los pasivos por prestaciones incurridas, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de estos pasivos.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con los flujos de efectivo futuros de los pasivos por prestaciones incurridas, que fueron realizados con la colaboración de nuestros especialistas actuariales y para una muestra representativa de grupos de contratos seleccionada en base a nuestra evaluación de riesgos y significatividad de los mismos, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos realizado pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos actuariales. – Basándonos en nuestro conocimiento y experiencia en el sector, hemos evaluado la razonabilidad de los modelos actuariales y las hipótesis empleadas en los cálculos del valor actual de los flujos de efectivo futuros de los pasivos por prestaciones incurridas. – Hemos realizado una estimación de los flujos de efectivo futuros de los pasivos por prestaciones incurridas para una muestra y, en base a nuestra experiencia, hemos determinado un rango para evaluar su razonabilidad. <p>Asimismo, hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a los pasivos por prestaciones incurridas asociados al modelo de asignación de prima, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>

Valoración de instrumentos financieros no cotizados en mercados activos y contabilizados al valor razonable (12.306,1 millones de euros)
Véanse notas 5.5 y 6.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La clasificación de los instrumentos financieros en las diferentes carteras existentes en la normativa contable aplicable (NIIF 9) determina los criterios a aplicar en su valoración posterior.</p> <p>La mayor parte de los instrumentos financieros del Grupo MAPFRE se valoran utilizando precios de mercado en mercados activos. No obstante, en aquellos casos en los que no existe un precio cotizado en un mercado activo, la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros se realiza mediante técnicas de valoración que pueden tomar en consideración, entre otros aspectos, datos de mercado no observables o complejos modelos de valoración que requieren un elevado grado de juicio. Cambios en las hipótesis consideradas, eventos de mercado o nueva regulación pueden, asimismo, impactar de forma significativa en la valoración.</p> <p>Hemos considerado que existe un riesgo inherente significativo asociado a la valoración de los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable y que se encuentran clasificados jerárquicamente a efectos de valoración por el Grupo como instrumentos financieros de nivel 3 (utilización de alguna información de entrada significativa que no está basada en datos de mercado observables) y nivel 2 (información de entrada significativa basada en datos de mercado observables directa o indirectamente), en ambos casos, por el uso de modelos de valoración complejos, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles clave vinculados a los procesos de valoración de las carteras de instrumentos financieros, como la realización de procedimientos sustantivos sobre las mismas.</p> <p>Con la colaboración de nuestros especialistas en instrumentos financieros, se seleccionaron muestras representativas de la población de instrumentos financieros del Grupo, para las que se evaluó su adecuada valoración, mediante la realización de diversos procedimientos sustantivos, que incluyeron el recálculo del valor razonable y la evaluación de la razonabilidad de los datos utilizados en los modelos de valoración, en especial de aquellos no observables directamente en el mercado.</p> <p>Adicionalmente, hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a los instrumentos financieros refleja adecuadamente la exposición del Grupo al riesgo de valoración de los instrumentos financieros y si cumplen con los requerimientos de desglose establecidos en las NIIF-UE.</p>

Valoración de fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera (1.776,1 millones de euros)

Véanse notas 5.1 y 6.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo mantiene registrados fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera por importes relevantes procedentes de la adquisición de entidades o negocios.</p> <p>La valoración de estos activos requiere la determinación de las unidades generadoras de efectivo (UGEs), el cálculo del valor en libros de cada una de ellas, la estimación del importe recuperable de las UGEs y la identificación de hechos que puedan determinar la existencia de indicios de deterioro de valor en los sucesivos cierres. La determinación del valor recuperable de cada UGE contempla entre otras cuestiones, proyecciones financieras que consideran asunciones sobre evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de la entidad y competidores, tipos de descuento o evolución futura del negocio.</p> <p>El Grupo realiza al menos con carácter anual, en el caso de los fondos de comercio, o cuando se identifican indicios de deterioro, tanto en el caso de los gastos de adquisición de la cartera como de los fondos de comercio, una evaluación para determinar si existe deterioro en estos activos. En este sentido nuestra evaluación se ha centrado, principalmente, en los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera de importe más significativo y aquellos cuyo valor recuperable estimado está más cercano al valor contable de los activos netos o se haya podido ver más afectado por las actuales condiciones macroeconómicas.</p> <p>Dada la complejidad de las estimaciones y el uso de asunciones que, en general, incluyen incertidumbre y juicio, consideramos que la valoración de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera tiene un riesgo inherente significativo asociado y, por tanto, se ha considerado como cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo relativos al proceso seguido para la identificación de las unidades generadoras de efectivo, evaluación de indicios de deterioro, aprobación de las proyecciones financieras por los Administradores y la definición de los supuestos y métodos de cálculo utilizados en la estimación del valor recuperable de las UGEs.</p> <p>En base a nuestros conocimientos y experiencia, evaluamos la razonabilidad de los métodos utilizados por el Grupo para la estimación de los valores recuperables de las UGEs, considerando lo establecido por las NIIF-UE y las mejores prácticas de mercado.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos, que fueron efectuados para una muestra de UGEs, incluyendo las más relevantes, han consistido, básicamente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación de la existencia de indicios de deterioro de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera considerando factores externos e internos, como indicadores macroeconómicos, expectativas del sector, histórico financiero de las UGEs y expectativas de la Dirección. - Con la colaboración de nuestros especialistas en valoración, análisis de las tasas de descuento y crecimiento utilizadas por el Grupo en su estimación de valor recuperable de las UGEs. - Evaluación de la razonabilidad de las proyecciones financieras elaboradas por la Dirección, comparándolas con la información financiera histórica de las UGEs, con los planes de negocio aprobados por el Grupo y con las expectativas de mercado en los sectores en que operan. - Análisis de sensibilidad de las hipótesis clave y proyecciones financieras utilizadas en la estimación del valor recuperable de las UGEs. <p>Asimismo, hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera, considerando los requerimientos de las NIIF-UE.</p>



Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2023 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la sociedad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de MAPFRE, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2023 de conformidad con los requerimientos de formato y mercado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para el comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante de fecha 13 de febrero de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de MAPFRE, S.A. celebrada el 12 de marzo de 2021 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

 Ángel Crespo Rodrigo
13/02/2024

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.033

Este informe se
corresponde con el
sello distintivo nº
01/24/00339 emitido
por el Instituto de
Censores Jurados de
Cuentas de España

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2023

MAPFRE S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2023

MAPFRE S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2023

ÍNDICE

A) Balance consolidado	4
B) Cuenta de resultados global consolidada	6
C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	9
D) Estado consolidado de flujos de efectivo	11
E) Información financiera por segmentos	11
F) Información financiera complementaria por productos y áreas geográficas	15
G) Memoria consolidada	16
1. Información general sobre la entidad y su actividad	16
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	17
3. Consolidación	23
4. Ganancias por acción y dividendos	27
5. Políticas contables	28
6. Desgloses de los Estados Financieros	44
7. Gestión de riesgos	105
8. Otra Información	119
ANEXOS	121
Anexo 1	121
Anexo 2	135

A) BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

ACTIVO	NOTAS	31 de Diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022 (*)
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	2.680,1	2.789,5
I. Fondo de comercio		1.353,7	1.445,6
II. Otros activos intangibles		1.326,4	1.343,9
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.183,9	1.301,9
I. Inmuebles de uso propio		978,2	1.084,7
II. Otro inmovilizado material		205,7	217,2
C) INVERSIONES		40.937,3	37.626,3
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	973,0	980,8
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en Resultados	6.4	15.072,8	13.058,3
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio	6.4	21.681,9	20.303,2
3. Coste Amortizado	6.4	1.295,9	1.266,9
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	6.4	1.225,8	886,7
IV. Derivados de cobertura		-	-
V. Otras inversiones		687,9	1.130,4
D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO	6.12	9,0	6,1
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante		10,7	6,1
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		(1,7)	-
III. Valoración VFA para Activos por cobertura restante		-	-
IV. Valoración VFA para Activos por prestaciones incurridas		-	-
V. Valoración PAA para Activos por cobertura restante		-	-
VI. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas		-	-
E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO	6.12	5.938,1	5.666,7
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante		-	-
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		-	3,5
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante		1.375,9	1.329,1
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas		4.562,2	4.334,1
F) EXISTENCIAS		56,4	53,4
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.16	397,3	591,4
H) CRÉDITOS		1.281,2	1.193,8
I. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		402,1	306,5
2. Otros créditos fiscales		112,8	141,0
II. Créditos sociales y otros	6.5	766,3	746,3
III. Accionistas por desembolsos exigidos		-	-
I) TESORERÍA		2.086,0	2.574,6
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		202,3	228,0
K) OTROS ACTIVOS		105,8	116,5
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.8	69,7	49,1
TOTAL ACTIVO		54.947,1	52.197,3

Datos en millones de euros

(*) Datos reexpresados

A) BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	31 de Diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022(*)
A) PATRIMONIO NETO			9.656,3	8.869,7
I.	Capital desembolsado	6.9	308,0	308,0
II.	Prima de emisión	6.9	1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		7.957,2	7.986,4
IV.	Dividendo a cuenta	4.2	(184,8)	(184,8)
V.	Acciones propias	6.9	(31,7)	(41,4)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	677,2	563,6
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	0,3
VIII.	Ajustes por cambios de valor	6.9	(412,1)	(923,4)
IX.	Diferencias de conversión	6.18	(1.353,9)	(1.418,3)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.466,6	7.797,1
	Participaciones no dominantes		1.189,7	1.072,6
B) PASIVOS SUBORDINADOS		6.10	1.628,4	1.627,0
C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO		6.12	38.361,7	35.564,7
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		10.806,6	9.000,6
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		357,6	323,7
III.	Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante		8.666,1	8.535,0
IV.	Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas		182,1	182,6
V.	Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante		5.502,7	5.539,6
VI.	Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas		12.846,6	11.983,2
D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO		6.12	15,5	14,5
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		19,2	14,5
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		(3,7)	-
III.	Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante		-	-
IV.	Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas		-	-
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		6.13	552,4	522,2
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		6.16	236,0	324,8
G) DEUDAS			4.338,0	5.161,0
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.11	864,2	863,5
II.	Deudas con entidades de crédito	6.11	250,6	444,2
III.	Otros pasivos financieros	6.11	1.233,4	2.047,0
IV.	Derivados de cobertura		-	-
V.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		226,6	153,3
	2. Otras deudas fiscales		288,0	288,0
VI.	Otras deudas		1.475,2	1.365,0
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN			127,1	101,7
I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		6.8	31,7	11,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			54.947,1	52.197,3

Datos en millones de euros

(*) Datos reexpresados

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2023	2022 (*)
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)	6.12	24.781,0	22.717,2
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6.12	24.579,4	22.543,7
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	6.12	201,6	173,5
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)	6.12	(22.346,3)	(20.405,4)
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro		(16.120,9)	(15.571,4)
2 Gastos de adquisición		(5.358,3)	(4.914,8)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas		(84,2)	(88,5)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas		(782,9)	169,3
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)		2.434,7	2.311,8
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	6.12	2.866,1	2.630,8
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	6.12	(4.259,7)	(4.075,5)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)		(1.393,6)	(1.444,7)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)		1.041,1	867,1
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO			
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro	6.12	(1.533,0)	42,4
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	6.12	95,4	93,8
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)	6.12	(1.437,6)	136,2
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO			
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)	6.14	3.125,8	1.579,8
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)	6.14	(776,5)	(1.147,2)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		81,8	16,8
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(49,5)	(1,6)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)	6.6	21,5	21,9
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	6.6	(37,2)	(27,2)
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)		2.365,9	442,5
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)	6.12	928,3	578,7
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES			
1 Otros ingresos no técnicos (+)		88,0	82,9
2 Otros Gastos no técnicos (-)		(142,9)	(171,9)
3 Diferencias positivas de cambio (+)		1.485,9	1.736,2
4 Diferencias negativas de cambio (-)		(1.467,0)	(1.676,8)
5 Reversión de deterioro de activos (+)	6.6	1,4	3,0
6 Dotación de deterioro de activos (-)	6.6	(80,0)	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES		(114,6)	(26,6)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES			
1 Ingresos de explotación (+)		606,8	527,2
2 Gastos de explotación (-)		(698,0)	(600,5)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)		30,5	41,8
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)		(10,5)	(9,2)
5 Ingresos financieros netos (+)		(61,2)	(64,0)
6 Diferencias negativas de consolidación (+)		-	-
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		9,5	14,7
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(8,5)	(2,6)
8 Diferencias positivas de cambio (+)		-	-
9 Diferencias negativas de cambio (-)		-	-
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)	6.6	3,3	2,7
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	6.6	(8,8)	(22,7)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. Clasif. Mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas		-	23,5
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(136,9)	(89,1)
IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	3.3	(70,2)	(60,3)
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.16	1.647,7	1.269,8
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.16	(381,1)	(296,3)
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.266,6	973,5
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.266,6	973,5
1 Atribuible a participaciones no dominantes		589,4	410,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante		677,2	563,6

Datos en millones de euros

(*) Datos reexpresados

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	NOTAS	2023	2022 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.266,6	973,5
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – GANANCIAS (PÉRDIDAS) RECONOCIDAS EN RESERVAS		59,1	-
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS		466,6	(502,6)
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		989,4	(4.195,2)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(9,3)	(91,2)
c) Importes transferidos a la cuenta de reservas		(59,1)	-
d) Otras reclasificaciones		32,4	(6,3)
2. Diferencias de conversión			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		76,2	422,8
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		0,7	0,2
c) Otras reclasificaciones		-	-
3. Contratos de seguros y reaseguro			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(436,4)	3.016,1
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		-	0,7
c) Otras reclasificaciones		(1,8)	-
4. Entidades valoradas por el método de la participación			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		13,4	20,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		-	-
c) Otras reclasificaciones		(0,1)	-
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		(1,0)	1,7
6. Efecto impositivo		(137,8)	327,9
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A+B+C)		1.792,3	470,9
1. Atribuible a la sociedad dominante		1.170,8	4,6
2. Atribuible a participaciones no dominantes		621,5	466,3

Datos en millones de euros

(*) Datos reexpresados

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2022 (Datos reexpresados)		308,0	1.506,7	7.102,4	(184,8)	(62,9)	765,2	-	805,3	(1.776,3)	1.203,0	9.666,6
1 Ajuste de cambios de criterio contable	2.5	-	-	595,7	-	-	-	-	(811,6)	-	(27,1)	(243,0)
2 Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.698,1	(184,8)	(62,9)	765,2	-	(6,3)	(1.776,3)	1.175,9	9.423,6
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		-	-	-	-	-	563,6	-	(917,1)	358,1	466,3	470,9
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		-	-	(265,4)	(184,8)	21,5	-	0,3	-	-	(563,5)	(991,9)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,0	30,0
2 Distribución de dividendos	4.2	-	-	(261,7)	(184,8)	-	-	-	-	-	(421,7)	(868,2)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,7)	(81,7)
4 Operaciones con acciones y participaciones propias	6.9	-	-	(3,7)	-	21,5	-	0,3	-	-	-	18,1
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(90,1)	(90,1)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		-	-	553,7	184,8	-	(765,2)	-	-	-	(6,1)	(32,8)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	-	580,4	184,8	-	(765,2)	-	-	-	-	-
2 Otras variaciones		-	-	(26,7)	-	-	-	-	-	-	(6,1)	(32,8)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Datos reexpresados)		308,0	1.506,7	7.986,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(923,4)	(1.418,3)	1.072,6	8.869,7

Datos en millones de euros

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2023		308,0	1.506,7	7.986,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(923,4)	(1.418,3)	1.072,6	8.869,7
1 Ajuste de cambios de criterio contable	2.5	-	-	(145,0)	-	-	-	-	141,2	-	-	(3,8)
2 Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.841,4	(184,8)	(41,4)	563,6	0,3	(782,2)	(1.418,3)	1.072,6	8.865,9
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		-	-	59,1	-	-	677,2	-	370,1	64,4	621,5	1.792,3
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		-	-	(262,6)	(184,8)	9,7	-	(0,3)	-	-	(504,4)	(942,4)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,3	7,3
2 Distribución de dividendos	4.2	-	-	(261,7)	(184,8)	-	-	-	-	-	(517,9)	(964,4)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,3	10,3
4 Operaciones con acciones y participaciones propias	6.9	-	-	(0,9)	-	9,7	-	(0,3)	-	-	-	8,5
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,1)	(4,1)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		-	-	319,3	184,8	-	(563,6)	-	-	-	-	(59,5)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	-	378,8	184,8	-	(563,6)	-	-	-	-	-
2 Otras variaciones		-	-	(59,5)	-	-	-	-	-	-	-	(59,5)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2023		308,0	1.506,7	7.957,2	(184,8)	(31,7)	677,2	-	(412,1)	(1.353,9)	1.189,7	9.656,3

Datos en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

CONCEPTOS	NOTAS	2023	2022
1. Actividad aseguradora:		2.283,5	1.324,4
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		29.504,1	25.277,0
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(27.220,6)	(23.952,6)
2. Otras actividades de explotación:		(271,4)	(370,8)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		636,3	743,2
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(907,7)	(1.114,0)
3. Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		(395,4)	(376,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		1.616,7	576,7
1. Cobros de actividades de inversión:		17.047,2	24.799,6
Inmovilizado material		13,7	2,6
Inversiones inmobiliarias		151,1	225,5
Inmovilizado intangible		-	-
Instrumentos financieros		13.859,6	21.458,4
Participaciones		2.162,0	2.063,4
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		15,1	233,7
Intereses cobrados		704,7	654,8
Dividendos cobrados		121,3	115,6
Otros cobros relacionados con las actividades de inversión		19,7	45,6
2. Pagos de actividades de inversión:		(17.720,8)	(24.998,1)
Inmovilizado material		(67,3)	(66,8)
Inversiones inmobiliarias		(15,1)	(40,3)
Inmovilizado intangible		(150,6)	(162,7)
Instrumentos financieros		(15.679,5)	(22.162,8)
Participaciones		(1.527,1)	(2.468,8)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		(173,9)	(47,4)
Otros pagos relacionados con las actividades de inversión		(107,3)	(49,3)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(673,6)	(198,5)
1. Cobros de actividades de financiación:		391,2	1.151,8
Pasivos subordinados		-	500,0
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		48,5	30,0
Enajenación de valores propios		8,9	17,8
Otros cobros relacionados con las actividades de financiación		333,8	604,0
2. Pagos de actividades de financiación:		(1.672,3)	(1.876,0)
Dividendos pagados		(964,4)	(876,4)
Intereses pagados		(96,8)	(79,9)
Pasivos subordinados		-	-
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		-	(16,8)
Adquisición de valores propios		-	-
Otros pagos relacionados con las actividades de financiación		(611,1)	(902,9)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.281,1)	(724,2)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		(150,6)	33,0
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(488,6)	(313,0)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		2.574,6	2.887,6
SALDO FINAL DE EFECTIVO		2.086,0	2.574,6

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

CONCEPTO	IBERIA	BRASIL	MEXICO	LATAM SUR CENTRO	NORTEAMÉRICA
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)	6.978,2	4.823,7	1.376,8	3.074,2	2.584,4
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6.967,0	4.639,3	1.376,5	3.073,7	2.584,4
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	11,2	184,4	0,3	0,5	-
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)	(6.563,2)	(3.365,8)	(1.721,0)	(2.713,5)	(2.284,9)
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(5.269,3)	(2.139,1)	(666,2)	(2.017,3)	(1.890,9)
2 Gastos de adquisición	(1.101,8)	(1.401,7)	(283,7)	(633,8)	(563,1)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(19,9)	1,5	(3,4)	(63,8)	15,2
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(172,2)	173,5	(767,7)	1,4	153,9
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)	415,0	1.457,9	(344,2)	360,7	299,5
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	793,0	352,2	931,5	665,1	248,1
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	(971,0)	(971,3)	(564,9)	(1.087,4)	(596,7)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)	(178,0)	(619,1)	366,6	(422,3)	(348,6)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)	237,0	838,8	22,4	(61,6)	(49,1)
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO					
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro	(852,4)	(244,1)	21,4	(140,6)	(45,7)
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	14,8	72,1	(36,3)	20,3	15,5
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)	(837,6)	(172,0)	(14,9)	(120,3)	(30,2)
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO					
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)	1.578,4	386,2	99,7	358,9	116,0
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)	(537,0)	(79,2)	(24,0)	(30,0)	(12,7)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	16,8	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	(12,6)	-	-	-	-
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)	17,7	0,9	-	0,1	-
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	(18,5)	(0,7)	-	(6,2)	(1,8)
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)	1.044,8	307,2	75,7	322,8	101,5
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)	207,2	135,2	60,8	202,5	71,3
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES					
1 Otros ingresos no técnicos (+)	80,5	(2,0)	-	5,3	2,8
2 Otros Gastos no técnicos (-)	(132,6)	(1,2)	(0,6)	(1,9)	(1,1)
3 Diferencias positivas de cambio (+)	17,3	-	0,4	51,0	-
4 Diferencias negativas de cambio (-)	(19,4)	(1,0)	(18,6)	(63,2)	-
5 Reversión de deterioro de activos (+)	-	-	-	-	-
6 Dotación de deterioro de activos (-)	-	-	-	-	(75,0)
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	(54,2)	(4,2)	(18,8)	(8,8)	(73,3)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES					
1 Ingresos de explotación (+)	241,9	10,9	9,1	38,9	3,8
2 Gastos de explotación (-)	(201,9)	(23,5)	(9,6)	(33,7)	(5,9)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)	3,1	18,8	-	0,6	-
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)	(1,9)	(0,6)	-	(0,1)	-
5 Ingresos financieros netos (+)	9,9	3,0	0,5	3,6	0,5
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	2,6	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	-	-	-	-	-
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)	3,2	-	-	-	-
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	(2,2)	(0,1)	-	-	(1,0)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. Clasif. Mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	54,7	8,5	-	9,3	(2,6)
IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	-	-	-	(54,7)	-
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	444,7	978,3	64,4	86,7	(53,7)
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(77,0)	(230,4)	(15,4)	(3,4)	(6,7)
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	367,7	747,9	49,0	83,3	(60,4)
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO	367,7	747,9	49,0	83,3	(60,4)
1 Atribuible a participaciones no dominantes	(26,1)	(520,4)	-	(11,6)	-
2 Atribuible a la Sociedad dominante	341,6	227,5	49,0	71,7	(60,4)

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

CONCEPTO	EMEA	ASISTENCIA -MAWDY	GLOBAL RISKS	REASEGURO	AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)	1.179,1	224,2	1.655,4	6.361,3	(3.476,3)	24.781,0
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	1.173,9	224,2	1.655,4	6.361,3	(3.476,3)	24.579,4
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	5,2	-	-	-	-	201,6
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)	(1.249,0)	(215,1)	(1.202,7)	(5.807,8)	2.776,5	(22.346,5)
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(964,5)	(145,1)	(1.115,8)	(3.943,4)	2.030,5	(16.121,1)
2 Gastos de adquisición	(235,9)	(76,3)	(145,8)	(1.500,3)	584,1	(5.358,3)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(13,8)	-	-	-	-	(84,2)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(34,8)	6,3	58,9	(364,1)	161,9	(782,9)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)	(69,9)	9,1	452,7	553,5	(699,8)	2.434,5
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	202,7	7,3	825,7	1.023,4	(2.182,8)	2.866,2
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	(220,3)	(12,3)	(1.254,0)	(1.474,3)	2.892,6	(4.259,6)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)	(17,6)	(5,0)	(428,3)	(450,9)	709,8	(1.393,4)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)	(87,5)	4,1	24,4	102,6	10,0	1.041,1
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO						
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro	(203,8)	-	(10,4)	(102,2)	44,8	(1.533,0)
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	8,7	-	4,2	41,0	(44,8)	95,5
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)	(195,1)	-	(6,2)	(61,2)	-	(1.437,5)
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO						
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)	299,1	1,1	21,1	329,8	(64,4)	3.125,9
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)	(65,7)	(0,2)	(1,3)	(73,8)	47,3	(776,6)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia						-
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	0,1	-	-	-	64,9	81,8
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	-	-	-	-	(36,9)	(49,5)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)	-	-	-	2,8	-	21,5
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	(9,8)	-	-	(0,1)	-	(37,1)
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)	223,7	0,9	19,8	258,7	10,9	2.366,0
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)	28,6	0,9	13,6	197,5	10,9	928,5
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES						
1 Otros ingresos no técnicos (+)	1,6	-	-	-	(0,1)	88,1
2 Otros Gastos no técnicos (-)	(5,5)	-	-	-	-	(142,9)
3 Diferencias positivas de cambio (+)	58,3	-	595,2	763,6	-	1.485,8
4 Diferencias negativas de cambio (-)	(4,1)	(0,7)	(595,2)	(764,9)	-	(1.467,1)
5 Reversión de deterioro de activos (+)	-	-	0,5	0,9	-	1,4
6 Dotación de deterioro de activos (-)	-	-	-	(5,0)	-	(80,0)
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	50,3	(0,7)	0,5	(5,4)	(0,1)	(114,7)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES						
1 Ingresos de explotación (+)	3,8	258,0	-	-	40,6	606,8
2 Gastos de explotación (-)	(3,6)	(256,1)	-	-	(163,7)	(698,0)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)	-	-	-	-	8,0	30,5
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)	-	-	-	-	(7,8)	(10,4)
5 Ingresos financieros netos (+)	0,1	(0,2)	-	-	(78,8)	(61,2)
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia						-
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	-	-	-	-	6,8	9,4
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	-	-	-	-	(8,5)	(8,5)
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)	-	-	-	-	0,1	3,3
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	-	(0,2)	-	-	(5,3)	(8,8)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. Clasif. Mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	0,3	1,5	-	-	(208,6)	(136,9)
IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	(13,9)	(1,6)	-	-	-	(70,2)
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(22,2)	4,2	38,5	294,7	(187,8)	1.647,8
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(7,4)	0,8	(9,6)	(71,4)	39,4	(381,1)
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(29,6)	5,0	28,9	223,3	(148,4)	1.266,7
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO	(29,6)	5,0	28,9	223,3	(148,5)	1.266,6
1 Atribuible a participaciones no dominantes	(9,8)	-	-	-	(21,5)	(589,4)
2 Atribuible a la Sociedad dominante	(39,4)	5,0	28,9	223,3	(170,0)	677,2

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CONCEPTO	IBERIA	BRASIL	MEXICO	LATAM SUR CENTRO	NORTEAMÉ RICA
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)	6.517,4	4.234,6	1.272,1	2.930,6	2.551,7
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6.511,8	4.075,8	1.272,0	2.930,5	2.551,7
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	5,6	158,8	0,1	0,1	-
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)	(6.119,9)	(3.585,8)	(871,6)	(2.874,8)	(2.457,2)
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(4.914,4)	(2.492,2)	(665,1)	(2.240,7)	(1.871,8)
2 Gastos de adquisición	(1.030,9)	(1.245,3)	(234,5)	(574,4)	(566,5)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(25,6)	(11,4)	0,4	(16,7)	(37,0)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(149,0)	163,1	27,6	(43,0)	18,1
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)	397,5	648,8	400,5	55,8	94,5
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	676,9	691,6	164,1	957,8	308,3
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	(859,5)	(840,0)	(564,1)	(1.022,0)	(578,4)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)	(182,6)	(148,4)	(400,0)	(64,2)	(270,1)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)	214,9	500,4	0,5	(8,4)	(175,6)
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO					
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro	50,7	(167,4)	11,2	(15,7)	58,3
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	(86,1)	102,6	(15,6)	8,4	(19,6)
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)	(35,4)	(64,8)	(4,4)	(7,3)	38,7
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO					
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)	576,5	280,5	69,9	256,3	65,9
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)	(454,5)	(76,4)	(31,5)	(30,1)	(10,4)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	17,2	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	(11,6)	-	-	-	-
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)	12,5	0,5	(1,3)	1,2	-
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	(15,8)	(0,5)	-	(2,7)	-
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)	124,3	204,1	37,1	224,7	55,5
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)	88,9	139,3	32,7	217,4	94,2
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES					
1 Otros ingresos no técnicos (+)	76,0	0,2	-	3,6	0,6
2 Otros Gastos no técnicos (-)	(163,5)	-	(0,8)	(2,9)	(1,3)
3 Diferencias positivas de cambio (+)	26,1	3,9	9,1	64,2	-
4 Diferencias negativas de cambio (-)	(24,6)	-	(8,1)	(55,9)	(0,5)
5 Reversión de deterioro de activos (+)	-	-	-	-	-
6 Dotación de deterioro de activos (-)	-	-	-	-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	(86,0)	4,1	0,2	9,0	(1,2)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES					
1 Ingresos de explotación (+)	361,4	13,0	6,7	39,7	3,9
2 Gastos de explotación (-)	(320,4)	(12,8)	(6,1)	(31,8)	(5,7)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)	14,2	9,6	-	0,2	-
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)	(2,6)	(0,3)	-	-	-
5 Ingresos financieros netos (+)	1,2	(1,2)	0,4	3,5	0,2
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	2,9	-	-	-	-
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	-	-	-	-	-
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)	2,6	-	-	-	-
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	(3,2)	-	-	-	-
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. Clasif. Mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	56,1	8,3	1,0	11,6	(1,6)
IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	-	-	-	(41,7)	-
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	273,9	652,1	34,4	187,9	(84,2)
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(56,6)	(165,2)	(6,6)	(22,4)	14,8
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	217,3	486,9	27,8	165,5	(69,4)
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO	217,3	486,9	27,8	165,5	(69,4)
1 Atribuible a participaciones no dominantes	27,6	348,3	-	7,9	-
2 Atribuible a la Sociedad dominante	189,7	138,6	27,9	157,3	(69,3)

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO FINALIZADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

CONCEPTO	EMEA	ASISTENCIA -MAWDY	GLOBAL RISKS	REASEGURO	AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)	1.139,6	280,9	1.527,7	5.425,5	(3.162,9)	22.717,2
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	1.130,6	280,9	1.527,7	5.425,5	(3.162,8)	22.543,7
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	9,0	-	-	-	-	173,6
II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)	(1.177,4)	[265,6]	[1.417,6]	[4.839,8]	3.204,3	[20.405,4]
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(900,9)	(160,5)	(701,0)	(3.335,4)	1.710,6	(15.571,4)
2 Gastos de adquisición	(264,9)	(99,9)	(121,0)	(1.338,8)	561,4	(4.914,8)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	1,9	-	-	-	-	(88,4)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(13,5)	(5,2)	(595,6)	(165,6)	932,4	169,3
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)	[37,8]	15,3	110,1	585,7	41,4	2.311,8
III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)	175,3	9,7	1.095,4	879,5	(2.327,9)	2.630,7
IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)	(220,6)	(17,5)	(1.177,6)	(1.397,2)	2.601,4	(4.075,5)
RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)	[45,3]	[7,8]	[82,2]	[517,7]	273,5	[1.444,8]
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)	(83,1)	7,5	27,9	68,0	314,9	867,0
V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO						
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro	284,5	-	54,2	375,1	(608,5)	42,4
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	0,7	-	(24,2)	(167,4)	294,9	93,7
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)	285,2	-	30,0	207,7	(313,5)	136,2
VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO						
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)	102,4	0,7	8,8	172,7	46,1	1.579,8
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)	(399,1)	(0,2)	(30,0)	(258,4)	143,4	(1.147,2)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	0,2	-	-	-	(0,6)	16,8
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	-	-	-	-	10,0	(1,6)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)	(0,2)	-	-	-	9,2	21,9
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	(6,2)	-	-	(1,7)	(0,3)	(27,2)
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)	(302,9)	0,5	[21,2]	[87,4]	207,8	442,5
RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)	(17,7)	0,5	8,8	120,3	(105,7)	578,7
VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES						
1 Otros ingresos no técnicos (+)	2,5	-	-	-	-	82,9
2 Otros Gastos no técnicos (-)	(3,2)	-	-	-	-	(171,7)
3 Diferencias positivas de cambio (+)	68,2	-	572,3	992,4	-	1.736,2
4 Diferencias negativas de cambio (-)	(31,7)	(1,2)	(576,8)	(978,1)	-	(1.676,9)
5 Reversión de deterioro de activos (+)	-	-	1,2	1,9	-	3,1
6 Dotación de deterioro de activos (-)	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES	35,8	(1,2)	(3,3)	16,2	-	(26,4)
VIII. OTRAS ACTIVIDADES						
1 Ingresos de explotación (+)	4,2	218,3	-	-	(120,0)	527,2
2 Gastos de explotación (-)	(3,5)	(231,6)	-	-	11,4	(600,5)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)	-	(0,1)	-	-	17,9	41,8
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)	-	-	-	-	(6,3)	(9,2)
5 Ingresos financieros netos (+)	-	(4,4)	-	-	(63,7)	(64,0)
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia						
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)	-	-	-	-	11,8	14,7
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)	-	-	-	-	(2,6)	(2,6)
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)	-	0,5	-	-	(0,4)	2,7
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	-	-	-	-	(19,5)	(22,7)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. Clasif. Mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas	-	23,5	-	-	-	23,5
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	0,7	6,2	-	-	(171,4)	(89,1)
IX. RESULTADO POR REEXPREIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	(16,6)	(2,0)	-	-	-	(60,3)
X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(80,9)	11,0	33,4	204,5	37,6	1.269,7
XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	14,4	(3,5)	(8,3)	(54,6)	(8,2)	(296,2)
XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(66,5)	7,5	25,1	149,9	29,4	973,5
XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
XIV. RESULTADO DEL EJERCICIO	(66,5)	7,5	25,1	149,9	29,4	973,5
1 Atribuible a participaciones no dominantes	6,6	0,3	-	-	19,4	410,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante	(73,2)	7,3	25,0	149,9	10,4	563,6

Datos en millones de euros

F) INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA POR PRODUCTOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

1. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE CLIENTES EXTERNOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Se presenta a continuación el desglose de los ingresos ordinarios consolidados por productos y países conforme a los segmentos detallados en la Nota 2.2:

1.a) Información por productos

Productos	2023	2022
Vida	3.385,4	3.072,5
Autos	6.457,2	6.329,7
Hogar y otros riesgos sencillos	3.154,3	2.887,4
Salud	1.721,9	1.559,6
Accidentes	270,7	281,8
Otros No Vida	8.450,9	7.779,5
Reaseguro	9.865,9	8.928,2
Otras actividades	1.139,2	1.116,8
Ajustes de consolidación	(6.191,6)	(6.080,3)
TOTAL	28.253,9	25.875,2

Datos en millones de euros

1.b) Información por países

Áreas Geográficas / Países	2023	2022
IBERIA		
España	7.823,4	7.394,5
Portugal	189,5	161,1
BRASIL	5.186,8	4.939,2
MÉXICO	2.317,4	1.442,9
LATAM SUR CENTRO		
Perú	929,8	1.039,7
Chile	604,0	783,0
Rep. Dominicana	470,8	458,1
Panamá	275,4	279,5
Argentina	158,6	259,8
Colombia	522,8	377,8
Resto	817,3	730,2
NORTEAMÉRICA		
Estados Unidos de América	2.458,9	2.409,7
Puerto Rico	377,4	454,2
EURASIA		
Alemania	482,7	455,3
Italia	338,4	365,9
Malta	139,0	135,0
Turquía	425,4	308,0
Resto	-	54,8
ASISTENCIA-MAWDY	489,4	508,9
GLOBAL RISKS	2.481,1	2.623,1
REASEGURO	7.384,7	6.305,0
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	(5.618,9)	(5.610,5)
TOTAL	28.253,9	25.875,2

Datos en millones de euros

Se consideran ingresos ordinarios los ingresos del servicio de seguro y reaseguro y los ingresos de explotación de otras actividades.

Ningún cliente aporta individualmente más del 10% de los ingresos ordinarios del Grupo.

2. ACTIVOS NO CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Se presenta a continuación el desglose de los activos no corrientes conforme a los segmentos detallados en la Nota 2.2:

Áreas Geográficas / Países	2023	2022
IBERIA		
España	1.844,5	2.002,8
Portugal	67,3	48,0
BRASIL	782,8	654,1
MÉXICO	175,7	173,0
LATAM SUR CENTRO		
Perú	191,7	161,0
Chile	17,6	27,2
Rep. Dominicana	46,8	37,4
Panamá	54,4	43,9
Argentina	25,4	41,7
Colombia	46,4	43,8
Resto	73,9	68,3
NORTEAMÉRICA		
Estados Unidos de América	244,5	258,1
Puerto Rico	56,1	73,1
EMEA		
Alemania	26,4	22,8
Italia	63,1	70,9
Malta	155,5	146,6
Turquía	66,2	47,4
ASISTENCIA-MAWDY	103,8	110,3
GLOBAL RISKS	-	-
REASEGURO	59,9	72,5
AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	473,3	483,7
TOTAL	4.575,3	4.586,6

Datos en millones de euros

En activos no corrientes se incluyen activos intangibles distintos de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, existencias, créditos fiscales, créditos sociales y otros, otros activos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, sobre estos últimos se informa en la Nota 6.8.

G) MEMORIA CONSOLIDADA

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2023 las actividades empresariales del Grupo MAPFRE se han desarrollado a través de la estructura organizativa integrada por cuatro Unidades de Negocio (Seguros, Asistencia, Global Risks y Reaseguro) y cinco Áreas Regionales: Iberia (España y Portugal), Brasil, LATAM Sur-Centro (Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela, la subregión de América Central y República Dominicana), Norteamérica (Estados Unidos y Puerto Rico) y EMEA (Europa y Medio Oriente), y México como un país estratégico.

La Unidad de Negocio de Seguros se organiza según las Áreas Regionales de MAPFRE, que constituyen las unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión en la región.

Las unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se completa con la de las Áreas Corporativas (Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Finanzas y Medios, Inversiones, Negocio, Personas y Organización, Relaciones Externas y Comunicación, Secretaría General y Asuntos Legales, Transformación de la Operación, Tecnología y Operaciones) que tienen competencias globales para todas las empresas del Grupo en el mundo en funciones de desarrollo, implementación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

MAPFRE apuesta por la distribución multicanal, adaptando su estructura comercial a las distintas legislaciones donde opera.

La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 13 de febrero de 2024 en formato electrónico único europeo siguiendo los requerimientos del Reglamento Delegado (UE) 2019/815. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto y para los activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Resultados.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2023; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

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

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.

La estructura organizativa identifica los siguientes segmentos operativos según las actividades de las Unidades de Negocio:

- SEGUROS:
 - IBERIA
 - BRASIL
 - MÉXICO
 - LATAM SUR-CENTRO
 - NORTEAMÉRICA
 - EMEA
- ASISTENCIA-MAWDY
- GLOBAL RISKS
- REASEGURO

A partir de enero de 2023 LATAM NORTE y LATAM SUR, se integró en una única área denominada LATAM SUR-CENTRO, y México se considera país estratégico y deja de pertenecer al área regional LATAM NORTE. Asimismo, el Área Regional EURASIA se ha redenominado como Área Regional EMEA. Se ha reexpresado la información correspondiente a 2022 a efectos comparativos.

Los ingresos y gastos de los negocios de Seguros incluyen además los de otras actividades complementarias derivadas de la gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, y de servicios médicos, de asistencia, funerarios, tecnológicos, etc. El segmento operativo correspondiente a la Unidad de Seguros presenta su información según la estructura de las áreas regionales del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

Los segmentos operativos correspondientes a las Unidades de Negocio de Asistencia, Global Risks y Reaseguro incluyen su actividad aseguradora y reaseguradora, con independencia de su localización geográfica.

Las transacciones realizadas entre los segmentos se realizan a valor razonable y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Por otra parte, los importes reflejados en “Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación” recogen los gastos de los servicios prestados por las Áreas Corporativas y los ajustes derivados del proceso de consolidación.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla información adicional sobre la evolución y características del negocio.

2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRODUCTOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera complementaria por productos y áreas geográficas.

La información reflejada por productos se presenta agrupada por los principales ramos de actividad, siendo éstos los siguientes:

- Vida
- Autos
- Hogar y otros riesgos sencillos
- Salud
- Accidentes
- Otros No Vida
- Reaseguro
- Otras actividades

La información ofrecida por áreas geográficas se desglosa atendiendo a los principales países que integran las áreas regionales del Grupo, según se indica en la Nota 1 de la presente memoria.

2.4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

En el ejercicio 2023 no se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores de carácter significativo que pudieran haber tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente y se han aplicado para su elaboración las normas internacionales que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea estuvieran en vigor a la fecha del cierre del ejercicio.

En el ejercicio 2023 el Grupo ha aplicado por primera vez las normas NIIF-UE 17 sobre Contratos de Seguros y NIIF-UE 9 sobre Instrumentos Financieros. Dichas normas sustituyen a la NIIF-UE 4 y a la NIC-UE 39 respectivamente. La información relacionada con contratos de seguros contenida en los estados financieros adjuntos así como en los desgloses de la memoria referidos a 31 de diciembre de 2022 han sido reexpresadas, exclusivamente, a efectos comparativos.

El Grupo MAPFRE, conforme a lo establecido en la NIIF-UE 17 y la NIIF-UE 9 en su aplicación inicial conjunta, decidió adaptar, a efectos comparativos, los criterios de clasificación y valoración de la NIIF-UE 9 a aquellos activos financieros estrechamente relacionados con contratos de seguros. Este enfoque que se denomina "superposición de la clasificación" permite no aplicar a la información comparativa los requisitos de deterioro, y ha sido el criterio seguido por el Grupo.

Se refleja a continuación el balance de transición y los principales efectos por la aplicación de las nuevas normas.

Balance de transición

El Grupo MAPFRE ha utilizado una aplicación retrospectiva para la mayoría de los contratos de seguro de No Vida, reaseguro aceptado y cedido así como para los contratos de Vida con duración inferior al año y aquellos en los que, con duración superior al año, no se espera que se produzca una valoración material distinta a la del método general de valoración por bloques (BBA). Para ello:

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

Adicionalmente, se aplica con carácter general el enfoque de valor razonable para aquellos contratos de seguro de Vida y No Vida, en los que es impracticable la aplicación del método retrospectivo. El enfoque del valor razonable contempla la determinación del Margen de Servicio Contractual (en adelante CSM) o componente de pérdida en la fecha de transición para un grupo de contratos basándose en la diferencia entre el valor razonable y los flujos de efectivo de cumplimiento del grupo de contratos en esa fecha. El Grupo mide el valor razonable de los contratos de seguro como suma del valor actual de los flujos de efectivo del cumplimiento de la NIIF-UE 17 ajustados para reflejar la perspectiva de un participante del mercado, más un margen adicional que un participante del mercado requeriría para proporcionar la cobertura.

El valor razonable de los contratos de seguro estimado utiliza como punto de partida un conjunto de flujos de efectivo que representan la media ponderada por la probabilidad de todos los posibles flujos de efectivo futuros (es decir, los flujos de efectivo esperados). Las hipótesis en las que se basan estas estimaciones son las mismas que las estimaciones utilizadas para el cálculo de los flujos de efectivo futuros con arreglo a la NIIF-UE 17, ya que se prevé que sean las mismas que un participante de mercado consideraría.

Adicionalmente el cálculo considera también un margen adicional similar al concepto de ajuste por riesgo no financiero de la NIIF-UE 17 pero que bajo NIIF-UE 13 se ajusta con las siguientes hipótesis:

- a. El ratio de capital objetivo, está alineado con las políticas de apetito de riesgo de MAPFRE.
- b. El tipo del coste del capital, se alinea con la compensación que en cada uno de los mercados se exige por mantener el capital requerido.
- c. El uso de un capital adicional, que amplía la lista de riesgos cubiertos en los flujos de efectivo de cumplimiento de la NIIF-UE 17, de modo que todos los riesgos queden cubiertos en el coste de capital.

A continuación se presenta una conciliación entre el Balance de transición consolidado bajo NIIF-UE 4 y NIIF-UE 17:

CONCILIACIÓN BALANCE:

ACTIVO	31 de Diciembre de 2021	Reclasificaciones	Cambios medición	1 de Enero de 2022
ACTIVOS INTANGIBLES	2.911,2	-	(136,8)	2.774,4
INMOVILIZADO MATERIAL	1.295,0	-	-	1.295,0
INVERSIONES	39.243,0	2.741,3	5,1	41.989,4
INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.957,3	(2.957,3)		
ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO			14,2	14,2
ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO			5.440,0	5.440,0
EXISTENCIAS	54,0	-	-	54,0
PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.084,6	-	(6.084,6)	
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	299,6	-	0,2	299,8
CRÉDITOS	5.594,7	-	(4.659,8)	934,9
TESORERÍA	2.887,6	-	-	2.887,6
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.902,5	-	(1.699,9)	202,6
OTROS ACTIVOS	247,4	-	-	247,4
ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	377,3	-	(6,7)	370,6
TOTAL ACTIVO	63.854,2	(216,0)	(7.128,3)	56.509,9

Datos en millones de euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31 de Diciembre de 2021	Reclasificaciones	Cambios medición	1 de Enero de 2022
PATRIMONIO NETO	9.666,6	-	(243,0)	9.423,6
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.463,6	-	(214,9)	8.248,7
Participaciones no dominantes	1.203,0	-	(28,1)	1.174,9
PASIVOS SUBORDINADOS	1.122,2	-	-	1.122,2
PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO			38.198,7	38.198,7
PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO			23,0	23,0
PROVISIONES TÉCNICAS	39.968,3	-	(39.968,3)	
PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.957,3	-	(2.957,3)	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	653,6	-	-	653,6
DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	82,4	(82,4)		
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	537,7	-	(19,0)	518,7
DEUDAS	8.441,8	(133,6)	(1.945,9)	6.362,3
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	300,5	-	(210,4)	90,1
PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	123,8	-	(6,1)	117,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	63.854,2	(216,0)	(7.128,3)	56.509,9

Datos en millones de euros

Los principales cambios derivados de la aplicación de la NIIF-UE 17 con respecto a la NIIF-UE 4 son:

Activo

- Los créditos por operaciones de seguro directo se incluyen, bajo la nueva norma en los pasivos de seguros, lo que hace minorar el epígrafe de "Créditos".

- La periodificación de comisiones y gastos de adquisición, se clasifica en el epígrafe "Pasivos del contrato de seguro" mientras que bajo NIIF-UE 4 se incluía en ajustes por periodificación.
- Si bien la participación del reaseguro en las provisiones técnicas se elimina, tiene su reflejo bajo la nueva norma en el epígrafe "Activos del contrato de Reaseguro".

Pasivo

- Se cambia la estructura, sustituyendo las provisiones técnicas por los pasivos de seguros clasificados según el método de valoración utilizado. La medición de los pasivos de seguros se ve modificada conforme a lo indicado en la nota 5.14 de la presente memoria, destacando el impacto derivado del descuento financiero y la inclusión de los flujos a cobrar estimados que minoran el pasivo.
- Con respecto al epígrafe de “Deudas”, al igual que ocurre con los créditos, se ven minorados al ser incluidos bajo la NIIF-UE 17 en el activo por la cobertura restante para el caso de los créditos de reaseguro cedido y en el pasivo por la cobertura restante para el seguro directo y reaseguro aceptado.

A continuación, se detallan los principales impactos en el patrimonio atribuible a la Sociedad dominante, derivados de la aplicación de la NIIF-UE 17 en la fecha de transición:

CONCEPTO	1 de Enero de 2022
Capital	308,0
Prima de emisión	1.506,7
Reservas	6.407,1
Acciones Propias	(62,9)
Reservas por ajustes de valoración	(971,0)
Resultados retenidos	1.275,7
FONDOS PROPIOS NIIF-UE 4	8.463,6
Descuento de las provisiones a valor actual y otros	131,1
Margen de riesgo (Ajuste por riesgo no financiero)	(252,0)
Componente de pérdida	(77,0)
Eliminación del negocio en vigor (VIF)	(24,0)
Aumento de valor de renta fija a mercado en NIIF 9	7,0
FONDOS PROPIOS NIIF-UE 17	8.248,7

Datos en millones de euros

Impacto por la entrada en vigor de las normas

La entrada en vigor de las anteriores normas ha tenido los siguientes impactos en los estados financieros consolidados del Grupo:

NIIF-UE 17:

El impacto patrimonial en transición (1 de enero de 2022) ha supuesto una disminución del 2,5% del patrimonio neto.

El Margen de Servicio Contractual (CSM) resultante de la aplicación de la nueva normativa de operaciones derivadas de los contratos de seguros asciende a 2.199,0 millones de euros.

NIIF-UE 9:

Se refleja a continuación la conciliación de los importes en libros de los activos financieros según la NIC-UE 39 con los saldos según la NIIF-UE 9 a 1 de enero de 2023:

Concepto	Medición bajo NIC-UE 39	Clasificación y medición de instrumentos financieros	Medición bajo NIIF-UE 9	Deterioro	Medición bajo NIIF-UE 9
	31/12/2022				1/1/2023
A Vencimiento	1.381,2	(1.381,2)			
A coste amortizado		1.266,9	1.266,9	(3,9)	1.263,0
Disponibles para la venta	25.052,6	(25.052,6)			
A valor razonable con cambios en Patrimonio. Acciones		1.003,1	1.003,1		1.003,1
A valor razonable con cambios en Patrimonio. Renta fija y otros		19.300,1	19.300,1	(51,8)	19.248,3
Mantenidos para negociar	5.189,6	(5.189,6)			
A valor razonable con cambios en Resultados. Obligatorios		288,7	288,7	-	288,7
A valor razonable con cambios en Resultados. No obligatorios		12.769,6	12.769,6		12.769,6
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	3.037,1	(3.037,1)			
INVERSIONES FINANCIERAS	34.660,5	(32,1)	34.628,4	(55,7)	34.572,7

Datos en millones de euros

El efecto del deterioro asociado a la cartera de Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto por importe bruto de (51,8) millones de euros no tiene efecto en el patrimonio neto. Asimismo no afecta al valor de mercado reflejado en balance para esta cartera.

Los requisitos de clasificación y valoración aplicados por la entidad conforme a la NIIF-UE 9 se desarrollan en la nota 5.5 "Inversiones financieras" de la presente memoria. El Grupo ha revisado los modelos de negocio existentes y las características contractuales de las carteras para establecer su clasificación de acuerdo a la nueva norma y ha definido criterios para determinar la frecuencia aceptable y los motivos de las ventas para que el instrumento pueda permanecer en la categoría que tiene por objetivo recibir los flujos contractuales. En este sentido cabe señalar las siguientes reclasificaciones:

- Reclasificación de instrumentos de deuda a la cartera de valor razonable con cambios en resultados, con el objetivo de reducir de forma significativa la asimetría contable surgida del diferente reconocimiento de los activos frente a los pasivos asociados.
- Reclasificación de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio a la categoría valor razonable con cambios en patrimonio, para aquellos instrumentos de patrimonio no asociados a pasivos de seguros, cuyo objetivo es mantenerlos a medio/largo plazo y no siendo gestionados bajo un modelo de negociación.

Las reclasificaciones de carteras han supuesto un traspaso de 214,4 millones de euros entre partidas de patrimonio, desde el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” a reservas de transición, correspondientes a las minusvalías latentes de instrumentos financieros reclasificados a valor razonable con cambios en resultados, anteriormente clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

En el siguiente cuadro se refleja la conciliación en transición de las provisiones por deterioro bajo NIC-UE 39 con las provisiones por pérdida esperada bajo NIIF-UE 9, de la renta fija.

Provisiones por deterioro	Provisión por deterioro NIC-UE 39 31.12. 2022	Impacto por deterioro	Provisión por Pérdida esperada NIIF-UE 9 01.01. 2023
Cartera vencimiento / coste amortizado	-	-	(3,9)
Cartera disponible para la venta / valor razonable con cambios en Patrimonio	(67,0)	15,2	(51,8)
TOTAL	(67,0)	15,2	(55,7)

Datos en millones de euros

2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado al perímetro de consolidación y los cambios producidos en dicho perímetro.

En el Anexo 2 se incluyen las principales entidades del Grupo reflejando su actividad societaria.

Los principales resultados producidos en el ejercicio, derivados de la pérdida de control en sociedades dependientes como consecuencia de su salida del perímetro de consolidación se encuentran detallados en la Nota 6.8 (En Anexo 1 se detallan las citadas pérdidas de control).

El efecto global sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2023 y 2022 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Activos y pasivos por contratos de seguros (Nota 6.12).
- Clasificación de los instrumentos financieros (Notas 5.5 y 6.4).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.1, 6.2 y 6.4).
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.13).
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.17).
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.1 y 6.2).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 6.4).
- El valor razonable de activos y pasivos derivados de contratos de arrendamiento (Nota 6.3).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y, en su caso, en los sucesivos.

3. CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y ACUERDOS CONJUNTOS

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos incluidos en la consolidación, con indicación del método de integración, se detallan en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante poder sobre la entidad participada, estar expuesta o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo.

Cuando se pierde el control de una subsidiaria, se da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria por su importe en libros en la fecha en que se pierde el control y se reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida registrando la diferencia resultante como pérdida o ganancia en el resultado del periodo.

En aquellas Sociedades dependientes en las que se dispone del 50% o menos de los derechos económicos, la consideración como entidad dependiente se basa en lo establecido en los acuerdos de accionistas, que pueden presentar la siguiente casuística:

- La administración de las sociedades se lleva a cabo por un Consejo de Administración responsable de la estrategia operativa y financiera de las mismas, así como de su administración y gestión, tutelando entre otras las políticas financieras y de explotación. En estos casos el Consejo de Administración está integrado por un número par de miembros siendo en todos los casos el Presidente nombrado a propuesta de MAPFRE y teniendo éste voto de calidad, contando de esta forma con el control de la sociedad.
- Se otorga a MAPFRE el poder de nombrar y revocar al CEO, Director Financiero, Director Actuarial, y otro personal clave para la dirección y control de la sociedad.
- Se establecen derechos políticos no coincidentes con los derechos económicos, que suponen para MAPFRE la mayoría de los derechos de voto de la Junta General. Adicionalmente, en estos casos el Consejo de Administración está compuesto de forma paritaria, y en el caso de empate, uno de los Consejeros designados a propuesta de MAPFRE tiene voto de calidad.

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004 se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Y aquellas adquiridas con anterioridad a la citada fecha se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado).

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni acuerdos conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20% de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quien tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quien recibe los rendimientos de ellas. También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Existe un acuerdo conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

El acuerdo conjunto se clasifica como negocio conjunto cuando las partes ostentan derechos sobre los activos netos del acuerdo, reconociéndose su participación en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación.

Cuando el acuerdo conjunto otorga a las partes derechos sobre los activos y tiene obligaciones por sus pasivos se clasifica como operación conjunta, y su participación se reconoce en las cuentas anuales consolidadas utilizando el método de integración proporcional.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

3.2. FONDOS DE INVERSIÓN

Se consolidan por integración global los fondos de inversión gestionados por sociedades del Grupo en los que la participación es superior al 40%. No obstante, a partir del 20% de participación se analiza la relevancia de la variabilidad en la exposición a sus rendimientos.

3.3. CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

La moneda funcional y de presentación del Grupo MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre para saldos de balance y el promedio ponderado por volumen de operaciones para transacciones.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado” y se recogen en el patrimonio en la cuenta “Diferencias de conversión”, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Participaciones no dominantes.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

Economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional de contabilidad NIC-UE 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

En los ejercicios 2022 y 2023 se han considerado como países con economía hiperinflacionaria Venezuela, Argentina y Turquía,

La política contable del Grupo para el registro de las operaciones en economías hiperinflacionarias consiste en registrar en Diferencias de conversión tanto la revalorización de las partidas no monetarias como las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros reexpresados de las filiales en estos países.

Los importes recogidos en Diferencias de conversión en los dos últimos ejercicios derivados de ambos efectos son los siguientes:

Concepto	Saldo 31.12.21	Variación ejercicio 2022	Saldo 31.12.22	Variación ejercicio 2023	Saldo 31.12.23
Reexpresión por inflación	603,2	92,6	695,8	73,0	768,8
Diferencias de conversión	(1.134,0)	(432,0)	(1.566,0)	(91,7)	(1.657,7)
NETO	(530,8)	(339,4)	(870,2)	(18,7)	(888,9)

Datos en millones de euros

En la variación del ejercicio 2022 de diferencias de conversión se recogieron 386,6 millones de euros de filiales de Turquía originadas en ejercicios anteriores.

Se desglosan a continuación otros datos relacionados con la conversión de cuentas anuales de sociedades que operan en economías hiperinflacionarias:

País	Inflación (%)		Tipo de cambio (unidades de la divisa por euro)		Resultados por reexpresión		Patrimonio Neto atribuido	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Argentina	211	95	893	189	(56,2)	(43,5)	64,4	95,7
Venezuela	195	250	117	40	(0,2)	(0,2)	4,7	5,2
Turquia	65	64	33	20	(13,9)	(16,6)	58,7	49,6
TOTAL					(70,2)	(60,3)	127,8	150,5

Datos en millones de euros

En relación con el tipo de cambio reflejado para Venezuela, dado que no existen datos oficiales fiables, tanto al cierre del ejercicio 2023 como 2022 se ha considerado a efectos de consolidación de los estados financieros un tipo de cambio basado en la inflación estimada del país.

Los resultados por reexpresión se recogen en la cuenta de resultados consolidada y representan la pérdida de poder adquisitivo de los activos monetarios netos derivada de la inflación.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de la memoria consolidada recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

Concepto	2023	2022
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	677,2	563,6
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.064,2	3.054,6
Ganancias básicas por acción (céntimos de euro)	22,1	18,5

4.2. DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en céntimos de euro)	
	2023	2022	2023	2022
Dividendo a cuenta	184,8	184,8	6,00	6,00
Dividendo complementario	277,0	261,7	9,00	8,50
TOTAL	461,8	446,5	15,00	14,50

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe por cada acción en circulación a la fecha de pago del dividendo (a 31 de diciembre de 2023 en el caso del dividendo complementario de este ejercicio).

El dividendo total del ejercicio 2023 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Esta distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales; y se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación del Grupo, no comprometiéndolo ni su solvencia futura ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 184.761.730,50 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución:

Concepto	Fecha del acuerdo 27/10/2023
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	72,3
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.036,2
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	538,7
(+) Por operaciones financieras	497,5
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(788,0)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(110,0)
(-) Por operaciones financieras previstas	(678,0)
Tesorería disponible a un año	320,5

Datos en millones de euros

5. POLÍTICAS CONTABLES

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

FONDO DE COMERCIO

Fondo de comercio de fusión

Representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

Diferencias de consolidación

- Fondo de comercio de consolidación

Representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.

- Diferencia negativa de consolidación

En el supuesto de que el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos fuese superior al coste de la adquisición, dicha diferencia se contabiliza como un ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

Activos intangibles generados internamente

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

Otros activos intangibles

Se incluyen acuerdos de concesión de servicios otorgados por diferentes entes públicos, así como acuerdos de distribución y comercialización suscritos por el Grupo. La vida útil se determina en función de los términos contractuales.

Amortización de activos intangibles de vida útil definida

- Gastos de adquisición de cartera

Se amortizan durante la vida de las carteras, en un plazo máximo de 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

- Otros activos intangibles

Se amortizan en función de su vida útil siguiendo un método lineal. La amortización ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones para amortizaciones". Las aplicaciones informáticas se amortizan, principalmente, entre cuatro y ocho años.

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso del coste, incluidos pagos aplazados, ya sean ciertos o contingentes, sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Conforme a lo dispuesto en la NIIF-UE 3, el Grupo ha optado por no incrementar el fondo de comercio en la parte correspondiente a socios externos.

Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deuda o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En el caso de combinaciones de negocios realizadas por etapas, en la fecha en que se obtiene el control de la participación, la Sociedad dominante valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida, previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición, y cualquier beneficio o pérdida que surja en ese momento se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Asimismo, si existiesen ajustes por cambios de valor pendientes de imputación al resultado del ejercicio, se transfieren a la cuenta de resultados consolidada.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando datos provisionales. Estos valores son ajustados en el periodo necesario para completar la contabilización inicial, no siendo este periodo superior a un año desde la fecha de adquisición.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad a dicha fecha como variación del coste de la combinación de negocios.

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Se clasifican como inversiones inmobiliarias aquellos activos inmuebles no corrientes cuya finalidad es obtener rentas, plusvalías o ambas.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de estos elementos se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo minorado por su valor residual y el valor de los terrenos según los siguientes períodos de vida útil:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6	16 %
Mobiliario	10	10 %
Instalaciones	20-10	5%-10%
Equipos para procesos de información	4	25 %

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Estos activos se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

5.4. ARRENDAMIENTOS

La Sociedad considera que un contrato constituye, o contiene, un arrendamiento si este conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado durante un determinado periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de un activo subyacente se clasifican como arrendamientos operativos.

Plazo de arrendamiento

El plazo de arrendamiento se determina según el periodo no revocable teniendo en cuenta adicionalmente los periodos cubiertos con la opción de prorrogar o rescindir el arrendamiento cuando se tiene certeza razonable que el arrendatario ejercerá la opción.

Por otro lado, en caso de producirse un cambio en el periodo no revocable de un arrendamiento, se revisa el plazo del mismo.

Reconocimiento y valoración

En calidad de arrendatario, el Grupo reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en el contrato y plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al coste y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamientos modificados.

En el resultado del periodo se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

Como arrendador, el Grupo reconoce los activos que mantiene en virtud de arrendamiento financiero por un importe igual a la inversión neta del arrendamiento valorada utilizando el tipo de interés implícito del arrendamiento y se presentan como una partida a cobrar. Posteriormente, se reconocen los ingresos financieros durante el plazo del arrendamiento reflejando un rendimiento periódico constante sobre la inversión neta. En el caso de arrendamientos operativos se reconocen los ingresos derivados de los pagos por arrendamiento de forma lineal o bien con arreglo a otra forma sistemática si ésta es más representativa.

Exenciones

El Grupo aplica en calidad de arrendatario las exenciones contempladas para no considerar arrendamientos aquellos contratos a corto plazo (por clases de activos subyacentes) y para los que el activo subyacente es de escaso valor (contrato por contrato), reconociendo en estos casos los pagos por arrendamiento como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, o bien aplicando otra base sistemática si ésta es más representativa.

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros incluidos como inversiones financieras son aquellos que se presentan bien como un instrumento de patrimonio neto de otra entidad, bien como un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero o a intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente favorables.

Reconocimiento inicial

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera a valor razonable con cambios en resultados", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración.

Clasificación

La clasificación de los activos financieros en el reconocimiento inicial depende del modelo de negocio bajo el cual están siendo gestionados y de las características de sus flujos contractuales.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino por carteras agregadas basadas en factores observables tales como:

- La forma en que se reporta al personal clave el desarrollo del modelo de negocio y los activos financieros mantenidos dentro del mismo.
- Los riesgos que afectan al modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro del mismo) y, en particular, la forma en que se gestionan dichos riesgos.
- Cómo se retribuye a los gestores de negocio.
- La frecuencia esperada, valor y periodicidad de los activos gestionados.

Los flujos contractuales de los activos financieros requieren un análisis para determinar si corresponden únicamente a pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el importe principal pendiente al inicio de la transacción.

Para realizar la evaluación SPPI, el Grupo aplica un juicio profesional y considera factores relevantes, como la moneda en la que está denominado el activo financiero y el período para el cual se establece la tasa de interés.

En base a lo anterior los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a coste amortizado

Incluye los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- Se gestionan bajo un modelo de negocio con el objetivo de mantener el instrumento para obtener flujos contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el principal pendiente.

Después del reconocimiento inicial, se valoran a coste amortizado, utilizando el método de tipo de interés efectivo.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- Están gestionados bajo un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza a través del cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de los activos; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el principal pendiente.

Se incluyen, principalmente:

- Títulos de renta fija, que cumplen las anteriores condiciones.
- Permutas financieras, considerándose como activos equivalentes a valores representativos de deuda o préstamos, reflejando así mejor la realidad económica del instrumento financiero.

- Instrumentos de patrimonio neto correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas, designados voluntariamente al inicio y de forma irrevocable en esta cartera, que no deban clasificarse como mantenidos para negociar.

Los activos designados en esta cartera se valoran posteriormente por su valor razonable reconociendo en otro resultado global las pérdidas y ganancias que surjan debido a los cambios en el valor razonable.

Los ingresos por intereses y los resultados por cambio de divisa se reconocen directamente en la cuenta de resultados de la misma manera que para los activos financieros valorados a coste amortizado.

Cuando el Grupo tiene más de una inversión en el mismo instrumento, se dan de baja a coste medio. En la baja contable de la inversión, las pérdidas y ganancias acumuladas previamente reconocidas en otro resultado global se reclasifican a la cuenta de resultados en el caso de los instrumentos de deuda, y a una partida de reservas, en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría corresponde a activos financieros cuyas características de flujo de efectivo no cumplen con el criterio SPPI o no se mantienen para obtener flujos de efectivo contractuales y/o vender.

Principalmente se incluyen fondos de inversión, así como instrumentos de deuda designados por la dirección en el reconocimiento inicial, con el objetivo de reducir de forma significativa la asimetría contable surgida del diferente tratamiento contable de los activos frente a los pasivos asociados.

Tras su reconocimiento inicial se registran por su valor razonable y los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados.

Valoración

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

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.

- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

1. Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.

2. Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, Ilquidez y Opcionalidad.

- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:

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

Reclasificación de los activos financieros

El Grupo no reclasifica los activos financieros según el resultado del Test SPPI, a diferencia de la evaluación del modelo de negocio que, bajo ciertas circunstancias excepcionales o poco frecuentes, puede estar sujeta a cambios.

Deterioro de los activos financieros

Se reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se clasifican a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados. Las pérdidas esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la entidad espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en tres fases dependiendo del aumento del riesgo de crédito de la contraparte desde el reconocimiento inicial:

- Fase 1 - Riesgo normal: si no se ha producido un aumento significativo del riesgo de crédito se calcula la pérdida crediticia esperada resultante de los eventos de incumplimiento que son posibles de ocurrir dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de cierre (pérdida esperada 12 meses).
- Fase 2 - Riesgo problemático: si se ha producido un aumento significativo del riesgo de crédito, se requiere una provisión por pérdida crediticia esperada calculada sobre el resto de la vida de la exposición, independientemente del momento en que se produzca el incumplimiento (pérdida esperada de por vida).
- Fase 3 - Riesgo dudoso: si un instrumento experimenta una evidencia objetiva de deterioro se reconocen las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del instrumento con probabilidad de deterioro del 100%.

Cuando los instrumentos de deuda son considerados de bajo riesgo crediticio, las pérdidas crediticias esperadas se miden sobre una base de 12 meses.

Con carácter general, se considera que un activo financiero está en situación de mora (crédito deteriorado) cuando hay un retraso de los pagos contractuales de más de 90 días. En ciertos casos, también se considera que un instrumento está en situación de mora cuando la información interna o externa indique que es poco probable que se reciban las cantidades contractuales.

Un activo financiero se clasifica como fallido cuando no hay una expectativa razonable de recuperación de los flujos de efectivo contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan en base a escenarios para medir el déficit de caja esperado, descontado a un tipo de interés efectivo adecuado. El déficit de caja corresponde a la diferencia entre los flujos de caja que se deben contractualmente y las corrientes de efectivo que la entidad espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas de los “Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global” no disminuyen su valor contable en el balance de situación, el cual se mantiene a su valor razonable. En este caso se reconoce en otro resultado global un importe igual a la provisión que se produciría si los activos se valoraran a coste amortizado, con el correspondiente cargo a los resultados. La ganancia acumulada reconocida en otro resultado global se traspasa al resultado al dar de baja el activo.

En los modelos para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, se tiene en cuenta diferentes indicadores de desempeño futuro, como el crecimiento del PIB, tipos base del Banco Central, inflación, etc.

Cálculo de la pérdida esperada

Los datos utilizados para el cálculo de la pérdida esperada de los activos financieros son:

- El importe de la exposición a fecha de presentación, junto con la fase en la que se reconoce (stage).
- Probabilidad de incumplimiento (default) y una tasa de recuperación para cada exposición, en base a una metodología que es proporcional y adecuada a la materialidad de la pérdida esperada.

Como norma general, la pérdida esperada se obtiene a partir de un módulo de cálculo de un proveedor externo habilitado para tal cometido que incorpora todos los requisitos establecidos por la norma. El módulo de cálculo emplea como datos de entrada, entre otros, los identificadores del instrumento (ISIN, SEDOL, CUSIP, FIGI, etc.), fecha de compra o de generación del instrumento, fecha de reporting y el nominal del instrumento.

La metodología de cálculo es la siguiente:

- * Pérdida esperada en los siguientes doce meses: se asume que los posibles incumplimientos (default) están idénticamente distribuidos a lo largo del año. La exposición a fecha de reporting, calculada como el valor presente de los flujos de caja futuros del instrumento en el punto medio del primer año y descontados a dicha fecha, se multiplica por la probabilidad de incumplimiento a doce meses y la estimación del porcentaje de pérdida esperada del activo a doce meses para obtener finalmente la pérdida crediticia esperada en los siguientes 12 meses.

- * Pérdida esperada durante la vida del activo: Para cada año se obtiene el valor presente de los flujos de caja, calculados en el punto medio del año, descontando hasta la fecha de reporting. Esa exposición descontada se multiplica por la probabilidad de incumplimiento y la correspondiente estimación del porcentaje de pérdida esperada del activo para cada periodo hasta el vencimiento.

Reversión de incobrabilidad y deterioro

Si en periodos posteriores el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la disminución es objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como la mejora en la calificación crediticia del deudor), la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión mediante el ajuste en la cuenta de provisión que se haya utilizado, con el límite del importe de la misma. El importe de la reversión se reconoce en el resultado del ejercicio.

5.6. DETERIORO DE OTROS ACTIVOS

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que se hubiera registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra “Ajustes por cambios de valor”, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

5.7. EXISTENCIAS

Las existencias, que incluyen principalmente solares, se valoran al menor valor entre su coste de adquisición y su valor neto de realización.

5.8. CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se constituye la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero, y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso sea prácticamente cierta, el activo correspondiente no se considera contingente y por tanto se procederá a su reconocimiento.

5.9. TESORERÍA

La tesorería está compuesta por el efectivo (caja y depósitos bancarios a la vista) y los equivalentes de efectivo, que corresponden a aquellas inversiones a corto plazo (máximo tres meses) de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

5.10. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En este epígrafe del activo se incluyen, entre otros, las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a los contratos aún no emitidos que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en este epígrafe del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

5.11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan y las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.12. ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se registran en el patrimonio neto. Los gastos derivados de la compra se registran contra el patrimonio neto como menores reservas.

Todas las transacciones realizadas con instrumentos propios del patrimonio se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios.

5.13. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

Los pasivos financieros son aquellos instrumentos financieros que implican una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero de otra entidad o de intercambiar instrumentos financieros con otra entidad en condiciones que sean potencialmente desfavorables, o bien un contrato que sea o pueda ser liquidado utilizando los instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

Deuda subordinada y deuda bancaria

En el momento de su reconocimiento inicial se registran por su valor razonable, que es el importe neto recibido, del que se deducen los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, como comisiones, gastos de formalización, impuestos, tasas, etc. Posteriormente se valoran a coste amortizado, cuyo cálculo se efectúa aplicando el tipo de interés efectivo del pasivo financiero.

Otros pasivos financieros

Se incluye, principalmente, obligaciones derivadas de contratos de arrendamientos, valorados a coste amortizado, participaciones no dominantes correspondientes a los fondos de inversión consolidables y pasivos por contratos de inversión, los cuales, en el momento de su reconocimiento inicial se valoran por el importe bruto recibido, imputándose directamente a resultados los costes de la transacción. Posteriormente se valoran a valor razonable, imputándose los cambios a la cuenta de resultados.

5.14. OPERACIONES DE SEGUROS

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

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

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

Los ingresos ordinarios por seguros y los gastos del servicio del seguro excluyen cualquier componente de inversión, entendiendo como tal los importes que un contrato de seguro requiere que se reembolsen al tomador de una póliza de seguro incluso si no ocurre un suceso asegurado.

Los ingresos procedentes de contratos de reaseguro cedido incluyen los importes recuperados de reaseguradores. Por otro lado, los gastos de reaseguro cedido se componen de los importes liberados del pasivo por la cobertura restante cedido a reaseguradores.

A) CLASIFICACIÓN

A.1) Nivel de agregación

Las carteras de contratos de seguro y reaseguro identificadas comprenden contratos sujetos a riesgos similares y que son gestionados conjuntamente, y se clasifican de la siguiente forma:

- Contratos que generan pérdidas en el reconocimiento inicial, si los hubiera;
- Resto de contratos.

Adicionalmente, los contratos de seguro y reaseguro son divididos por año de emisión, no incluyendo en el mismo grupo contratos emitidos con más de un año de diferencia.

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

A.2) Componentes del contrato de seguro valorados bajo otras normas: Separación de componentes

El Grupo evalúa sus contratos de seguro y reaseguro para determinar si estos contienen algún componente que deba ser contabilizado conforme a otra NIIF. Después de separar estos componentes, el Grupo aplica la NIIF-UE 17 al resto del contrato.

No existen componentes de prestación de servicios ni componentes de inversión separables que sean significativos para el Grupo.

No se separan del contrato de seguro aquellos bienes y servicios que:

- Los flujos de efectivo y riesgos asociados con el bien o servicio están altamente interrelacionados con los flujos de efectivo y riesgos asociados con los componentes de seguro en el contrato; y
- Proporcionan un servicio significativo de integración del bien o servicio que no es de seguro con los componentes de seguro.

B) RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN

Los grupos de contratos de seguro y reaseguro emitidos son reconocidos cuando tiene lugar el primero de los siguientes hechos:

- El comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos;
- La fecha en que venza el primer pago de un tomador de la póliza de seguro en el grupo; y
- Para un grupo de contratos que generan pérdidas, cuando el grupo genere dichas pérdidas.

En el caso de los grupos de contratos de reaseguro cedido que proporcionan una cobertura proporcional, estos se reconocen al comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos de reaseguro cedido o en el reconocimiento inicial de cualquier contrato subyacente (el que sea posterior); y en todos los otros casos desde el comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos de reaseguro cedido.

B.1) Grupos de contratos onerosos en el reconocimiento inicial

Algunos contratos se emiten antes de que el periodo de cobertura empiece y el primer recibo se encuentre vencido. Por tanto, se determina antes del inicio del periodo de cobertura y la fecha en que vence el primer pago si alguno de estos contratos emitidos es oneroso, es decir, si los flujos de efectivo de cumplimiento asignados al contrato representan en total una salida neta. Para ello se analizan los hechos y circunstancias, teniendo en cuenta:

- Información del precio.
- Resultados de contratos similares ya reconocidos.
- Factores externos, por ejemplo, un cambio en la experiencia del mercado o las regulaciones.

B.2) Limites del contrato

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

Se considera que la obligación sustantiva de proporcionar servicios termina cuando la Entidad:

- Tiene la capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos del tomador de la póliza de seguro y, en consecuencia, puede establecer un precio o nivel de ganancias que refleje completamente esos riesgos; o

- Tiene la capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos de la cartera de los contratos de seguro que contiene al contrato y, en consecuencia, puede establecer un precio o nivel de ganancias que refleje el riesgo de esa cartera. En el establecimiento de este nuevo precio no se tienen en cuenta los riesgos que se relacionan con periodos posteriores a la fecha de la nueva evaluación.

B.3) Métodos de valoración de contratos de seguro

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

El importe reconocido en el balance por cada grupo de contratos de seguro valorado por el método general (BBA) está compuesto por:

- El pasivo por cobertura restante (LFRC) incluye los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento de los servicios futuros asignados, el ajuste de riesgo no financiero y el margen de servicio contractual (CSM).
- El pasivo por siniestros incurridos (LFIC) comprende los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados. Estos flujos se ajustan por el valor temporal del dinero y el efecto del riesgo financiero. Se incorpora también a este pasivo por siniestros incurridos el ajuste por riesgo no financiero. También se incluyen aquellos siniestros incurridos que no han sido comunicados.

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

- Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, que comprenden:
 - Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento del contrato;
 - un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros relacionados con los flujos de efectivo futuros, en la medida en que los riesgos financieros no se hayan incluido en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros; y
 - Un ajuste del riesgo para el riesgo no financiero.

- El margen del servicio contractual (CSM).

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

El CSM es, al final de cada ejercicio, el importe en libros determinado al comienzo del ejercicio, ajustado por:

- El efecto de los nuevos contratos añadidos;
- Los intereses acreditados al CSM calculados según las tasas de descuento determinadas en la fecha del reconocimiento inicial;
- Los cambios en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento en la medida en que el cambio se relacione con el servicio futuro, a menos que el cambio proceda de un cambio en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento asignados a un grupo de contratos de seguro subyacentes que no ajusta el CSM.
- El efecto de las diferencias de cambio sobre el CSM; y
- El importe reconocido en el resultado del periodo debido a servicios prestados en dicho periodo.

El criterio para la liberación del CSM depende de la tipología de producto, y se basa principalmente en la suma asegurada para productos de decesos y vida riesgo, y en prestaciones aseguradas para los negocios de rentas o contratos de vida ahorro, considerándose que el método refleja la transferencia de servicios de seguros proporcionados en cada periodo.

II. Método de la comisión variable (VFA)

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

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

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

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

- La entidad espera que, en el reconocimiento inicial, parte sustancial de cualquier cambio en los importes a pagar al tomador varíen con el cambio del valor razonable de los elementos subyacentes.

Como consecuencia, el Grupo MAPFRE valora por el método VFA los productos Unit Linked, los productos "with-profit", comercializados en Malta y los productos con participación en beneficios tradicional comercializados en España. El resto de los productos de participación en beneficios en otros países distintos de los anteriores al no cumplir con alguno de los criterios establecidos para considerarse de participación directa se valoran bajo BBA.

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

Margen del Servicio Contractual (CSM)

Tal y como se ha mencionado, el CSM es un componente significativo del pasivo de aquellos contratos valorados por los métodos BBA y VFA, y representará el beneficio esperado de esos contratos que se va liberando en la cuenta de resultados a medida que se presta el servicio de seguro.

III. Método de asignación de la prima (PAA)

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

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

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

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

Dada la composición de la cartera del Grupo, la mayor parte de los contratos de seguro (70% sobre las primas aproximadamente) se valoran por el método PAA.

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

El Grupo valora los contratos de seguro principalmente de la siguiente forma:

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

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

B.4) Métodos de valoración de contratos de reaseguro cedido y retrocedido

A la hora de valorar los grupos de contratos de reaseguro cedido y retrocedido se ha utilizado el método PAA con carácter general.

C) AJUSTE DE RIESGO NO FINANCIERO

La medición del ajuste de riesgo no financiero refleja la compensación que MAPFRE requiere por soportar la incertidumbre en relación con el importe y momento de pago de los flujos de caja futuros, que surgen de riesgos no financieros derivados de cumplir las obligaciones de los contratos de seguros. En su determinación se consideran los riesgos de suscripción, así como otros riesgos no financieros como gastos y caídas de cartera.

El ajuste de riesgo no financiero se estima mediante metodologías basadas en el nivel de confianza, empleando métricas de valor en riesgo (Value at Risk) sobre la distribución de probabilidad del valor actual de los flujos de caja futuros, en línea con los requerimientos de capital de solvencia II, y calibrado al nivel de confianza objetivo en función de la siguiente tipología de negocio:

- Negocios de No Vida: entre el percentil 62,5-67,5.
- Negocios de Vida: entre el percentil 82,5-87,5.
- Negocios de Reaseguro: entre el percentil 85-90.

El ajuste de riesgo no financiero incorpora los beneficios por diversificación geográfica y tipología de negocio de cada entidad individual, pero excluye la diversificación que pueda surgir entre las distintas entidades.

D) TASAS DE DESCUENTO

Las tasas de descuento se determinan utilizando la curva libre de riesgo de cada moneda de la obligación, siguiendo la metodología de EIOPA para su derivación, a la que se le suma un spread adicional obtenido como diferencial entre la rentabilidad a mercado de los activos contenidos en la cartera de activos relacionada sobre la curva libre de riesgo. Los efectos del riesgo de crédito o pérdidas crediticias, que no afecta a los contratos de seguros se eliminan de este spread. Para ello, se aplica el enfoque del Fundamental Spread de Solvencia II de EIOPA. La curva libre de riesgo se fija por moneda, mientras que el spread se determina por entidad y negocio utilizando un enfoque que refleja las características de los activos relacionados teniendo en cuenta el casamiento de los flujos de activos y pasivos.

Para la moneda euro y dólar, la curva libre de riesgo se basa en el tipo swap e incluye un último punto líquido (LLP) de 20 y 30 años, respectivamente, y un tipo de largo plazo (Ultimate forward rate UFR). A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios el UFR era del 3,45%.

Para la moneda peso mexicano, la curva libre de riesgo se basa en tipos swap e incluye un último punto líquido (LLP) de 10 años y un tipo de largo plazo (Ultimate forward rate UFR). A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el UFR era del 4,45%.

Para el resto de monedas más significativas las curvas son derivadas desde emisiones de deuda soberana y otros en la divisa de estudio. La obtención de curvas cupón cero ("zero yield") desde las emisiones consideradas es realizada a través de la metodología de "bootstrapping", modelo que construye cada punto temporal de la curva sobre los niveles de cotización de los propios bonos, utilizando metodologías y técnicas recursivas para la interpolación de los diferentes plazos de la curva.

Todas las curvas libres de riesgo llevan implícito un ajuste por riesgo de crédito, con el fin de eliminar el riesgo de crédito implícito en las cotizaciones de los Swaps y curvas cupón cero que se utilizan en los inputs. Este ajuste implícito en las curvas libres de riesgo base utilizadas, dependiendo de las referencias utilizadas para cada moneda, está entre los 0pb y 35pb.

En la nota 6.12 "Operaciones de seguros y reaseguros" de la presente memoria, se incluye información adicional sobre el rango de curvas de rendimiento.

E) GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS POR SEGUROS

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

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

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

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

F) BAJA Y MODIFICACIÓN DE CONTRATOS

Un contrato de seguro se da de baja cuando se extingue (cuando la obligación especificada en el contrato de seguro expira o está dispensada o cancelada) o bien cuando se modifican los términos contractuales y cambia por tanto el registro contable del contrato, en cuyo caso se registra un nuevo contrato de seguro.

Si una modificación de un contrato no es significativa, los cambios en los flujos de efectivo provocados por la modificación se tratan como cambios en las estimaciones de los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento.

Cuando se da de baja en cuentas un contrato de seguro dentro de un grupo de contratos se aplican los siguientes requerimientos:

- a. Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento asignados al grupo de contratos se ajustan para eliminar el valor presente de los flujos de efectivo futuros y el ajuste del riesgo no financiero relativo a los derechos y obligaciones que han sido dados de baja;
- b. El margen de servicio contractual del grupo se ajusta por el cambio en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento; y
- c. El número de unidades de cobertura se ajusta.

Cuando se produce la baja de un contrato de seguro porque este se transfiere a un tercero o porque se tiene que reconocer un nuevo contrato, se ajusta el margen de servicio contractual del grupo.

Para los contratos transferidos a un tercero, el ajuste se realiza por la diferencia entre el cambio en el importe en libros del grupo y la prima cargada por el tercero.

Para los contratos dados de baja en cuentas a consecuencia de una modificación, el ajuste se realiza por la prima que se habría aplicado si se hubiese celebrado un contrato con términos equivalentes a los del nuevo contrato en la fecha de modificación, menos cualquier prima adicional provocada por la modificación.

5.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera con alta probabilidad que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

5.16. DEUDAS NO FINANCIERAS

La valoración se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Para las deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

5.17. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El reconocimiento de los ingresos ordinarios distintos de las operaciones de seguros se realiza cuando se satisfacen las obligaciones de transmisión de bienes o realización de servicios a los clientes, de acuerdo con lo contractualmente pactado, considerando que un bien o servicio ha sido transferido cuando el cliente obtiene el control del mismo (ya sea a lo largo del tiempo o en un momento determinado). El importe reconocido como ingreso corresponde al de la contraprestación a que se espera tener derecho por los bienes o servicios transferidos.

5.18. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

a. Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

b. Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y de prestación definida, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. El importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

Planes de prestación definida

Son planes en los que se establece la prestación a recibir por los empleados en el momento de su jubilación, normalmente en función de factores como la remuneración.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

c. Indemnizaciones por cese

Se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

d. Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose asimismo como contrapartida en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos"; y las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

Planes de incentivos

El 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., aprobó un Plan de Incentivos, de carácter extraordinario y no consolidable, para el periodo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno. Este nuevo Plan está dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo, incluidos los Consejeros ejecutivos de la Sociedad, y supeditado al cumplimiento de objetivos establecidos en el Plan estratégico del Grupo MAPFRE, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo y mediante la entrega de acciones de MAPFRE S.A. y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro así como a periodos de retención de las acciones.

En el ejercicio 2019 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual, que se extendió desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a la permanencia del directivo en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50%) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50%), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de pasivo por la parte de remuneración en efectivo y una cuenta de patrimonio por aquella correspondiente a instrumentos de patrimonio. La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados a la fecha de concesión, considerando los plazos y condiciones del plan.

Cada año, hasta la fecha de la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras dicha fecha no se efectúan ajustes adicionales.

Planes de remuneración en acciones

En 2021, MAPFRE puso en marcha un Plan de Remuneración en Acciones para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. Dicho plan ha supuesto destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se fueron entregando mensualmente a lo largo de 2022. A este plan se adhirieron 4.704 empleados. Adicionalmente, las acciones mantenidas por los partícipes hasta el 31 de marzo de 2023 otorgaron el derecho a recibir 1.968.119 acciones adicionales por un importe 3,7 millones de euros, de forma gratuita.

En 2022 se puso en marcha un nuevo Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. para empleados en España que se ha ejecutado durante el año 2023. A este plan se adhirieron 1.581 empleados. Este plan no contempla la entrega de acciones adicionales de forma gratuita.

Asimismo, en 2023 se ha puesto en marcha un Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. para empleados en España que se ejecutará durante el año 2024. A este plan se adhirieron 1.805 empleados. Este plan no contempla la entrega de acciones adicionales de forma gratuita.

Las transacciones derivadas de cada Plan se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos a la fecha del acuerdo de concesión.

La Sociedad mensualmente, durante el periodo de entrega de acciones, da de baja las acciones de autocartera entregadas, registrando la diferencia respecto al valor de las acciones entregadas en reservas voluntarias.

Cuando proceda, durante el periodo de mantenimiento de las acciones, se registra un incremento del patrimonio neto por las acciones adicionales a entregar.

Finalizado el periodo de mantenimiento de las acciones, la diferencia con el valor de las acciones de autocartera entregadas de forma gratuita se registra en reservas voluntarias.

5.19. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Se clasifican en función de la asignación de las inversiones que los generan, de explotación si están afectas a los pasivos por contratos de seguro y de patrimonio si se trata de la materialización de los fondos propios.

Los cambios de valor razonable se registran según la cartera en la que se encuentren clasificadas las inversiones financieras:

a. Cartera a valor razonable con cambios en Resultados

Se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registra como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b. Cartera a valor razonable con cambios en Patrimonio

Se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta de resultados consolidada, excepto para los instrumentos de patrimonio que se incluyen en esta cartera, que se registrarán en una cuenta de reservas.

c. Cartera a coste Amortizado

Se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

5.20. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

A efectos de gestión se han reclasificado gastos por naturaleza a destino, basándose principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones
- Gastos imputables a las inversiones
- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de otras actividades

5.21. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.22. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Las diferencias temporarias pueden ser "Diferencias temporarias imponibles", que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien "Diferencias temporarias deducibles", que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogándose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

a. Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

- Correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

b. Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.
- Correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

c. Compensación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

d. Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio el valor contable de los activos por impuestos diferidos y evalúa si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<u>COSTE</u>						
FONDO DE COMERCIO	1.639,1	(24,2)	—	1,5	—	1.616,4
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	921,9	27,9	—	—	—	949,8
Aplicaciones informáticas	1.606,7	7,0	3,7	175,8	(62,7)	1.730,5
Otros	401,9	3,2	(0,4)	79,0	(76,5)	407,2
TOTAL COSTE	4.569,6	13,9	3,3	256,3	(139,2)	4.703,9
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(468,8)	(14,4)	—	(44,6)	—	(527,8)
Aplicaciones informáticas	(1.052,6)	(4,0)	0,2	(142,6)	44,0	(1.155,0)
Otros	(61,9)	(2,0)	—	(13,5)	2,3	(75,1)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.583,3)	(20,4)	0,2	(200,7)	46,3	(1.757,9)
<u>DETERIORO</u>						
FONDO DE COMERCIO	(193,5)	5,8	—	(75,0)	—	(262,7)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(0,6)	—	—	—	—	(0,6)
Aplicaciones informáticas	(2,8)	0,1	—	—	—	(2,7)
Otros	—	—	—	—	—	—
TOTAL DETERIORO	(196,9)	5,9	—	(75,0)	—	(266,0)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.445,6	(18,4)	—	(73,5)	—	1.353,7
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.343,9	17,8	3,5	54,1	(92,9)	1.326,3
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.789,5	(0,6)	3,5	(19,4)	(92,9)	2.680,0

Datos en millones de euros

Las entradas del ejercicio incluyen principalmente anticipos de inmovilizado intangible y la puesta en producción de sistemas operativos relacionados con el negocio.

Ejercicio 2022

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	1.666,6	64,0	(91,5)	—	—	1.639,1
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	943,3	73,0	(82,5)	—	(11,9)	921,9
Aplicaciones informáticas	1.386,6	65,0	(9,4)	176,7	(12,2)	1.606,7
Otros	388,5	(18,0)	(0,1)	75,7	(44,2)	401,9
TOTAL COSTE	4.385,0	184,0	(183,5)	252,4	(68,3)	4.569,5
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(452,3)	(27,7)	45,7	(44,6)	10,1	(468,8)
Aplicaciones informáticas	(896,3)	(39,2)	9,2	(133,1)	6,8	(1.052,6)
Otros	(55,4)	21,8	0,1	(28,8)	0,4	(61,9)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.404,0)	(45,1)	55,0	(206,5)	17,3	(1.583,3)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(194,2)	(8,8)	9,5	—	—	(193,5)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(10,5)	0,1	9,8	—	—	(0,6)
Aplicaciones informáticas	(2,6)	(0,2)	—	—	—	(2,8)
Otros	—	—	—	—	—	—
TOTAL DETERIORO	(207,3)	(8,9)	19,3	—	—	(196,9)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.472,4	55,2	(82,0)	—	—	1.445,6
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.301,3	74,8	(27,2)	45,9	(51,0)	1.343,9
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	2.773,7	130,0	(109,2)	45,9	(51,0)	2.789,5

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro, en el ejercicio 2022, proceden principalmente de la venta de la participación en CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.

Las entradas del ejercicio incluyen principalmente anticipos de inmovilizado intangible y la puesta en producción de sistemas operativos relacionados con el negocio

Activos intangibles de vida útil indefinida

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida, ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

Elemento	Valor en libros	
	2023	2022
Fondo de comercio de consolidación	1.324,2	1.416,1
Fondo de comercio de fusión	29,5	29,5
Otros activos intangibles	—	—

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro y la amortización en los últimos ejercicios:

• Fondos de comercio

Unidad generadora de efectivo	Actividad y Área geográfica	Importe bruto en origen		Saldo 31/12/2021	Ejercicio 2022		Saldo 31/12/2022	Ejercicio 2023		Saldo 31/12/2023
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/bajas	Deterioro neto del periodo		Altas/bajas	Deterioro neto del periodo	
Fondo de comercio de consolidación										
MAPFRE VIDA	Seguros de Vida (España)	258,4	EUR	212,6	-	-	212,6	-	-	212,6
GLOBAL RISKS	Seguros de Empresas	40,8	EUR	40,2	-	-	40,2	-	-	40,2
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguros No Vida (México)	407,9	MXN	17,5	2,1	-	19,6	2,2	-	21,8
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,4	EUR	11,1	-	-	11,1	-	-	11,1
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES	Seguros (Brasil)	350,3	BRL	55,3	6,8	-	62,1	3,3	-	65,4
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,5	EUR	160,5	-	-	160,5	-	-	160,5
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	81,3	EUR	81,3	(81,3)	-	-	-	-	-
MAPFRE USA	Seguros No Vida (U.S.A.)	882,4	USD	641,7	42,1	-	683,8	(21,7)	(75,0)	587,1
MAPFRE AMÉRICA CENTRAL	Seguros (Centroamérica)	9,0	PAB	7,9	0,6	-	8,5	(0,3)	-	8,2
CENTURY AUTOMOTIVE	Seguros y reaseguros (U.S.A)	24,9	USD	21,8	1,5	-	23,3	-	-	23,3
BANKINTER SEGUROS GENERALES	Seguros No Vida (España)	12,5	EUR	12,5	-	-	12,5	-	-	12,5
FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	17,9	EUR	17,9	-	-	17,9	-	-	17,9
VERTI VERSICHERUNG AG	Seguros No Vida (Alemania)	125,5	EUR	125,5	-	-	125,5	-	-	125,5
Otros	-	-	-	37,1	1,4	-	38,5	(0,4)	-	38,1
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				1.442,9	(26,8)	-	1.416,1	(16,9)	(75,0)	1.324,2
Fondo de comercio de fusión y de sucursales										
BANKINTER VIDA (sucursal de Portugal)	Seguros de Vida y Pensiones (Portugal)	5,3	EUR	5,3	-	-	5,3	-	-	5,3
GRUPO FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	37,0	EUR	24,2	-	-	24,2	-	-	24,2
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN				29,5	-	-	29,5	-	-	29,5
TOTAL FONDO DE COMERCIO				1.472,4	(26,8)	-	1.445,6	(16,9)	(75,0)	1.353,7
Fondo de comercio de entidades asociadas y multigrupo										
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Servicios (Portugal)	11,3	EUR	11,3	-	-	11,3	-	-	11,3
PUY DU FOU ESPAÑA, S.A.	Actividades y parques temáticos (España)	4,6	EUR	4,6	-	-	4,6	-	-	4,6
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO, S.A.	Seguros (España)	12,9	EUR	12,9	-	-	12,9	-	-	12,9
Otros	-	-	-	1,5	-	-	1,5	-	-	1,5
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN) (*)				30,3	-	-	30,3	-	-	30,3

Datos en millones de euros

(*)El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas y multigrupo se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

• Gastos de adquisición de cartera

Unidad generadora de efectivo	Actividad y Área geográfica	Importe bruto en origen		Saldo 31/12/2021	Ejercicio 2022		Saldo 31/12/2022	Ejercicio 2023		Saldo 31/12/2023
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/ (bajas)	Amortización y deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Amortización y deterioro del periodo	
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España y Portugal)	183,4	EUR	78,6	—	(7,5)	71,1	—	(7,4)	63,7
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	82,6	EUR	28,3	(28,3)	—	—	—	—	—
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES	Seguros de Vida (Brasil)	3.461,4	BRL	311,5	39,8	(30,2)	321,1	16,9	(31,7)	306,3
VERTI VERSICHERUNG AG	Seguros No Vida (Alemania)	23,5	EUR	6,7	—	(1,5)	5,2	—	(1,2)	4,0
MAPFRE SALUD ARS	Seguros de Vida (Republica Dominicana)	3.740,1	DOP	49,7	4,4	(4,3)	49,8	(3,0)	(4,1)	42,7
Otros	—	—	—	5,8	0,7	(1,1)	5,4	1,4	(2,0)	4,8
TOTAL GASTOS DE ADQUISICIÓN DE CARTERA				480,6	16,6	(44,6)	452,6	15,3	(46,4)	421,5

Datos en millones de euros

El valor en libros, neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera descritos en los cuadros anteriores y de los activos netos asociados a cada unidad generadora de efectivo, es igual o inferior al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentran asignados.

NEGOCIO NO VIDA

En el siguiente cuadro se refleja el valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo del negocio No Vida:

Unidad generadora de efectivo	Valor de contraste		Valor recuperable	
	2023	2022	2023	2022
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES	235,1	196,5	1.605,8	1.242,6
MAPFRE USA	1.425,0	1.549,7	1.425,0	1.697,0
VERTI VERSICHERUNG AG	284,7	288,8	496,0	310,0

Datos en millones de euros

Para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo del negocio No Vida se tiene en cuenta el grado de desarrollo económico de la economía en la que opera, así como el grado de desarrollo del sector asegurador, medido por el peso del mismo en el Producto Interior Bruto del país, y otras variables como cuota de mercado, previsiones de evolución de la red comercial, experiencia histórica de MAPFRE en los mercados en los que las unidades generadoras de efectivo tienen presencia, etc.

Son también consideradas las variables de tasa de descuento (ke) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g) que, con carácter general, responden a las siguientes definiciones:

1. Tasa de descuento (ke) = Tasa libre de riesgo del país + (β * Prima de riesgo del mercado de renta variable).
2. Tasa de crecimiento a perpetuidad (g): considerando para su cálculo la previsión de inflación a largo plazo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La tasa de riesgo de país, con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los Bonos del Estado a 10 años en moneda y de emisión local del país en el que opera la unidad generadora de efectivo, incrementada en la prima de riesgo del mercado de acciones estimada para el sector asegurador. La prima de riesgo de mercado del sector asegurador se calcula modulando la prima genérica del mercado de acciones por el coeficiente Beta de entidades aseguradoras cotizadas comparables del ámbito regional en el que opera la unidad generadora de efectivo.

La tasa libre de riesgo aplicada oscila entre 2,0% y 10,4% en 2023 y entre 2,6% y 12,8% en 2022.

Como complemento para la estimación de las tasas de descuento (ke) y crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo objeto de análisis, se utilizan previsiones externas de Organismos Internacionales y de otras entidades de referencia en el ámbito de la valoración de empresas.

Las tasas de descuento así obtenidas, aplicadas a los flujos de efectivo descontados en el cálculo del valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo han sido las siguientes:

Unidad generadora de efectivo	Netas del efecto impositivo	
	2023	2022
MAPFRE USA	9,0 %	8,6 %
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES	13,6 %	17,2 %
VERTI VERSICHERUNG AG	5,6 %	7,4 %

Las tasas utilizadas para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo son después de impuestos, por aplicarse a flujos de efectivo también netos del efecto impositivo.

Las estimaciones de tasas de crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo parten de las previsiones de inflación a largo plazo incluidas en el "World Economic Outlook Database" del Fondo Monetario Internacional, siendo para los mercados en los que operan las principales unidades generadoras de efectivo:

País	Previsión de inflación a largo plazo		Tasa de crecimiento a perpetuidad (g)	
	2023	2022	2023	2022
Estados Unidos	2,1 %	2,0 %	2,1 %	2,0 %
Brasil	3,0 %	3,0 %	3,5 %	3,5 %
Alemania	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Por otra parte, cada entidad del Grupo analiza al menos anualmente las hipótesis utilizadas en la estimación de los flujos de efectivo futuros y actualiza los mismos en función de los resultados reales y la experiencia pasada. Con carácter general, las proyecciones de flujos de efectivo correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se calcula el valor residual, estableciéndose una renta perpetua basada en los flujos de efectivo del último periodo de las estimaciones, con una tasa de crecimiento a perpetuidad conforme a lo descrito anteriormente.

Se detallan a continuación las hipótesis más relevantes utilizadas para determinar los flujos de efectivo de las principales unidades generadoras de efectivo:

Unidad generadora de efectivo NO VIDA	Promedio de crecimiento del ingreso del servicio de seguro		Promedio de crecimiento resultado neto		Ratio promedio de capital requerido	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
MAPFRE USA	1,9 %	1,5 %	216,3 %	323,7 %	16,7 %	16,4 %
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES	13,4 %	15,6 %	26,7 %	27,6 %	10,5 %	10,1 %
VERTI VERSICHERUNG AG	4,7 %	3,9 %	17,9 %	10,8 %	21,0 %	24,0 %

Los ratios descritos anteriormente corresponden al promedio de los ejercicios que constituyen el horizonte temporal de las proyecciones (5 años con carácter general),

Ante variaciones razonables de cualquiera de las hipótesis clave, no cabe esperar que el valor en libros sea significativamente superior al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

En concreto, los estudios realizados para las principales unidades generadoras de efectivo analizadas arrojan los siguientes rangos de sensibilidad ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave:

- El incremento de 1 punto porcentual en la tasa de descuento aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones de los valores recuperables para el ejercicio 2023 de 8,3% (7,5% en 2022), 15,0% (11,2% en 2022) y 19,9% (13,6% en 2022) para las Unidades generadoras de efectivo BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES, MAPFRE USA y VERTI VERSICHERUNG AG, respectivamente; lo que impactaría únicamente en las unidades generadoras de efectivo con margen más ajustado, sin que el efecto en ninguna de ellas resulte significativo para el patrimonio y situación financiera del Grupo.
- La reducción de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento a perpetuidad aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones del valor recuperable de entre el 1,3% y el 4,4% en el ejercicio 2023, y entre 1,1% y el 2,3% en el ejercicio 2022; lo que tampoco supone una caída significativa de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de las unidades por las que no se ha dotado deterioro.

NEGOCIO VIDA

En el siguiente cuadro se refleja el valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo del negocio Vida:

Unidad generadora de efectivo	Valor de contraste		Valor recuperable	
	2023	2022	2023	2022
MAPFRE VIDA	1.590,2	1.585,6	2.677,4	3.739,3
BANKINTER VIDA	244,4	233,6	511,9	678,9

Datos en millones de euros

Para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo del negocio Vida se tiene en cuenta el valor actual de todos los beneficios futuros (Appraisal value, AP) procedentes de la cartera en vigor (Embedded value, EV) y el nuevo negocio (Good Will, GW).

$$AP = EV + GW$$

La cartera en vigor (EV) está determinada por la suma de los beneficios futuros de la cartera en vigor (Value In Force, VIF) y el patrimonio neto ajustado (PNA).

$$EV = VIF + PNA$$

Para determinar el valor del nuevo negocio (GW) se utiliza el valor del nuevo negocio del último ejercicio disponible (Value New Business, VNB), multiplicado por un factor de expectativa de generación de nuevo negocio (Multipler).

Este factor tiene en cuenta la tasa de descuento y el crecimiento previsto de nuevo negocio a futuro.

$$GW = VNB \times \text{Multipler}$$

A continuación, se detallan las principales hipótesis para el cálculo del Appraisal value.

EMBEDED VALUE	HIPÓTESIS
Tasa de descuento	Curva libre de riesgo EIOPA
Coste de capital	
- Capital requerido	100% SCR Solvencia II
- Coste anual	6% anual antes de impuestos

El factor de expectativa de generación de nuevo negocio (Multipler) para los dos últimos ejercicios ha sido de 7.

Los estudios realizados para las principales unidades generadoras de efectivo, del negocio de vida, analizadas arrojan los siguientes rangos de sensibilidad ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave:

- El incremento de 1 punto porcentual en los tipos de interés aplicables en el cálculo del Embedded Value implicaría un descenso del valor recuperable del 4,1% en las Unidades Generadoras de Efectivo del negocio de Vida del Grupo (4,7% en el ejercicio 2022), así mismo una reducción de tipos similar supondría un aumento del 4,2%, (2,8% para el ejercicio 2022).
- Del mismo modo el incremento de 1 punto porcentual en los tipos de interés aplicables en el cálculo del Value New Business (VNB) implicaría un descenso del valor recuperable del 0,5% en las Unidades Generadoras de Efectivo del negocio de Vida del Grupo (2,4% en el ejercicio 2022), así mismo una reducción de tipos similar supondría un descenso del 0,1% (1,2% en el ejercicio 2022).

De los anteriores análisis se desprende que, ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave, el valor recuperable de las mencionadas unidades generadoras de efectivo seguiría superando el valor contable de las mismas.

En la nota 7 "Gestión de Riesgos" se ofrece información adicional sobre la sensibilidad al riesgo de seguro para el negocio de Vida y No Vida.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	26,6	(4,0)	—	1,9	0,8	25,3	81,1
Edificios y otras construcciones	1.012,0	(20,0)	(53,3)	—	(68,2)	870,5	1.009,8
Derechos de uso por arrendamiento	462,4	0,8	—	58,9	(10,1)	512,0	266,6
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	35,2	(0,1)	—	6,9	(2,6)	39,4	11,0
Mobiliario e instalaciones	480,2	(3,2)	(43,4)	31,4	(26,8)	438,2	122,4
Otro inmovilizado material	246,6	1,4	—	21,9	(26,2)	243,7	68,1
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3,0	(0,7)	—	17,7	(18,3)	1,7	0,5
Derechos de uso por arrendamiento	11,7	—	—	3,7	(2,0)	13,4	3,7
TOTAL COSTE	2.277,7	(25,8)	(96,7)	142,4	(153,4)	2.144,2	1.563,2
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(409,2)	8,5	15,4	(59,7)	23,8	(421,2)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(559,6)	1,0	34,7	(48,2)	41,4	(530,7)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(968,8)	9,5	50,1	(107,9)	65,2	(951,9)	—
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	—	—	—	—	—	—	—
Edificios y otras construcciones	(6,9)	—	—	(4,2)	2,7	(8,4)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	—	—	—	—	—	—	—
Mobiliario e instalaciones	—	—	—	—	—	—	—
Otro inmovilizado material	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL DETERIORO	(6,9)	—	—	(4,2)	2,7	(8,4)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.084,7	(14,7)	(37,9)	(3,1)	(51,0)	978,2	1.357,5
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	217,2	(1,6)	(8,7)	33,4	(34,5)	205,7	205,7
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.301,9	(16,3)	(46,6)	30,3	(85,5)	1.183,9	1.563,2

Datos en millones de euros

Las variaciones reflejadas en la columna de cambios en el perímetro proceden principalmente de los inmuebles propiedad de MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A., entidad dedicada a la gestión de activos, cuya venta se ha producido en el presente ejercicio (Nota 6.7).

Ejercicio 2022

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	28,7	(3,9)	—	4,6	(2,8)	26,6	105,8
Edificios y otras construcciones	1.041,5	12,5	(0,7)	28,7	(70,0)	1.012,0	1.040,7
Derechos de uso por arrendamiento	398,0	0,8	—	87,1	(23,5)	462,4	276,1
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	33,1	2,6	(0,1)	3,3	(3,7)	35,2	9,8
Mobiliario e instalaciones	504,8	(12,3)	(0,1)	29,2	(41,4)	480,2	133,5
Otro inmovilizado material	202,5	26,6	(1,3)	18,3	0,5	246,6	68,6
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1,2	—	—	13,0	(11,2)	3,0	0,8
Derechos de uso por arrendamiento	11,2	(0,1)	(0,6)	4,0	(2,8)	11,7	4,5
TOTAL COSTE	2.221,1	26,2	(2,8)	188,2	(154,9)	2.277,7	1.639,8
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(390,3)	7,1	0,2	(61,2)	35,0	(409,2)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(527,6)	(15,3)	0,7	(55,1)	37,7	(559,6)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(917,9)	(8,2)	0,9	(116,3)	72,7	(968,8)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	—	—	—	—	—	—	—
Edificios y otras construcciones	(6,1)	0,1	—	(2,1)	1,2	(6,9)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	—	—	—	—	—	—	—
Mobiliario e instalaciones	—	—	—	—	—	—	—
Otro inmovilizado material	(2,0)	2,0	—	—	—	—	—
TOTAL DETERIORO	(8,1)	2,1	—	(2,1)	1,2	(6,9)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.071,8	16,6	(0,5)	57,1	(60,1)	1.084,7	1.422,6
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	223,2	3,5	(1,4)	12,7	(20,9)	217,2	217,2
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.295,0	20,1	(1,9)	69,8	(81,0)	1.301,9	1.639,8

Datos en millones de euros

Inversiones inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	358,0	0,7	—	—	(29,6)	329,1	190,1
Edificios y otras construcciones	1.109,7	12,7	14,5	73,0	(67,4)	1.142,5	1.097,3
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	1.467,7	13,4	14,5	73,0	(97,0)	1.471,6	1.287,4
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(296,1)	0,2	0,2	(39,6)	25,5	(309,8)	—
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(296,1)	0,2	0,2	(39,6)	25,5	(309,8)	—
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(142,7)	—	—	(4,9)	13,0	(134,6)	—
Edificios y otras construcciones	(48,1)	0,1	—	(10,0)	3,8	(54,2)	—
TOTAL DETERIORO	(190,8)	0,1	—	(14,9)	16,8	(188,8)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	980,8	13,7	14,7	18,5	(54,7)	973,0	1.287,4

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	474,3	(2,0)	(101,4)	2,2	(15,1)	358,0	296,1
Edificios y otras construcciones	1.254,7	7,8	(155,8)	85,4	(82,4)	1.109,7	1.193,8
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	1.729,0	5,8	(257,2)	87,6	(97,5)	1.467,7	1.489,9
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(287,1)	(0,3)	3,9	(38,2)	25,6	(296,1)	—
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(287,1)	(0,3)	3,9	(38,2)	25,6	(296,1)	—
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(129,2)	(0,1)	—	(17,8)	4,4	(142,7)	—
Edificios y otras construcciones	(52,7)	(1,0)	2,4	(2,5)	5,7	(48,1)	—
TOTAL DETERIORO	(181,9)	(1,1)	2,4	(20,3)	10,1	(190,8)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.260,0	4,4	(250,9)	29,1	(61,8)	980,8	1.489,9

Datos en millones de euros

Las variaciones reflejadas en la columna de cambios en el perímetro del ejercicio 2022 fueron motivadas por el cambio del método de consolidación aplicado al fondo de inversión inmobiliaria Stable Income European Real Estate Fund (SIREF), al pasar éste a ser considerado una entidad asociada según lo indicado en la Nota 3.1.

Las salidas del ejercicio 2022 correspondieron principalmente a la venta de los edificios situados en la calle General Perón 40 (Madrid) y en la calle Ibañez de Bilbao 28 (Bilbao).

La pérdida por deterioro del ejercicio corresponde principalmente a terrenos pendientes de catalogación para su desarrollo urbanístico.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con la valoración determinada por una entidad tasadora independiente que utiliza técnicas de valoración en función de variables observables de mercado (Nivel 2).

Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden al método del coste, el método de comparación, el método de actualización de rentas y el método residual abreviado, dependiendo de las características del activo a valorar.

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2023 y 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	Negocio asegurador no relacionado con el servicio del seguro		Otras actividades		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	37,4	51,0	8,0	3,9	45,4	54,9
Otros	0,4	0,3	1,7	0,8	2,1	1,1
Ganancias por realizaciones	60,1	101,3	1,5	6,6	61,6	107,9
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	97,9	152,6	11,2	11,3	109,1	163,9
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	0,6	22,1	—	—	0,6	22,1
Otros gastos	23,4	37,7	9,0	6,9	32,4	44,6
Pérdidas por realizaciones	2,6	6,3	0,5	—	3,1	6,3
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	26,6	66,1	9,5	6,9	36,1	73,0

Datos en millones de euros

6.3. ARRENDAMIENTOS

El Grupo es arrendatario de inmuebles de uso propio y otro inmovilizado material. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 5 y 18 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los estados financieros al cierre del ejercicio 2023 y 2022 recogen los siguientes importes:

Concepto	Inmuebles de uso propio		Otro inmovilizado material		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ACTIVO						
Derecho de uso (valor neto contable)	266,6	276,1	3,7	4,5	270,3	280,6
PASIVO						
Otros pasivos financieros (Obligaciones de pago)	305,0	312,1	4,2	5,0	309,2	317,1
CUENTA DE RESULTADOS						
Amortización	(46,4)	(44,2)	(2,3)	(2,4)	(48,7)	(46,6)
Gasto por intereses	(19,0)	(17,7)	(0,9)	(0,9)	(19,9)	(18,6)

Datos en millones de euros

Los gastos por intereses se registran, en la cuenta de resultados consolidada, principalmente en el epígrafe “gastos financieros no relacionados con contratos de seguro”. El gasto por amortización registrado es reclasificado por destino según los criterios reflejados en la nota 5.20.

Los gastos por arrendamientos a corto plazo o que contienen activos subyacentes de escaso valor, no incluidos en el cuadro anterior, ascienden a 33,4 millones de euros a cierre del ejercicio 2023 (25,8 millones de euros en 2022).

Los pagos totales del periodo ascienden a 63,3 millones de euros a cierre del ejercicio 2023 (61,7 millones de euros en 2022).

Los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos no cancelables al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, sin tener en cuenta el descuento financiero, son los siguientes:

Concepto	Inmuebles de uso propio		Otro inmovilizado material		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Menos de un año	61,1	56,0	2,2	2,2	63,3	58,2
Más de un año pero menos de cinco	221,5	164,3	4,9	3,9	226,4	168,2
Más de cinco años	169,4	179,1	—	—	169,4	179,1
TOTAL	452,0	399,4	7,1	6,1	459,1	405,5

Datos en millones de euros

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipo de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada.

La tasa media ponderada de inmuebles y otro inmovilizado asciende a 5,6% y 15,4%, respectivamente (6,3% y 13,7% en 2022).

El Grupo mantiene la exención de no aplicar la NIIF-UE 16 a aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

El Grupo es arrendador de arrendamientos operativos sobre inmuebles. Estos arrendamientos tienen una duración media de 7,4 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

En el siguiente cuadro se reflejan los importes correspondientes a los contratos de arrendamiento operativo en calidad de arrendador al cierre de los dos últimos ejercicios:

Tipo de activo	Valor neto contable	
	2023	2022
Inversiones inmobiliarias	584,2	599,5

Datos en millones de euros

El vencimiento de los cobros por arrendamientos operativos de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	2023	2022
Menos de un año	31,2	39,1
Más de un año pero menos de cinco	92,7	102,7
Más de cinco años	83,5	79,3
TOTAL	207,4	221,1

Datos en millones de euros

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de las inversiones financieras al cierre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

Concepto	Valor contable	
	2023	2022
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		
Acciones y Fondos de inversión	5.242,4	4.371,0
Renta fija	9.784,2	8.658,3
Derivados (no cobertura)	2,4	4,2
Instrumentos Híbridos	16,1	15,3
Otros	27,7	9,5
TOTAL A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	15.072,8	13.058,3
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO		
Acciones y Fondos de inversión	1.057,4	2.579,1
Renta fija y otras inversiones	20.624,5	17.724,1
TOTAL A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO	21.681,9	20.303,2
A COSTE AMORTIZADO		
Renta fija y otras inversiones	1.295,9	1.266,9
TOTAL A COSTE AMORTIZADO	1.295,9	1.266,9

Datos en millones de euros

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (valor razonable con cambios en la cuenta de resultados, valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio neto), o coste amortizado), en función de las características contractuales del instrumento y del modelo de negocio bajo el que serán gestionados.
- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza mensualmente la valoración, según los niveles de jerarquía descritos en la Nota 5.5.
- Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

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

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

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

A) CARTERA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a valor razonable con cambios en Resultados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 :

Concepto	Valor contable (Valor razonable)						Total	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2023	2022
	2023	2022	2023	2022	2023	2022		
Derivados (no cobertura)								
Contratos a plazo en divisas	-	-	2,0	2,7	-	-	2,0	2,7
Opciones	-	1,7	0,4	(0,2)	-	-	0,4	1,5
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	-	1,7	2,4	2,5	-	-	2,4	4,2
Otras inversiones								
Acciones	365,4	395,4	95,3	106,3	1,2	12,2	461,9	513,9
Renta fija	6.650,6	6.164,1	3.133,6	2.494,2	-	-	9.784,2	8.658,3
Fondos de inversión	4.298,3	3.415,1	109,0	37,3	373,2	404,7	4.780,5	3.857,1
Híbridos	-	-	16,1	15,3	-	-	16,1	15,3
Otros	6,8	9,5	4,0	-	16,9	-	27,7	9,5
TOTAL OTRAS INVERSIONES	11.321,1	9.984,1	3.358,0	2.653,1	391,3	416,9	15.070,4	13.054,1
TOTAL	11.321,1	9.985,8	3.360,4	2.655,6	391,3	416,9	15.072,8	13.058,3

Datos en millones de euros

Los títulos de renta fija designados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados por no responder sus flujos de efectivo únicamente a pagos de principal e intereses ascienden a 276,3 millones de euros (288,7 millones de euros en el ejercicio 2022)

Existen determinados instrumentos de deuda que, cumpliendo los requisitos para clasificarse a valor razonable con cambios en patrimonio, se han incluido en la cartera a valor razonable con cambios en resultados, con el objetivo de reducir de forma significativa una asimetría contable surgida del diferente reconocimiento de los activos frente a los pasivos asociados.

El riesgo de crédito de estos instrumentos no es significativo, conforme a las políticas de inversiones del Grupo y política de gestión del riesgo de crédito corporativa, en las que se establecen los límites de inversión, y concentración, en función de la calidad crediticia de las contraparte, limitándose la inversión a deuda con grado de inversión, salvo autorización expresa por los órganos de gobierno del Grupo.

A continuación, se presenta una conciliación de los saldos del ejercicio para los activos financieros de la cartera a valor razonable con cambios en resultados clasificados en el Nivel 3:

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión		Otros activos financieros		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Saldo inicial	416,9	333,3	-	-	416,9	333,3
Ajustes al saldo inicial	(11,0)	2,1	13,1	-	2,1	2,1
Compras	180,7	674,8	1,5	-	182,2	674,8
Ventas	(198,6)	(508,7)	-	-	(198,6)	(508,7)
Transferencia desde nivel 1 o 2	-	-	-	-	-	-
Transferencia a nivel 1 o 2	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	2,1	-	-	-	2,1	-
Pérdidas y ganancias	(20,3)	(4,1)	-	-	(20,3)	(4,1)
Otros	4,6	(80,5)	2,3	-	6,9	(80,5)
Saldo final	374,4	416,9	16,9	-	391,3	416,9

Datos en millones de euros

Los activos financieros clasificados en el Nivel 3 incluyen, principalmente, participaciones en Fondos de Inversión de capital riesgo. La técnica de valoración utilizada es el Net Asset Value que representa el valor total de los activos y pasivos del fondo y es publicado por la entidad gestora del mismo.

Debido a la gran variedad de variables utilizadas en la valoración de estos instrumentos no se detallan todos los posibles inputs no observables significativos ni por tanto los rangos cuantitativos de éstos.

No se han producido transferencias significativas desde o hacia el Nivel 3 en los últimos dos ejercicios.

Se detallan a continuación las plusvalías y minusvalías imputadas a resultados en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	No realizadas		Realizadas	
	2023	2022	2023	2022
Derivados (no cobertura)				
Contratos a plazo en divisas	(1,4)	(0,4)	(2,4)	1,6
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	(1,4)	(0,4)	(2,4)	1,6
Otras inversiones				
Acciones	159,6	(64,1)	43,7	(14,5)
Renta fija	214,2	(221,3)	15,8	(97,6)
Fondos de inversión	270,3	(42,4)	40,5	(1,2)
TOTAL OTRAS INVERSIONES	644,1	(327,8)	101,7	(113,2)
TOTAL	642,7	(328,2)	99,3	(111,6)

Datos en millones de euros

B) CARTERA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a valor razonable con cambios en Patrimonio a 31 de diciembre de 2023 y 2022 :

Concepto	Valor contable (Valor razonable)						Total		Deterioro			
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2023	2022	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022			2023	2022	2023	2022
Acciones	993,4	703,0	49,8	2,3	0,3	0,4	1.043,5	705,7	—	—	0,2	—
Renta fija	12.098,1	12.966,9	8.501,0	4.746,0	3,3	0,5	20.602,4	17.713,4	(11,2)	(9,1)	7,3	2,8
Fondos de Inversión	13,9	1.797,4	—	76,0	—	—	13,9	1.873,4	—	—	—	—
Otras Inversiones	22,1	10,4	—	—	—	0,3	22,1	10,7	—	—	—	—
TOTAL	13.127,5	15.477,8	8.550,8	4.824,3	3,6	1,2	21.681,9	20.303,2	(11,2)	(9,1)	7,5	2,8

Datos en millones de euros

Los instrumentos de patrimonio del epígrafe "Acciones" del cuadro anterior incluyen 986,8 y 669,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, de acciones cotizadas en mercados de países de la OCDE.

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a (45,4) y (998,7) millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

En los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido transferencias de activos del Nivel 1 al Nivel 2 por importe significativo.

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los Niveles 2 y 3.

En relación con los activos financieros de la cartera a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto clasificadas en el nivel 3, no se han producido operaciones significativas.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, los análisis de deterioro realizados para cada valor de las carteras de renta variable concluyeron que no existía deterioro por importe significativo, ni indicio de deterioro, en ninguna de las inversiones valoradas a su valor de cotización en Bolsa, al no concurrir las situaciones objetivas que lo determinen.

Los trasposos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a un importe de (9,3) y (91,2) millones de euros respectivamente.

En los ejercicios 2023 y 2022 no se han realizado dotaciones por deterioro por importe significativo de inversiones en activos no cotizados analizados de forma individualizada.

El epígrafe de renta fija incluye permutas financieras de flujos ciertos o predeterminados, en las que una entidad del Grupo asume la obligación de pagar ciertos importes fijos o predeterminados que son denominados normalmente en euros.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada por operaciones de permuta financiera cuyo valor de mercado asciende a 271,7 y 297,1 millones de euros, respectivamente. A cierre de dichos ejercicios los activos recibidos en garantía ascienden a 325,1 y 348,8 millones de euros, respectivamente. En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permite mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

C) CARTERA A COSTE AMORTIZADO

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a coste amortizado a 31 de diciembre de 2023 y 2022 :

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Deterioro			
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Renta fija	1.236,8	1.092,9	1.136,4	802,4	54,1	148,0	47,4	47,8	(1,3)	-	-	0,1
Otras inversiones	59,1	174,0	50,2	133,3	-	37,0	6,9	3,4	-	-	-	-
TOTAL	1.295,9	1.266,9	1.186,6	935,7	54,1	185,0	54,3	51,2	(1,3)	-	-	0,1

Datos en millones de euros

En la Nota 7 "Gestión de riesgos" se incluye el vencimiento de los títulos de renta fija.

En relación con los activos financieros de la cartera a coste amortizado clasificados en el Nivel 3, en los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido operaciones significativas.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

En el siguiente cuadro se detalla el valor razonable de las principales sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación en los dos últimos ejercicios:

Sociedad	Importe	
	2023	2022
ENERGÍAS RENOVABLES IBERMAP S.L.(*)	201,4	145,5
MAP SL EUROPEAN INVEST S.A.R.L.(*)	155,8	170,7
MEAG EUROPE OFFICE SELECT EOS SCSP SICAV-RAIF(*)	132,0	41,6
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	124,9	115,3
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS(*)	115,7	26,4
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	88,6	79,2
SIEREF MACQUARIE 2(*)	70,5	6,2
STABLE INCOME EUROPEAN REAL ESTATE FUND - GLL(*)	66,8	80,3
ALMA MUNDI INSURTECH FUND, FCRE	29,8	33,3
SWISSLIFE SPPICAV(*)	149,6	116,7
Otras sociedades	90,7	71,6
TOTAL	1.225,8	886,7

Datos en millones de euros

(*) Entidades estructuradas como fondos de inversión.

DETERIORO DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

En los siguientes cuadros se desglosan el movimiento producido en el ejercicio 2023 de la exposición por fase de deterioro de los instrumentos de deuda registrados en los epígrafes de "Activos financieros a coste amortizado" y de "Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio".

Concepto	Fase 1	Fase 2	Total
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-
Ajustes al Saldo inicial	18.111,5	13,0	18.124,5
Traspasos	(0,5)	0,5	-
A fase 2 desde fase 1	(14,0)	14,0	-
A fase 1 desde fase 2	13,5	-	13,5
Altas por inversión	11.246,8	-	11.246,8
Altas/bajas por variación en el riesgo de crédito	50,7	-	50,7
Bajas por cancelación	(7.567,1)	(11,3)	(7.578,4)
Otras variaciones	(155,0)	(1,3)	(156,3)
Saldo al final del periodo	21.686,4	0,9	21.687,3

Datos en millones de euros

Se detalla a continuación el movimiento producido en el ejercicio 2023 en las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los “Activos financieros a coste amortizado” y “Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio”.

Concepto	Importe
Saldo al inicio del ejercicio	-
Ajustes al Saldo inicial	(55,7)
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio:	
Dotaciones con cargo a resultados	(12,6)
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	0,8
Aplicaciones	6,7
Variaciones de tipo de cambio	-
Otras variaciones	0,9
Saldo al cierre del ejercicio	(59,9)

Datos en millones de euros

El movimiento producido en el ejercicio 2023 por fase de deterioro en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los “Activos financieros a coste amortizado” y “Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio” se reflejan en los siguientes cuadros:

Concepto	Fase 1	Fase 2	Total
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-
Ajustes al Saldo inicial	(52,2)	(3,5)	(55,7)
Traspasos	0,6	(0,6)	-
A fase 2 desde fase 1	0,2	(0,2)	-
A fase 1 desde fase 2	0,4	(0,4)	-
Altas por inversión	(11,0)	-	(11,0)
Altas/bajas por variación en el riesgo de crédito	(1,5)	-	(1,5)
Bajas por cancelación	3,6	3,8	7,4
Otras variaciones	0,8	0,2	1,0
Saldo al final del periodo	(59,7)	(0,1)	(59,8)

Datos en millones de euros

No existen instrumentos financieros en Fase 3 a 31 de diciembre de 2023

6.5. CRÉDITOS

La composición del epígrafe de créditos, así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

Concepto	Importe bruto		Deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Créditos fiscales	514,9	447,5	-	-	514,9	447,5	-	-	-	-
Créditos sociales y otros	785,1	765,6	(18,8)	(19,5)	766,3	746,1	(7,3)	(3,2)	4,9	2,4
TOTAL	1.300,0	1.213,1	(18,8)	(19,5)	1.281,2	1.193,6	(7,3)	(3,2)	4,9	2,4

Datos en millones de euros

El desglose del epígrafe “Créditos sociales y otros” a cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Créditos sociales y otros	Importe	
	2023	2022
Deudores por ventas o prestación de servicios	310,8	164,4
Créditos por recobro de siniestros (incluidos convenios de colaboración con otras aseguradoras)	27,9	55,4
Anticipos sobre pólizas (seguros de Vida)	22,3	23,9
Depósitos judiciales	330,2	301,1
Créditos con Organismos Públicos	6,9	16,3
Saldos a cobrar al personal	22,0	33,3
Otros deudores	46,2	151,7
TOTAL	766,3	746,1

Datos en millones de euros

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la política contable 5.8 “Créditos” de la presente memoria.

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

6.6. DETERIORO DE ACTIVOS

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2023

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	196,9	(5,9)	-	75,0	-	-	266,0
I. Fondo de comercio	193,5	(5,8)	-	75,0	-	-	262,7
II. Otros activos intangibles	3,4	(0,1)	-	-	-	-	3,3
Inmovilizado material	6,9	-	-	4,2	(2,7)	-	8,4
I. Inmuebles de uso propio	6,9	-	-	4,2	(2,7)	-	8,4
II. Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	297,7	(51,3)	-	27,6	(13,1)	(12,3)	248,6
I. Inversiones inmobiliarias	190,8	(0,1)	-	14,9	(5,6)	(11,2)	188,8
II. Inversiones financieras							
- A valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-
- A valor razonable con cambios en patrimonio neto	106,9	(55,1)	-	11,2	(7,5)	(0,3)	55,2
- A coste amortizado	-	3,9	-	1,3	-	(0,6)	4,6
III. Otras inversiones	-	-	-	0,2	-	(0,2)	-
Existencias	93,2	-	-	0,8	(1,1)	-	92,9
Créditos	19,5	0,5	-	7,3	(4,9)	(3,6)	18,8
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	19,5	0,5	-	7,3	(4,9)	(3,6)	18,8
Otros activos	0,1	-	-	11,1	(4,4)	(5,8)	1,0
TOTAL DETERIORO	614,3	(56,7)	-	126,0	(26,2)	(21,7)	635,7

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Registro en resultados		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	207,3	8,9	(19,3)	—	—	—	196,9
I. Fondo de comercio	194,2	8,8	(9,5)	—	—	—	193,5
II. Otros activos intangibles	13,1	0,1	(9,8)	—	—	—	3,4
Inmovilizado material	8,2	(2,2)	—	2,0	(1,1)	—	6,9
I. Inmuebles de uso propio	6,2	(0,2)	—	2,0	(1,1)	—	6,9
II. Otro inmovilizado material	2,0	(2,0)	—	—	—	—	—
Inversiones	286,1	1,7	(2,4)	24,2	(5,5)	(6,4)	297,7
I. Inversiones inmobiliarias	181,9	1,1	(2,4)	20,1	(5,5)	(4,4)	190,8
II. Inversiones financieras							
- A valor razonable con cambios en resultados	—	—	—	—	—	—	—
- A valor razonable con cambios en patrimonio neto	104,2	0,6	—	4,1	—	(2,0)	106,9
- A coste amortizado	—	—	—	—	—	—	—
III. Otras inversiones	—	—	—	—	—	—	—
Existencias	91,8	(0,1)	—	2,5	(1,0)	—	93,2
Créditos	19,0	(0,3)	—	3,2	(2,4)	—	19,5
III. Créditos fiscales	—	—	—	—	—	—	—
IV. Créditos sociales y otros	19,0	(0,3)	—	3,2	(2,4)	—	19,5
Otros activos	0,1	—	—	—	—	—	0,1
TOTAL DETERIORO	612,5	8,0	(21,7)	31,9	(10,0)	(6,4)	614,3

Datos en millones de euros

6.7. FLUJOS DE EFECTIVO

Desembolsos

No se han realizado a lo largo de los ejercicios 2023 y 2022 desembolsos significativos por inversiones en empresas del Grupo y por adquisición de negocios.

Cobros

Durante el ejercicio 2023 y 2022 se han recibido cobros por tesorería procedentes de operaciones de venta siendo las más destacables:

Ejercicio 2023

- En diciembre de 2023 se produjo la venta de la totalidad de la participación en la entidad MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A. por un importe de 89,6 millones de euros, generando un beneficio atribuible para el Grupo de 56,8 millones de euros.

Ejercicio 2022

- En agosto de 2022 se produjo la venta de la totalidad de la participación en la entidad PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA), residente en Indonesia, por importe de 59,4 millones de euros, generando un beneficio atribuible para el Grupo de 5,9 millones de euros.

- Durante Octubre de 2022 se cerró la operación de venta de MAPFRE Insular Insurance Corporation, entidad residente en Filipinas, por un importe de 17,9 millones de euros que supuso un beneficio atribuible para el Grupo de 3,4 millones de euros.
- El día 10 de octubre se formalizó la resolución de los acuerdos con UNICAJA tras los cuales, ésta adquirió el 50%, propiedad de MAPFRE, de CCM Vida y Pensiones, mediante una contraprestación de 131,4 millones de euros generando un beneficio neto de 1,7 millones de euros.

Compromisos

Los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE S.A. o una entidad del Grupo, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula acordada previamente. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por el Grupo en caso de ejercicio de la opción ascendería a un importe aproximado de 128,9 y 109,6 millones de euros, respectivamente.

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con actividades de inversión y financiación excluidas del estado de flujos de efectivo.

6.8. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

Concepto	Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		Actividades interrumpidas		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<u>Activos</u>						
Activos intangibles	0,6	—	—	—	0,6	—
Inmovilizado material	—	—	—	—	—	—
Inversiones	11,0	—	—	—	11,0	—
Créditos	7,7	8,1	—	—	7,7	8,1
Tesorería	5,7	3,6	—	—	5,7	3,6
Otros activos	44,7	37,4	—	—	44,7	37,4
TOTAL ACTIVOS	69,7	49,1	—	—	69,7	49,1
<u>Pasivos asociados</u>						
Pasivos de seguros	16,7	1,3	—	—	16,7	1,3
Deudas fiscales	2,3	—	—	—	2,3	—
Otras deudas	12,7	10,4	—	—	12,7	10,4
TOTAL PASIVOS	31,7	11,7	—	—	31,7	11,7

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 existen por FUNESPAÑA “Activos mantenidos para la venta” por importe de 25,1 millones de euros.

Se espera que antes de 12 meses se realice la venta definitiva de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondiente al ejercicio 2023, no esperándose poner de manifiesto pérdidas en la citada realización

6.9. PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2023 y 2022 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas con fecha 10 de marzo de 2023 autorizó a los administradores de la Sociedad dominante la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50% del capital social en ese momento. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años. Asimismo, se autorizó al Consejo de Administración la emisión de obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, convertibles, por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 69,7% del capital a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

La prima de emisión asciende a 1.506,7 millones de euros en los dos últimos ejercicios y es de libre disposición.

Acciones propias

Las operaciones de compraventa de acciones de MAPFRE S.A., en su caso, se ajustan a lo establecido por el Reglamento Interno de Conducta relativo a los Valores emitidos por MAPFRE, el Reglamento sobre abuso de mercado y la Circular 1/2017 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han efectuado operaciones de compra de acciones de MAPFRE S.A. y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 35.760 y 203.765 acciones respectivamente, representativas de un 0,0012% y 0,0066% del capital, por importe de 0,01 y 0,4 millones de euros respectivamente.

Así mismo se entregaron 4.624.725 de acciones (10.070.672 de acciones en 2022) del Plan de Remuneraciones en Acciones de MAPFRE S.A. descrito en "Políticas contables" Nota 5.18, registrándose un impacto negativo de 0,9 millones de euros (3,7 millones de euros en 2022), que se han incluido en el epígrafe de "Reservas"

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo total de acciones propias es de 15.129.098 y 19.789.583 respectivamente, representativas del 0,49% y 0,64% del capital, por importe de 31,7 y 41,4 millones de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

Ajustes por cambios de valor

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en la normativa contable internacional deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

En el siguiente cuadro se presenta la naturaleza de los "Ajustes por cambio de valor" reflejados en dicho epígrafe del Patrimonio neto al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Importe	
	2023	2022
Renta Fija		
Plusvalías	1.369,4	941,9
Minusvalías	(1.483,2)	(1.453,3)
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	42,7	17,3
Minusvalías	(43,9)	(86,5)
Otros ajustes	(297,1)	(342,9)
TOTAL	(412,1)	(923,4)

Datos en millones de euros

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

En el epígrafe "Reservas" se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 61,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la misma y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas. La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo, salvo por lo descrito en el apartado de Incentivos Fiscales de la Nota 6.16.

Gestión del capital

La gestión del capital está centrada en su estabilidad y el mantenimiento de una adecuada retribución, mediante fuertes niveles de solvencia, flexibilidad financiera, generación de flujos de caja y creación de valor al accionista.

El capital gestionado se corresponde con los fondos propios admisibles conforme a lo exigido por la normativa vigente y otros modelos de gestión utilizados. El ratio de Solvencia del Grupo ofrece una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos.

De acuerdo con el Apetito de Riesgo del Grupo, que corresponde al nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes (incluso en situaciones adversas), cada Unidad de Negocio se ajusta a unos niveles de tolerancia de riesgo en función del capital asignado.

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de Negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos.

La cuantía de dividendos a repartir se fija sobre la base de los presupuestos de resultados y estimaciones de fondos propios. En caso de que la evolución real se aparte de las estimaciones realizadas, entonces se revisa el capital asignado.

La remuneración a los accionistas está vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión del Grupo, así como con las expectativas de sus accionistas.

Con carácter general el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos de entre un 45% y un 65% del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en sus cuentas anuales consolidadas.

Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detalla en la Nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio disponible del Grupo se adecúan a los exigidos por la normativa vigente.

6.10. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante correspondientes a las emisiones de abril 2022, septiembre 2018 y marzo 2017, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

Términos y condiciones	Emisión		
	Abril 2022	Septiembre 2018	Marzo 2017
Importe nominal	500,0	500,0	600,0
Fecha de emisión	6/4/2022	7/9/2018	31/3/2017
Vencimiento	13/4/2030	7/9/2048	31/3/2047
Primera opción de amortización	-	7/9/2028	31/3/2027
Tipo de interés			
- Hasta 1ª opción de amortización	2,875 %	4,125 %	4,375 %
- Desde 1ª opción de amortización	-	Euribor 3M + 4,30%	Euribor 3M + 4,543%
Mercado de cotización	AIAF	AIAF	AIAF
Rating de la emisión	BBB-	BBB-	BBB
Intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2023	10,3	6,5	19,8
Cotización al cierre del ejercicio			
- 2023	90,5 %	96,3 %	98,5 %
- 2022	82,4 %	90,4 %	94,5 %
Importe nominal e intereses en millones de euros			

Las emisiones, emitidas bajo derecho español, contemplan:

- Amortización en casos especiales, por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Diferimiento de intereses, estando el emisor obligado a diferir el pago de intereses en caso de existir algún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, o prohibición por parte del Regulador Relevante de realizar pagos de intereses, o incapacidad del emisor para cumplir con los pasivos vencidos y exigibles.

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los cada una de las emisiones descritas anteriormente:

Emisiones	Valor libros		Valor razonable	
	2023	2022	2023	2022
Abril 2022	505,0	504,2	462,8	422,3
Septiembre 2018	504,6	504,3	488,0	458,5
Marzo 2017	618,8	618,6	610,8	586,8
TOTAL	1.628,4	1.627,1	1.561,6	1.467,6

Datos en millones de euros

6.11. PASIVOS FINANCIEROS

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2023	2022	2023	2022
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	864,2	863,5	844,5	795,6
Deudas con entidades de crédito	250,6	444,2	250,6	444,2
Otros pasivos financieros	1.233,4	2.047,0	1.339,0	2.038,1
TOTAL	2.348,2	3.354,7	2.434,1	3.277,9

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el valor razonable de la Emisión de obligaciones y otros valores negociables se corresponde con el valor de cotización al cierre del ejercicio (Nivel 1), incluido el cupón corrido.

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE S.A. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe nominal: 1.000 millones de euros.
- Fecha de la emisión: 19 de mayo de 2016.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 19 de mayo de 2026.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 1,625% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: A-

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascienden a 8,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 los títulos cotizan al 97,5% y al 91,8% de su valor nominal, respectivamente.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Clase de deuda	Valor en libros		Tipo de interés medio %	
	2023	2022	2023	2022
Arrendamiento financiero	2,6	2,4	1,7	1,6
Créditos	139,6	239,3	4,6	0,1
Préstamos	108,4	202,5	4,5	0,9
Otros	-	-	-	-
TOTAL	250,6	444,2	-	-

Datos en millones de euros

• Créditos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 existe una línea de crédito con vencimiento 26 de febrero de 2025 que es un crédito sindicado concedido por un grupo de diez entidades bancarias, devenga un interés referenciado a variables de mercado.

Límite		Dispuesto	
2023	2022	2023	2022
1.000,0	1.000,0	80,0	237,0

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2018 fué novado, modificando sus condiciones y extendiendo su vencimiento. Entre las condiciones modificadas cabe destacar que se convirtió en una financiación sostenible, vinculando su interés también a parámetros de sostenibilidad del Grupo.

• Préstamos

El detalle de los principales préstamos vigentes a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Importe	
		2023	2022
MAPFRE VIDA	1/4/2026	55,6	73,3
MAPFRE ESPAÑA	21/2/2024	12,8	26,5
MAPFRE DOMINICANA	11/3/2027	17,2	22,9
TOTAL		85,6	122,7

Datos en millones de euros

Los préstamos de MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA devengan un interés referenciado al Euribor, amortizándose mediante cuotas anuales e iguales, la primera transcurridos dos años desde la formalización del préstamo en 2019.

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

Otros pasivos financieros

En el epígrafe “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

En el cuadro siguiente se presenta su desglose:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2023	2022
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	567,3	586,4
Partícipes externos en fondos de inversión (Nota 3.2)	257,6	1.039,8
Pasivos financieros por arrendamiento (Nota 6.3)	309,2	317,1
Resto de pasivos financieros	128,8	103,7
TOTAL	1.262,9	2.047,0

Datos en millones de euros

Existe además una línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE que tiene un límite de 400,00 millones de euros, devenga un interés variable referenciado al Euribor trimestral más un diferencial del 1,5% y tiene su vencimiento el 10 de septiembre de 2024, siendo prorrogable por periodos anuales sucesivos. Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se ha producido disposición alguna de la misma.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones al valor razonable de dichos pasivos es el Nivel 2, excepto el saldo de “Participes externos en fondos de inversión”, valorado a valor liquidativo (mayoritariamente Nivel 1 y Nivel 3).

A lo largo de los ejercicios 2023 y 2022 no se ha producido ningún traspaso de los pasivos financieros entre los Niveles 1, 2 y 3 establecidos en la normativa. Las transferencias entre niveles se producen cuando los elementos dejan de cumplir las características de un nivel y cumplen las de otro de los niveles.

6.12. OPERACIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS

A) INFORMACIÓN SOBRE LOS IMPORTES RECONOCIDOS EN EL BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS

Se adjunta a continuación un desglose, para los dos últimos ejercicios, de los activos, pasivos e ingresos y gastos de contratos de seguro y reaseguro según los métodos de valoración indicados en la nota 5.14.

Ejercicio 2023

DESGLOSE POR MÉTODO DE VALORACIÓN	BALANCE		CUENTA DE RESULTADOS		
	Activos por contratos de Seguro y Reaseguro	Pasivos por contratos de Seguro y Reaseguro	Ingresos del servicio de Seguro y Reaseguro	Gastos del servicio de Seguro y Reaseguro	Resultado financiero del servicio de Seguro y Reaseguro
Seguro Directo y Reaseguro Aceptado					
Método General por Bloques (BBA)	9,0	11.164,2	1.499,9	(1.225,9)	(407,6)
Método de la Comisión Variable (VFA)	-	8.848,2	175,9	(103,6)	(769,7)
Método de la Asignación de Prima (PAA)	-	18.349,3	23.105,2	(21.016,8)	(355,7)
Total contratos de seguro directo	9,0	38.361,7	24.781,0	(22.346,3)	(1.533,0)
Reaseguro Cedido					
Método General por Bloques (BBA)	-	15,5	-	-	-
Método de la Asignación de Prima (PAA)	5.938,1	-	2.866,1	(4.259,7)	95,4
Total contratos de Reaseguro	5.938,1	15,5	2.866,1	(4.259,7)	95,4

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

DESGLOSE POR MÉTODO DE VALORACIÓN	BALANCE		CUENTA DE RESULTADOS		
	Activos por contratos de Seguro y Reaseguro	Pasivos por contratos de Seguro y Reaseguro	Ingresos del servicio de Seguro y Reaseguro	Gastos del servicio de Seguro y Reaseguro	Resultado financiero del servicio de Seguro y Reaseguro
Seguro Directo y Reaseguro Aceptado					
Método General por Bloques (BBA)	6,1	9.324,3	1.149,9	(1.013,1)	(302,0)
Método de la Comisión Variable (VFA)	-	8.717,6	349,6	(329,9)	271,3
Método de la Asignación de Prima (PAA)	-	17.522,8	21.217,7	(19.062,3)	73,1
Total contratos de seguro directo	6,1	35.564,7	22.717,2	(20.405,3)	42,4
Reaseguro Cedido					
Método General por Bloques (BBA)	3,5	14,5	0,6	(5,0)	6,5
Método de la Asignación de Prima (PAA)	5.663,2	-	2.630,2	(4.070,5)	87,3
Total contratos de Reaseguro	5.666,7	14,5	2.630,8	(4.075,5)	93,8

Datos en millones de euros

A.1) Detalle contratos de seguro valorados por el método general por bloques (BBA)

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos por contratos de seguro que figuran en el balance, y que han sido valorados por el método general por bloques (BBA) es el siguiente:

Ejercicio 2023

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	BBA			
	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas	Total contratos de Seguro emitidos
	Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida		
Saldo de apertura contratos seguro - Activos	(6,1)	-	-	(6,1)
Saldo de apertura contratos de seguro - Pasivos	8.971,3	29,4	323,7	9.324,4
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022	8.965,2	29,4	323,7	9.318,3
Ajustes al saldo inicial	84,2	1,5	0,1	85,8
Cambios en el perímetro	(13,1)	-	-	(13,1)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	9.036,3	30,9	323,8	9.391,0
Ingreso del servicio de seguro	(1.499,9)	-	-	(1.499,9)
Gastos del servicio de seguro	193,4	72,0	960,5	1.225,9
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	-	-	967,7	967,7
Amortización flujos efectivo por la adquisición del seguro	193,4	-	-	193,4
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	-	72,0	-	72,0
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	-	-	(7,2)	(7,2)
Resultado del servicio de seguro	(1.306,5)	72,0	960,5	(274,0)
Reconocidos en Cuenta de Resultados	390,0	0,3	17,3	407,6
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	307,3	-	9,5	316,8
Resultado financiero del servicio de seguro	697,3	0,3	26,8	724,4
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN RESULTADO GLOBAL (B)	(609,2)	72,3	987,3	450,4
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	(474,8)	-	474,8	-
Primas recibidas	2.892,5	-	-	2.892,5
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	-	-	(1.426,4)	(1.426,4)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(152,3)	-	-	(152,3)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	2.740,2	-	(1.426,4)	1.313,8
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-	-	-
SALDO DE CIERRE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2023 (A+B+C+D+E)	10.692,8	103,1	359,3	11.155,2
Saldo de cierre contratos de seguro - Activos	(10,7)	-	1,7	(9,0)
Saldo de cierre contratos de seguro - Pasivos	10.703,5	103,1	357,6	11.164,2

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	Por cobertura restante				
	BBA	Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Por prestaciones incurridas	Total contratos de Seguro emitidos
Saldo de apertura contratos seguro - Activos		(14,2)	-	-	(14,2)
Saldo de apertura contratos de seguro - Pasivos		11.038,8	-	314,9	11.353,7
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2021		11.024,6	-	314,9	11.339,5
Ajustes al saldo inicial		124,5	(0,3)	14,9	139,1
Cambios en el perímetro		(273,7)	-	(6,8)	(280,5)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)		10.875,4	(0,3)	323,0	11.198,1
Ingreso del servicio de seguro		(1.149,9)	-	-	(1.149,9)
Gastos del servicio de seguro		161,5	29,2	822,4	1.013,1
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro		-	-	779,3	779,3
Amortización flujos efectivo por la adquisición del seguro		161,5	-	-	161,5
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas		-	29,2	-	29,2
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas		-	-	43,1	43,1
Resultado del servicio de seguro		(988,4)	29,2	822,4	(136,8)
Reconocidos en Cuenta de Resultados		284,4	0,9	16,7	302,0
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos		(2.254,6)	(0,3)	(13,1)	(2.268,0)
Resultado financiero del servicio de seguro		(1.970,2)	0,6	3,6	(1.966,0)
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN RESULTADO GLOBAL (B)		(2.958,6)	29,8	826,0	(2.102,8)
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)		(108,6)	-	108,6	-
Primas recibidas		1.308,2	-	-	1.308,2
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro		-	-	(934,0)	(934,0)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro		(151,2)	-	-	(151,2)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)		1.157,0	-	(934,0)	223,0
OTROS MOVIMIENTOS (E)		-	-	-	-
SALDO DE CIERRE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022 (A+B+C+D+E)		8.965,2	29,4	323,7	9.318,3
Saldo de cierre contratos de seguro - Activos		(6,1)	-	-	(6,1)
Saldo de cierre contratos de seguro - Pasivos		8.971,3	29,4	323,7	9.324,4

Datos en millones de euros

La conciliación de los saldos de apertura y de cierre para los activos y pasivos por contratos de seguro valorados por el método general por bloques (BBA), detallado por cada componente, es el siguiente:

Ejercicio 2023

BBA	Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	Margen de servicio contractual	Total
CONCILIACIÓN POR COMPONENTE				
Saldo de apertura activos contratos de seguro	(41,8)	12,3	23,4	(6,1)
Saldo de apertura pasivos contratos de seguro	7.269,1	111,4	1.943,9	9.324,4
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022	7.227,3	123,7	1.967,3	9.318,3
Ajustes al saldo inicial	10,0	3,2	72,6	85,8
Cambios en el perímetro	(9,5)	-	(3,6)	(13,1)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	7.227,8	126,9	2.036,3	9.391,0
Cambios que se relacionan con servicios futuros	(453,1)	33,4	451,7	32,0
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	(294,7)	32,6	257,6	(4,5)
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	(194,6)	0,6	194,1	0,1
Cambios en estimaciones que no afectan al margen del servicio contractual	36,2	0,2	-	36,4
Cambios que se relacionan con servicios corrientes	(12,7)	(18,8)	(302,1)	(333,6)
Margen de servicio contractual reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	-	-	(302,1)	(302,1)
Ajuste del riesgo reconocido por el riesgo vencido	-	(18,8)	-	(18,8)
Ajustes por experiencia	(12,7)	-	-	(12,7)
Cambios que se relacionan con servicios pasados	25,8	1,8	-	27,6
Ajustes en pasivos por prestaciones incurridas	25,8	1,8	-	27,6
Resultado del servicio del seguro	(440,0)	16,4	149,6	(274,0)
Reconocidos en Cuenta de Resultados	309,7	7,0	90,9	407,6
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	311,3	5,5	-	316,8
Resultado financiero del servicio del seguro	621,0	12,5	90,9	724,4
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	181,0	28,9	240,5	450,4
Primas recibidas	2.892,5	-	-	2.892,5
Prestaciones incurridas pagadas y otros gastos	(1.426,4)	-	-	(1.426,4)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(152,3)	-	-	(152,3)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (C)	1.313,8	-	-	1.313,8
OTROS MOVIMIENTOS (D)	-	-	-	-
SALDO DE CIERRE DE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2023 (A+B+C+D)	8.722,6	155,8	2.276,8	11.155,2
Saldo de cierre de los activos de los contratos de seguro	(56,1)	14,9	32,2	(9,0)
Saldo de cierre de los pasivos de los contratos de seguro	8.778,7	140,9	2.244,6	11.164,2

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

BBA	Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	Margen de servicio contractual	Total
CONCILIACIÓN POR COMPONENTE				
Saldo de apertura activos contratos de seguro	(51,3)	14,7	22,4	(14,2)
Saldo de apertura pasivos contratos de seguro	9.401,1	127,5	1.825,1	11.353,7
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2021	9.349,8	142,2	1.847,5	11.339,5
Ajustes al saldo inicial	136,7	6,2	(3,9)	139,0
Cambios en el perímetro	(256,7)	(3,3)	(20,5)	(280,5)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	9.229,8	145,1	1.823,1	11.198,0
Cambios que se relacionan con servicios futuros	(301,4)	18,2	312,6	29,4
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	(280,8)	20,3	279,1	18,6
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	(31,4)	(2,1)	33,5	-
Cambios en estimaciones que no afectan al margen del servicio contractual	10,8	-	-	10,8
Cambios que se relacionan con servicios corrientes	37,2	(12,0)	(234,9)	(209,7)
Margen de servicio contractual reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	-	-	(234,9)	(234,9)
Ajuste del riesgo reconocido por el riesgo vencido	-	(12,0)	-	(12,0)
Ajustes por experiencia	37,2	-	-	37,2
Cambios que se relacionan con servicios pasados	43,9	(0,3)	-	43,6
Ajustes en pasivos por prestaciones incurridas	43,9	(0,3)	-	43,6
Resultado del servicio del seguro	(220,3)	5,9	77,7	(136,7)
Reconocidos en Cuenta de Resultados	236,2	(0,7)	66,5	302,0
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	(2.241,4)	(26,6)	-	(2.268,0)
Resultado financiero del servicio del seguro	(2.005,2)	(27,3)	66,5	(1.966,0)
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	(2.225,5)	(21,4)	144,2	(2.102,7)
Primas recibidas	1.308,2	-	-	1.308,2
Prestaciones incurridas pagadas y otros gastos	(934,0)	-	-	(934,0)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(151,2)	-	-	(151,2)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (C)	223,0	-	-	223,0
OTROS MOVIMIENTOS (D)	-	-	-	-
SALDO DE CIERRE DE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022 (A+B+C+D)	7.227,3	123,7	1.967,3	9.318,3
Saldo de cierre de los activos de los contratos de seguro	(41,8)	12,3	23,4	(6,1)
Saldo de cierre de los pasivos de los contratos de seguro	7.269,1	111,4	1.943,9	9.324,4

Datos en millones de euros

A.2) Detalle contratos de seguro valorados con el método de comisión variable (VFA)

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos por contratos de seguro que figuran en el balance y que han sido valorados por el método de la comisión variable (VFA) es el siguiente:

Ejercicio 2023

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	VFA		Por cobertura restante		Total contratos de Seguro emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Por prestaciones incurridas	
Saldo de apertura contratos seguro - Activos	-	-	-	-	-
Saldo de apertura contratos de seguro - Pasivos	8.516,4	18,6	182,6	8.717,6	
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022	8.516,4	18,6	182,6	8.717,6	
Ajustes al saldo inicial	66,0	(8,5)	(11,5)	46,0	
Cambios en el perímetro	-	-	-	-	
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	8.582,4	10,1	171,1	8.763,6	
Ingreso del servicio de seguro	(175,9)	-	-	(175,9)	
Gastos del servicio de seguro	9,0	(3,7)	98,3	103,6	
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	-	-	109,9	109,9	
Amortización flujos efectivo por la adquisición del seguro	9,0	-	-	9,0	
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	-	(3,7)	-	(3,7)	
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	-	-	(11,6)	(11,6)	
Resultado del servicio de seguro	(166,9)	(3,7)	98,3	(72,3)	
Reconocidos en Cuenta de Resultados	767,8	0,5	1,4	769,7	
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	121,5	-	-	121,5	
Resultado financiero del servicio del seguro	889,3	0,5	1,4	891,2	
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN RESULTADO GLOBAL (B)	722,4	(3,2)	99,7	818,9	
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	(1.349,9)	-	1.349,9	-	
Primas recibidas	756,3	-	-	756,3	
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	-	-	(1.438,5)	(1.438,5)	
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(51,9)	-	-	(51,9)	
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	704,4	-	(1.438,5)	(734,1)	
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-	-	-	
SALDO DE CIERRE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2023 (A+B+C+D+E)	8.659,2	6,9	182,1	8.848,2	
Saldo de cierre contratos de seguro - Activos	-	-	-	-	
Saldo de cierre contratos de seguro - Pasivos	8.659,2	6,9	182,1	8.848,2	

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	VFA		Por cobertura restante		Total contratos de Seguro emitidos
	Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Por prestaciones incurridas		
Saldo de apertura contratos seguro - Activos	-	-	-	-	-
Saldo de apertura contratos de seguro - Pasivos	10.066,4	-	175,2	10.241,6	
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2021	10.066,4	-	175,2	10.241,6	
Ajustes al saldo inicial	61,4	(0,5)	2,9	63,8	
Cambios en el perímetro	(339,0)	-	(0,9)	(339,9)	
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	9.788,8	(0,5)	177,2	9.965,5	
Ingreso del servicio de seguro	(349,6)	-	-	(349,6)	
Gastos del servicio de seguro	13,5	19,1	297,3	329,9	
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	-	-	292,2	292,2	
Amortización flujos efectivo por la adquisición del seguro	13,5	-	-	13,5	
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	-	19,1	-	19,1	
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	-	-	5,1	5,1	
Resultado del servicio de seguro	(336,1)	19,1	297,3	(19,7)	
Reconocidos en Cuenta de Resultados	(269,4)	-	(1,9)	(271,3)	
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	(749,2)	-	-	(749,2)	
Resultado financiero del servicio del seguro	(1.018,6)	-	(1,9)	(1.020,5)	
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN RESULTADO GLOBAL (B)	(1.354,7)	19,1	295,4	(1.040,2)	
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	(684,0)	-	684,0	-	
Primas recibidas	826,2	-	-	826,2	
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	-	-	(974,0)	(974,0)	
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(59,9)	-	-	(59,9)	
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	766,3	-	(974,0)	(207,7)	
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-	-	-	
SALDO DE CIERRE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022 (A+B+C+D+E)	8.516,4	18,6	182,6	8.717,6	
Saldo de cierre contratos de seguro - Activos	-	-	-	-	
Saldo de cierre contratos de seguro - Pasivos	8.516,4	18,6	182,6	8.717,6	

Datos en millones de euros

La conciliación de los saldos de apertura y de cierre para los activos y pasivos por contratos de seguro valorados por el método de la comisión variable (VFA), detallado por cada componente, es el siguiente:

Ejercicio 2023

VFA	Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	Margen de servicio contractual	Total
CONCILIACIÓN POR COMPONENTE				
Saldo de apertura activos contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo de apertura pasivos contratos de seguro	8.325,7	46,7	345,2	8.717,6
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022	8.325,7	46,7	345,2	8.717,6
Ajustes al saldo inicial	49,4	1,1	(4,5)	46,0
Cambios en el perímetro	-	-	-	-
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	8.375,1	47,8	340,7	8.763,6
Cambios que se relacionan con servicios futuros	(96,1)	20,5	32,5	(43,1)
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	(56,2)	5,5	36,1	(14,6)
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	(11,4)	15,0	(3,6)	-
Cambios en estimaciones que no afectan al margen del servicio contractual (pérdidas en grupos de contratos con pérdidas en el reconocimiento inicial y reversión de esa pérdidas)	(28,5)	-	-	(28,5)
Cambios que se relacionan con servicios corrientes	3,2	(5,7)	(37,3)	(39,8)
Margen de servicio contractual reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	-	-	(37,3)	(37,3)
Ajuste del riesgo reconocido por el riesgo vencido	-	(5,7)	-	(5,7)
Ajustes por experiencia	3,2	-	-	3,2
Cambios que se relacionan con servicios pasados	10,4	0,2	-	10,6
Ajustes en pasivos por prestaciones incurridas	10,4	0,2	-	10,6
Resultado del servicio del seguro	(82,5)	15,0	(4,8)	(72,3)
Reconocidos en Cuenta de Resultados	769,9	-	(0,2)	769,7
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	121,4	-	-	121,4
Resultado financiero del servicio del seguro	891,3	-	(0,2)	891,1
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	808,7	15,0	(5,0)	818,7
Primas recibidas	756,3	-	-	756,3
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(1.438,5)	-	-	(1.438,5)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(51,9)	-	-	(51,9)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (C)	(734,1)	-	-	(734,1)
OTROS MOVIMIENTOS (D)	-	-	-	-
SALDO DE CIERRE DE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2023 (A+B+C+D)	8.449,6	62,8	335,8	8.848,2
Saldo de cierre de los activos de los contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo de cierre de los pasivos de los contratos de seguro	8.449,6	62,8	335,8	8.848,2

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

VFA	Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	Margen de servicio contractual	Total
CONCILIACIÓN POR COMPONENTE				
Saldo de apertura activos contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo de apertura pasivos contratos de seguro	9.843,9	37,1	360,6	10.241,6
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2021	9.843,9	37,1	360,6	10.241,6
Ajustes al saldo inicial	61,6	0,1	2,1	63,8
Cambios en el perímetro	(328,7)	(1,6)	(9,6)	(339,9)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	9.576,8	35,6	353,1	9.965,5
Cambios que se relacionan con servicios futuros	(25,7)	15,6	25,4	15,3
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	(13,5)	4,9	27,6	19,0
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	(9,3)	11,5	(2,2)	-
Cambios en estimaciones que no afectan al margen del servicio contractual (pérdidas en grupos de contratos con pérdidas en el reconocimiento inicial y reversión de esa pérdidas)	(2,9)	(0,8)	-	(3,7)
Cambios que se relacionan con servicios corrientes	(2,2)	(4,6)	(33,0)	(39,8)
Margen de servicio contractual reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	-	-	(33,0)	(33,0)
Ajuste del riesgo reconocido por el riesgo vencido	-	(4,6)	-	(4,6)
Ajustes por experiencia	(2,2)	-	-	(2,2)
Cambios que se relacionan con servicios pasados	4,5	0,1	-	4,6
Ajustes en pasivos por prestaciones incurridas	4,5	0,1	-	4,6
Resultado del servicio del seguro	(23,4)	11,1	(7,6)	(19,9)
Reconocidos en Cuenta de Resultados	(271,0)	-	(0,3)	(271,3)
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	(749,2)	-	-	(749,2)
Resultado financiero del servicio del seguro	(1.020,2)	-	(0,3)	(1.020,5)
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	(1.043,4)	11,1	(7,9)	(1.040,2)
Primas recibidas	826,2	-	-	826,2
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(974,0)	-	-	(974,0)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(59,9)	-	-	(59,9)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (C)	(207,7)	-	-	(207,7)
OTROS MOVIMIENTOS (D)	-	-	-	-
SALDO DE CIERRE DE CONTRATOS DE SEGURO - NETO A 31/12/2022 (A+B+C+D)	8.325,7	46,7	345,2	8.717,6
Saldo de cierre de los activos de los contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo de cierre de los pasivos de los contratos de seguro	8.325,7	46,7	345,2	8.717,6

Datos en millones de euros

A continuación, se detalla la composición y el valor razonable de los elementos subyacentes de los contratos valorados por el método de la comisión variable (VFA) en los dos últimos ejercicios:

DETALLE DE LOS ELEMENTOS SUBYACENTES	VALOR RAZONABLE	
	2023	2022
Tesorería y otros activos equivalentes	10,6	71,7
Inversiones inmobiliarias	155,5	172,3
Inversiones financieras	8.794,8	8.611,7
Registradas a valor razonable	8.783,9	8.557,5
Registradas a coste amortizado	9,0	51,5
Activos transferidos como préstamo y acuerdos de recompra	-	-
Derivados financieros	2,0	2,7
Otros pasivos financieros	-	-
TOTAL ELEMENTOS SUBYACENTES	8.960,9	8.855,7

Datos en millones de euros

A.3) Detalle contratos de seguro valorados por el método de asignación de prima (PAA)

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos por contratos de seguro que figuran en el balance y que han sido valorados por el método de la asignación de la prima (PAA) es el siguiente:

Ejercicio 2023

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	PAA	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de seguro emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura de los contratos de seguro – Activos	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura de los contratos de seguro – Pasivos	5.330,5	209,1	11.480,4	502,8	17.522,8	
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO – NETO A 31/12/2022	5.330,5	209,1	11.480,4	502,8	17.522,8	
Ajustes al saldo inicial	69,9	(5,3)	(370,9)	4,7	(301,6)	
Cambios en el perímetro	(0,2)	-	(0,1)	-	(0,3)	
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	5.400,2	203,8	11.109,4	507,5	17.220,9	
Ingreso del servicio de seguro	(23.105,2)	-	-	-	(23.105,2)	
Gastos del servicio de seguro	5.155,9	15,9	15.160,2	684,8	21.016,8	
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	-	-	14.431,3	612,0	15.043,3	
Amortización de los flujos de efectivo por la adquisición del seguro	5.155,9	-	-	-	5.155,9	
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	-	15,9	-	-	15,9	
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	-	-	728,9	72,9	801,8	
Resultado del servicio de seguro	(17.949,3)	15,9	15.160,2	684,8	(2.088,4)	
Reconocidos en Cuenta de Resultados	-	-	344,3	11,4	355,7	
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-	
Resultado financiero del servicio del seguro	-	-	344,3	11,4	355,7	
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	(17.949,3)	15,9	15.504,5	696,2	(1.732,7)	
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	-	-	-	-	-	
Primas recibidas	21.007,2	-	-	-	21.007,2	
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	-	-	(14.359,1)	(611,5)	(14.970,6)	
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(3.175,5)	-	-	-	(3.175,5)	
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	17.831,7	-	(14.359,1)	(611,5)	2.861,1	
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-	-	-	-	
SALDO DE CIERRE CONTRATOS DE SEGURO – NETO A 31/12/2023 (A+B+C+D+E)	5.282,6	219,7	12.254,8	592,2	18.349,3	
Saldo de cierre de los contratos de seguro – Activos	-	-	-	-	-	
Saldo de cierre de los contratos de seguro – Pasivos	5.282,6	219,7	12.254,8	592,2	18.349,3	

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	PAA	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de seguro emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura de los contratos de seguro – Activos	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura de los contratos de seguro – Pasivos	4.444,9	169,8		11.430,9	557,8	16.603,4
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE SEGURO – NETO A 31/12/2021	4.444,9	169,8		11.430,9	557,8	16.603,4
Ajustes al saldo inicial	196,2	(0,9)		135,5	(24,7)	306,1
Cambios en el perímetro	25,8	-		(36,8)	(0,1)	(11,1)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	4.666,9	168,9		11.529,6	533,0	16.898,4
Ingreso del servicio de seguro	(21.217,7)	-		-	-	(21.217,7)
Gastos del servicio de seguro	4.739,8	40,2		13.770,0	512,3	19.062,3
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	-	-		13.964,6	535,3	14.499,9
Amortización de los flujos de efectivo por la adquisición del seguro	4.739,8	-		-	-	4.739,8
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	-	40,2		-	-	40,2
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	-	-		(194,5)	(23,0)	(217,5)
Resultado del servicio de seguro	(16.477,9)	40,2		13.770,0	512,3	(2.155,4)
Reconocidos en Cuenta de Resultados	-	-		(65,9)	(7,2)	(73,1)
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	-	-		-	-	-
Resultado financiero del servicio del seguro	-	-		(65,9)	(7,2)	(73,1)
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	(16.477,9)	40,2		13.704,1	505,1	(2.228,5)
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	-	-		-	-	-
Primas recibidas	21.199,6	-		-	-	21.199,6
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	-	-		(13.753,3)	(535,3)	(14.288,6)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(4.058,2)	-		-	-	(4.058,2)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	17.141,5	-		(13.753,3)	(535,3)	2.852,9
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-		-	-	-
SALDO DE CIERRE CONTRATOS DE SEGURO – NETO A 31/12/2022 (A+B+C+D+E)	5.330,5	209,1		11.480,4	502,8	17.522,8
Saldo de cierre de los contratos de seguro – Activos	-	-		-	-	-
Saldo de cierre de los contratos de seguro – Pasivos	5.330,5	209,1		11.480,4	502,8	17.522,8

Datos en millones de euros

A.4) Contratos de reaseguro cedido

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos de reaseguro cedido que figuran en el balance valorados bajo el método de asignación de la prima (PAA) es el siguiente:

Ejercicio 2023

PAA MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS - REASEGURO CEDIDO	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de reaseguro cedido
	Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedido - Activos	1.294,6	34,4	4.160,8	173,4	5.663,2
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedido - Pasivos	-	-	-	-	-
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE REASEGURO CEDIDO- NETO A 31/12/2022	1.294,6	34,4	4.160,8	173,4	5.663,2
Ajustes al saldo inicial	(198,1)	(0,8)	17,5	4,0	(177,4)
Cambios en el perímetro	(0,3)	-	-	-	(0,3)
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	1.096,2	33,6	4.178,3	177,4	5.485,5
Ingresos del reaseguro cedido	(1,2)	9,3	2.596,9	261,6	2.866,6
Gastos del reaseguro cedido	(4.259,7)	-	-	-	(4.259,7)
Ingresos y gastos financieros del servicio de Reaseguro Cedido	-	-	93,8	1,6	95,4
Reconocidos en Cuenta de Resultados	-	-	100,0	1,6	101,6
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Efecto de cambios en el riesgo de crédito de las contrapartes	-	-	(6,2)	-	(6,2)
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	(4.260,9)	9,3	2.690,7	263,2	(1.297,7)
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	-	-	-	-	-
Primas cedidas	4.702,3	-	-	-	4.702,3
Flujos de efectivo recibidos	(204,5)	-	(2.507,7)	(239,8)	(2.952,0)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	4.497,8	-	(2.507,7)	(239,8)	1.750,3
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-	-	-	-
SALDO DE CIERRE DE CONTRATOS DE REASEGURO CEDIDO - NETO A 31/12/2023 (A+B+C+D+E)	1.333,1	42,9	4.361,3	200,8	5.938,1
Saldo de cierre de los contratos de reaseguro cedido - Activos	1.333,1	42,9	4.361,3	200,8	5.938,1
Saldo de cierre de los contratos de reaseguro cedido - Pasivos	-	-	-	-	-

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS - REASEGURO CEDIDO	PAA		Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de reaseguro cedido
	Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo			
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedido – Activos	1.024,1	56,4	4.123,0	206,0	5.409,5		
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedido – Pasivos	-	-	-	-	-		
SALDO DE APERTURA CONTRATOS DE REASEGURO CEDIDO – NETO A 31/12/2021	1.024,1	56,4	4.123,0	206,0	5.409,5		
Ajustes al saldo inicial	205,6	(2,6)	115,7	1,7	320,4		
Cambios en el perímetro	10,3	-	(9,3)	-	1,0		
SALDO DE APERTURA AJUSTADO (A)	1.240,0	53,8	4.229,4	207,7	5.730,9		
Ingresos del reaseguro cedido	-	(19,4)	2.445,9	203,7	2.630,2		
Gastos del reaseguro cedido	(4.070,5)	-	-	-	(4.070,5)		
Ingresos y gastos financieros del servicio de Reaseguro Cedido	-	-	98,1	(10,8)	87,3		
Reconocidos en Cuenta de Resultados	-	-	87,6	(10,8)	76,8		
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-		
Efecto de cambios en el riesgo de crédito de las contrapartes	-	-	10,5	-	10,5		
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL (B)	(4.070,5)	(19,4)	2.544,0	192,9	(1.353,0)		
COMPONENTE DE INVERSIÓN (C)	-	-	-	-	-		
Primas cedidas	3.917,7	-	-	-	3.917,7		
Flujos de efectivo recibidos	207,4	-	(2.612,6)	(227,2)	(2.632,4)		
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS (D)	4.125,1	-	(2.612,6)	(227,2)	1.285,3		
OTROS MOVIMIENTOS (E)	-	-	-	-	-		
SALDO DE CIERRE DE CONTRATOS DE REASEGURO CEDIDO – NETO A 31/12/2022 (A+B+C+D+E)	1.294,6	34,4	4.160,8	173,4	5.663,2		
Saldo de cierre de los contratos de reaseguro cedido - Activos	1.294,6	34,4	4.160,8	173,4	5.663,2		
Saldo de cierre de los contratos de reaseguro cedido - Pasivos	-	-	-	-	-		

Datos en millones de euros

B) INFORMACIÓN DE CONTRATOS NUEVOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO

En los siguientes cuadros se detalla el importe reconocido en balance por los nuevos contratos de seguro emitidos que se han registrado en el ejercicio utilizando un método de valoración distinto al del método de asignación de la prima (PAA).

a. Método de valoración por bloques – BBA

Ejercicio 2023

EFECTO DE LOS CONTRATOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO - BBA	Contratos de seguro emitidos		Contratos de reaseguro cedido emitidos	
	No onerosos	Onerosos	No onerosos	Onerosos
Estimación de los pagos futuros, excluyendo los pagos de adquisición	2.233,9	-	3,3	-
Estimación de los costes de adquisición	444,7	-	-	-
Estimación del valor presente de los pagos futuros	2.678,6	-	3,3	-
Estimación del valor presente de los cobros futuros	(2.945,3)	-	(2,9)	-
Ajuste por riesgo no financiero	9,2	-	(0,2)	-
Margen de Servicio Contractual o Componente de pérdida	257,6	-	(0,2)	-
Importe incluido en pasivos por contratos de seguro en el periodo	-	-	-	-

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

EFECTO DE LOS CONTRATOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO - BBA	Contratos de seguro emitidos		Contratos de reaseguro cedido emitidos	
	No onerosos	Onerosos	No onerosos	Onerosos
Estimación de los pagos futuros, excluyendo los pagos de adquisición	1.145,1	-	3,0	-
Estimación de los costes de adquisición	80,0	-	-	-
Estimación del valor presente de los pagos futuros	1.225,1	-	3,0	-
Estimación del valor presente de los cobros futuros	(1.524,6)	-	(2,7)	-
Ajuste por riesgo no financiero	20,4	-	(0,2)	-
Margen de Servicio Contractual o Componente de pérdida	279,1	-	(0,2)	-
Importe incluido en pasivos por contratos de seguro en el periodo	-	-	-	-

Datos en millones de euros

b. Método de la comisión variable - VFA

Ejercicio 2023

EFECTO DE LOS CONTRATOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO - VFA	Contratos de seguro emitidos	
	No onerosos	Onerosos
Estimación de los pagos futuros, excluyendo los pagos de adquisición	844,7	-
Estimación de los costes de adquisición	30,3	-
Estimación del valor presente de los pagos futuros	875,0	-
Estimación del valor presente de los cobros futuros	(916,5)	-
Ajuste por riesgo no financiero	5,4	-
Margen de Servicio Contractual o Componente de pérdida	36,1	-
Importe incluido en pasivos por contratos de seguro en el periodo	-	-

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

EFECTO DE LOS CONTRATOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO - VFA	Contratos de seguro emitidos	
	No onerosos	Onerosos
Estimación de los pagos futuros, excluyendo los pagos de adquisición	972,0	-
Estimación de los costes de adquisición	31,5	-
Estimación del valor presente de los pagos futuros	1.003,5	-
Estimación del valor presente de los cobros futuros	(1.036,0)	-
Ajuste por riesgo no financiero	5,0	-
Margen de Servicio Contractual o Componente de pérdida	27,6	-
Importe incluido en pasivos por contratos de seguro en el periodo	-	-

Datos en millones de euros

C) MARGEN DE SERVICIO CONTRACTUAL (CSM)

A continuación, se incluye un detalle del plazo en el que se espera reconocer el margen de servicio contractual para los contratos de seguro según el método de valoración:

Ejercicio 2023

Concepto	2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores	Importe total
Método de valoración por bloques - BBA	282,6	207,5	165,2	139,6	121,3	1.360,7	2.276,9
Método de la comisión variable - VFA	39,8	32,2	30,9	23,9	22,8	186,2	335,8
Margen del servicio contractual de los contratos de seguro	322,4	239,7	196,1	163,5	144,1	1.546,9	2.612,7
Margen del servicio contractual de los contratos de reaseguro cedido	(1,6)	(1,4)	(1,3)	(1,2)	(1,1)	(6,4)	(13,0)
Margen del servicio contractual total	320,8	238,3	194,8	162,3	143,0	1.540,5	2.599,7

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Concepto	2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	Importe total
Método de valoración por bloques - BBA	289,4	166,7	133,7	114,4	101,0	1.162,0	1.967,2
Método de la comisión variable - VFA	36,0	34,8	30,3	30,5	22,6	191,1	345,3
Margen del servicio contractual de los contratos de seguro	325,4	201,5	164,0	144,9	123,6	1.353,1	2.312,5
Margen del servicio contractual de los contratos de reaseguro cedido	(1,2)	(1,1)	(1,0)	(0,9)	(0,8)	(3,6)	(8,6)
Margen del servicio contractual total	324,2	200,4	163,0	144,0	122,8	1.349,5	2.303,9

Datos en millones de euros

D) ANÁLISIS DE LOS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS DE SEGUROS

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos de actividades ordinarias por seguros en los dos últimos ejercicios.

DETALLE DE INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO	2023	2022
1. Liberación Pasivos por cobertura restante	24.579,4	22.543,7
1.1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	1.099,1	1.024,7
1.2. Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	24,6	24,0
1.3. Liberación del CSM	354,6	273,6
1.4. Liberación de la prima (PAA)	23.101,1	21.221,4
2. Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	201,6	173,5
TOTAL INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO	24.781,0	22.717,2

Datos en millones de euros

E) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS POR SEGUROS

En el siguiente cuadro se incluye un detalle de los ingresos y gastos financieros por seguros de los dos últimos ejercicios, y su relación con la rentabilidad de las inversiones:

DETALLE DE LOS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO DE SEGURO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES	2023	2022
Ingresos por intereses sobre activos financieros no registrados a Valor Razonable con cambios en PyG	1.567,4	754,2
Otros ingresos de inversión	781,9	(321,4)
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(15,8)	(5,3)
Efecto de los cambios en valoración de activos reconocidos en OCI	953,3	(4.292,7)
Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	32,3	15,2
RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO	3.319,1	(3.850,0)
Cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes de los contratos de participación directa	(890,8)	1.056,1
Participación del Grupo en los cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes o flujos de efectivo de cumplimiento que no modifican el margen del servicio contractual	-	-
Acreditación de intereses	(810,3)	(188,2)
Intereses acumulados en el margen del servicio contractual	(90,0)	(66,5)
Efecto de los cambios en las tasas de descuento	(355,2)	2.361,1
Efecto de medir los cambios en las estimaciones a las tasas actuales y ajustar el margen del servicio contractual a las tasas del reconocimiento inicial	62,2	(105,6)
Ganancia o pérdida neta por tipo de cambio	112,7	2,7
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO	(1.971,4)	3.059,6
Gastos por intereses	166,9	112,6
Intereses acumulados en el margen del servicio contractual	-	0,7
Efecto de los cambios en las tasas de descuento	13,4	(30,7)
Ganancia o pérdida neta por tipo de cambio	(78,7)	-
Efecto de los cambios en el riesgo de contraparte del reasegurador	(6,2)	11,2
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE REASEGURO	95,4	93,8
RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO	(1.876,0)	3.153,4
Movimientos en los pasivos financieros	-	-
Movimientos de participaciones de terceros en fondos consolidados	-	-
TOTAL MOVIMIENTO	-	-
Del cual: a través de Pérdidas y Ganancias	928,2	578,7
Del cual: a través de Ingresos y Gastos reconocidos	514,9	(1.275,3)

Datos en millones de euros

A continuación se incluye el rango de curvas de rendimiento utilizadas para los principales productos en España.

	Productos de Rentas (metodología BBA)		Productos de Decesos (metodología BBA)		Productos de participación directa (metodología VFA)	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
1 año	4,0 %	3,8 %	4,6 %	3,8 %	3,8 %	3,8 %
5 años	3,0 %	3,7 %	3,6 %	3,8 %	2,8 %	3,7 %
10 años	3,1 %	3,7 %	3,6 %	3,8 %	2,9 %	3,7 %
15 años	3,1 %	3,6 %	3,7 %	3,7 %	3,0 %	3,6 %
20 años	3,1 %	3,4 %	3,6 %	3,4 %	2,9 %	3,4 %
30 años	3,2 %	3,3 %	3,8 %	3,4 %	3,0 %	3,3 %

F) EFECTO DE LOS CONTRATOS VALORADOS EN TRANSICIÓN POR EL MÉTODO RETROSPECTIVO MODIFICADO O EL MÉTODO DE VALOR RAZONABLE

Los grupos de contratos de seguro en vigor a 1 de enero de 2022 a los que se ha aplicado la transición a NIIF-UE 17 han sido valorados como se indica en la nota 2.5. Se muestra seguidamente una conciliación del saldo del margen de servicio contractual correspondiente a los grupos de contratos de seguro y reaseguro emitidos que se encontraban en vigor a la fecha de transición a NIIF 17, esto es, 1 de enero de 2022 y se valoran por BBA y/o VFA.

CONCILIACIÓN DEL MARGEN DEL SERVICIO CONTRACTUAL	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el enfoque del valor razonable	
	2023	2022
SALDO DE APERTURA DEL MARGEN DEL SERVICIO CONTRACTUAL	1.380,8	-
Ajustes al saldo inicial	30,0	1.403,9
Cambios en el perímetro	-	67,8
Cambios que se relacionan con servicios futuros	48,1	29,5
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	-	-
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	48,1	29,5
Cambios que se relacionan con servicios presentes	(138,1)	(162,9)
Margen del servicio contractual reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	(138,1)	(162,9)
TOTAL DE LOS CAMBIOS EN EL RESULTADO GLOBAL	(90,0)	(133,4)
Otros movimientos (transferencias, modificaciones, etc.)	30,7	42,4
SALDO DE CIERRE DEL MARGEN DEL SERVICIO CONTRACTUAL	1.351,5	1.380,8

Datos en millones de euros

En el cuadro anterior no se incluye el margen del servicio contractual para los productos en los que el Grupo se ha acogido a la exención de no aplicar el requisito de agrupación por cohortes anuales indicado en la nota 5.14 y que asciende a 840,2 millones de euros a 1 de enero de 2022.

El Grupo no ha aplicado el enfoque retrospectivo modificado para la valoración del margen de servicio contractual en transición.

Se muestra a continuación el importe de los ingresos por actividades ordinarias del seguro correspondientes a los grupos de contratos que se encontraban en vigor a la fecha de transición a NIIF-UE 17, esto es, 1 de enero de 2022.

CONCILIACIÓN DE INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS DE SEGUROS	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el enfoque del valor razonable	
	2023	2022
Importes relacionados con cambios en el pasivo por la cobertura restante	447,0	202,7
Margen del servicio contractual reconocido en el resultado del periodo por transferencia de servicios	138,5	162,9
Cambio en el ajuste por riesgo no financiero	6,2	0,8
Gastos del servicio de seguro incurridos en el periodo	302,3	250,7
Importes relacionados con la recuperación de los gastos de adquisición de seguro	79,0	97,6
Asignación de parte de las primas relacionadas con la recuperación de los gastos de adquisición de seguro	79,0	97,6
TOTAL INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS DE SEGUROS	526,0	512,0

Datos en millones de euros

A continuación, se detalla la conciliación de los dos últimos ejercicios del saldo de apertura y de cierre de los importes acumulados incluidos en otro resultado global para activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global relacionados con estos grupos de contratos de seguro.

CONCILIACIÓN DEL MOVIMIENTO EN OTRO RESULTADO GLOBAL	2023	2022
SALDO INICIAL DEL EJERCICIO	(591,6)	-
Ajustes al saldo inicial	(33,9)	-
Cambios en el perímetro	-	-
Cambio neto en el valor razonable reconocido como otro resultado global en el ejercicio	24,4	(596,1)
Ganancias/Pérdidas reconocidas previamente como otro resultado global, reclasificadas a resultado en el ejercicio	10,0	-
Efecto impositivo de los movimientos del ejercicio	2,4	4,5
SALDO FINAL DEL EJERCICIO	(588,7)	(591,6)

Datos en millones de euros

G) OTRA INFORMACIÓN
G.1.) Información relativa al seguro de Vida y No Vida

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2023 y 2022 por las sociedades del Grupo.

España

Modalidad	Cobertura	Tablas biométricas	Interés Técnico
MAPFRE VIDA			
Contratos de seguros colectivos, a prima única, con y sin participación en beneficios :			
- Mod. 342. Colectivos de rentas	Supervivencia	PER2020 COL ORDEN 2	2,03 %
- Mod. 308. Seg.Col.Flexivida con reembolso primas e intereses	Supervivencia / Fallecimiento	PASEM2020_ReL_2	2,25 %
- Mod. 438. Millón Vida	Supervivencia / Fallecimiento	PASEM2020_NoReL_2	2,24 %
- Mod. 534. Millón Vida	Supervivencia / Fallecimiento	PASEM2020_NoReL_2	2,84 %
BANKINTER SEGUROS DE VIDA			
Contratos individuales a prima única sin participación en beneficios - Renta B629	Seguro de rentas con contraseguro	PERP20-IND-ORD2-MF	1,81 %
Contratos individuales a prima periódica sin participación en beneficios - Riesgo B664	Seguro tipo Unit Linked, sin tipo de interés garantizado	PASEM20-IND-ORD2-MF	— %
Contratos individuales a prima única sin participación en beneficios - Riesgo B689	Seguro de vida riesgo	PASEM2020_NoReL_1ord_M/F	— %
Contratos individuales tipo Unit Linked, el tomador asume el riesgo de la inversión. Modalidad B281	Seguro vida riesgo	PASEM20-IND-ORD2-MF	— %
Contratos individuales, a prima única o periódicas, con participación en beneficios 3649	Seguro ahorro garantizado	PASEM20-IND-ORD2-MF	2,50 %
Contratos individuales, a prima única o periódicas, con participación en beneficios 3678	Seguro ahorro garantizado	PASEM20-IND-ORD2-MF	0,30 %

Otros países

Modalidad	Cobertura	Tablas biométricas	Interés Técnico
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL			
Ouro Vida Revisado / BB Seguro Vida Completo /BB Seguro Vida Mulher Mais / BB Seguro Vida Estilo/ Ouro Vida Grupo Especial	Fallecimiento/ Invalidez	AT-49	—
Ouro vida 2000 / BB Seguro Vida Mulher/ Otros productos de vida individual	Fallecimiento/ Invalidez	AT-83	—
Otros productos de vida en grupo	Fallecimiento/ Invalidez	AT-83	—
MAPFRE MSV LIFE			
Sin participación en beneficios	Fallecimiento	44% AMC00	Variable
Con participación en beneficios	Supervivencia / Fallecimiento	50% AMC00	Variable
Unit-linked	Supervivencia / Fallecimiento	50% AMC00	Variable
MAPFRE COLOMBIA VIDA			
Pensiones Ley 100	Supervivencia / Fallecimiento / Invalidez / Auxilio Funerario	Tablas de Mortalidad de Rentistas Masculinos/Femeninos (RV08) - Tabla Colombiana de Mortalidad de Inválidos (MI85)	Variable
Previsional de invalidez y Supervivencia	Fallecimiento / Invalidez / Incapacidad Temporal/ Auxilio Funerario	Tablas de Mortalidad de Rentistas Masculinos/Femeninos (RV08) - Tabla Colombiana de Mortalidad de Inválidos (MI85)	Variable

6.13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	251,4	13,2	—	2,6	16,5	(0,1)	(1,8)	281,8
Provisión para pagos por convenios de liquidación	23,6	(0,2)	—	17,1	—	(18,8)	(0,3)	21,4
Provisiones por reestructuración	16,7	—	(3,8)	7,9	—	(6,7)	(1,2)	12,9
Otras provisiones por compromisos con el personal	172,9	(0,7)	(0,1)	151,8	4,4	(142,9)	(6,9)	178,5
Otras provisiones	57,6	(7,9)	0,1	31,3	1,4	(10,6)	(14,1)	57,8
TOTAL	522,2	4,4	(3,8)	210,7	22,3	(179,1)	(24,3)	552,4

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas		Salidas		Saldo final
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	218,5	26,3	—	2,5	10,4	(2,4)	(3,9)	251,4
Provisión para pagos por convenios de liquidación	21,2	0,30	—	18,8	11,9	(28,3)	(0,3)	23,6
Provisiones por reestructuración	128,3	—	(0,6)	6,1	—	(117,1)	—	16,7
Otras provisiones por compromisos con el personal	199,5	1,5	2,5	134,6	8,20	(171,8)	(1,6)	172,9
Otras provisiones	86,1	(3,9)	0,4	24,2	4,2	(35,6)	(17,8)	57,6
TOTAL	653,6	24,2	2,3	186,2	34,7	(355,2)	(23,6)	522,2

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios.

La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se van a liquidar las provisiones se ven afectados por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión ni se esperan eventuales reembolsos de provisiones.

Provisión para tributos

El epígrafe "Provisión para tributos" incluye a 31 de diciembre de 2023 y 2022 pasivos fiscales por importe de 275,6 y 247,8 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias fiscales que las entidades brasileñas mantienen con la administración tributaria de dicho país, que están en discusión a nivel judicial y administrativo.

Estas contingencias se refieren principalmente a los tributos denominados COFINS (Contribución fiscal destinada a la financiación de la seguridad social) por importe de 228,5 millones de euros (203,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y el PIS (Programa de Integración Social) por importe de 37,1 millones de euros (32,97 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). El origen de dichas contingencias se encuentra en la diferente interpretación de la norma que mantiene el Gobierno brasileño y el sector empresarial a respecto de la procedencia de aplicación de dichos tributos sobre la facturación de las entidades.

Se destaca de esa discusión que el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los mencionados tributos COFINS y PIS, relacionados a los ingresos financieros y no operativos, por importes de 218,6 y 176,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Dada la incertidumbre actual en la jurisprudencia sobre la ampliación de la base de cálculo del PIS y de la COFINS para incluir los ingresos financieros y no operativos, así como la existencia de un dictamen de la "Procuradoria Geral da Fazenda" que es favorable a las entidades aseguradoras, tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida como posible.

Por otra parte, el Grupo mantiene abiertos en Brasil:

- Recurso impugnando la liquidación, por importe de 64 millones de euros, en relación con el acta de inspección incoada por la administración tributaria a BRASILSEG COMPANHIA DE SEGUROS, relativa al impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 cuestionando la exención aplicada a los ingresos de operaciones de seguros agrarios.

- Recurso del acta de inspección incoada por la administración tributaria a BRASILVEÍCULOS COMPANHIA DE SEGUROS (absorbida en 2019 por MAPFRE SEGUROS GERAIS), relativa al impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 a 2016, cuestionando la deducibilidad de determinados gastos e incentivos a la red comercial, así como de la amortización del fondo de comercio generado en una reestructuración societaria anterior al acuerdo de MAPFRE con Banco do Brasil.

La deuda tributaria incluida en el acta por los citados conceptos asciende a 94 millones de euros, que en caso de resolverse desfavorablemente sería de aplicación la cláusula de indemnización prevista en los acuerdos firmados con Banco do Brasil.

Ambos recursos fueron juzgados en primera instancia - BRASILSEG desfavorable y BRASILVEÍCULOS parcialmente favorable - y aguardan sentencia en el segundo nivel administrativo. Tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida en ambos casos como posible.

6.14. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2023 y 2022 se muestra a continuación:

Ingresos financieros no relacionados con el servicio de seguro:

Concepto	Ingresos financieros	
	2023	2022
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES		
Inversiones inmobiliarias		
Alquileres	37,4	51,0
Otros	0,4	0,3
Ingresos de la Cartera a Coste Amortizado: Renta fija	221,1	179,0
Ingresos de la Cartera a Coste Amortizado: Otras Inversiones	4,9	5,0
Ingresos de la Cartera a Valor Razonable con cambios en Patrimonio	1.018,1	617,4
Ingresos de la Cartera a Valor Razonable con cambios en Resultados	387,0	196,3
Dividendos de empresas del grupo	-	-
Otros Rendimientos Financieros	274,7	269,9
TOTAL INGRESOS	1.943,6	1.318,9
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS		
<u>Ganancias netas realizadas:</u>		
Inversiones inmobiliarias	60,1	101,3
Cartera a Valor Razonable con cambios en Patrimonio: Renta Fija	50,9	103,8
Cartera a Valor Razonable con cambios en Resultados	168,7	69,9
Otras	103,2	13,1
<u>Ganancias no realizadas:</u>		
Incremento Cartera a Valor Razonable con cambios en Resultados	779,4	(33,4)
Otras	19,9	6,2
TOTAL GANANCIAS	1.182,2	260,9
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	3.125,8	1.579,8

Datos en millones de euros

Los dividendos reconocidos durante el ejercicio, correspondientes a la renta variable clasificada a valor razonable con cambios en patrimonio ascienden a 84,1 y a 95,1 millones de euros en los ejercicios 2023 y 2022.

Gastos financieros no relacionados con el servicio de seguro:

Concepto	Gastos financieros	
	2023	2022
GASTOS FINANCIEROS		
Inversiones inmobiliarias		
Gastos operativos directos	0,6	22,1
Otros gastos	23,4	37,7
Gastos de la Cartera a Coste Amortizado: Renta fija	7,9	9,0
Gastos de la Cartera a Coste Amortizado: Otras Inversiones	1,3	1,6
Gastos de la Cartera a Valor Razonable con cambios en Patrimonio	228,8	213,2
Gastos de la Cartera a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	31,3	119,6
Otros Gastos Financieros	154,4	149,3
TOTAL GASTOS	447,7	552,5
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS		
<u>Pérdidas netas realizadas</u>		
Inversiones inmobiliarias	2,6	6,3
Cartera a Valor Razonable con cambios en Patrimonio: Renta Fija	95,8	93,4
Cartera a Valor Razonable con cambios en Resultados	75,6	193,4
Otras	11,1	3,8
<u>Pérdidas no realizadas</u>		
Disminución Cartera a Valor Razonable con cambios en Resultados	138,8	293,6
Otras	4,9	4,2
TOTAL PÉRDIDAS	328,8	594,7
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	776,5	1.147,2

Datos en millones de euros

Los epígrafes de "Ingresos y gastos de la Cartera a Valor Razonable con cambios en la cuenta de resultados" de los cuadros anteriores, incluyen 6,9 millones de euros de ingresos netos de las inversiones en renta fija correspondientes a los activos financieros designados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados.

6.15. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos por destino y naturaleza que han sido considerados a efectos de gestión:

Gastos de explotación por destino

Concepto	2023	2022
Gastos imputables a prestaciones	794,4	789,6
Gastos de adquisición	5.507,0	5.086,2
Gastos de administración	846,2	831,8
Gastos de las inversiones	793,8	1.344,8
Otros gastos técnicos	149,4	132,7
Otros gastos no técnicos	141,9	172,4
Gastos de explotación de otras actividades	648,6	600,5
TOTAL	8.881,3	8.958,0

Datos en millones de euros

Gastos de explotación por naturaleza

Concepto	2023	2022
Comisiones y otros gastos de cartera	4.457,4	4.100,9
Gastos de personal	1.749,1	1.696,4
Servicios exteriores		
- Arrendamientos (locales e inmuebles)	33,4	25,8
- Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	71,9	77,2
- Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	33,4	36,5
- Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	248,1	224,8
- Otros servicios (aplicaciones de informática)	224,9	239,2
- Suministros (comunicaciones)	42,7	39,8
- Publicidad y propaganda	97,3	118,7
- Relaciones públicas	35,5	33,5
- Servicios de profesionales independientes	244,8	244,1
- Otros servicios	380,9	378,2
Tributos	228,1	193,1
Dotaciones para amortizaciones	348,3	318,4
Gastos imputados directamente a destino	685,5	1.231,4
TOTAL	8.881,3	8.958,0

Datos en millones de euros

6.16. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

- Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las principales entidades filiales que en 2023 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 2 de esta memoria.

- Impuesto sobre el valor añadido

Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas en el Grupo de entidades IVA 87/10, constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo. Las principales entidades filiales que en 2023 forman parte de dicho Grupo están detalladas en el Anexo 2 de esta memoria.

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	2023	2022
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.647,7	1.397,6
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	411,9	317,4
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(134,0)	(50,6)
Incentivo fiscal del ejercicio	(29,4)	(19,3)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	156,7	65,4
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	405,2	312,9
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(24,1)	(16,7)
Créditos de períodos anteriores previamente no reconocidos por bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	—	—
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	381,1	296,2
<u>Impuesto sobre beneficios a pagar</u>		
Retenciones y pagos a cuenta	(420,6)	(370,9)
Diferencias temporarias y diferencias de conversión	2,1	(8,1)
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	(26,8)	(27,5)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	—	—
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) CON ORIGEN EN EL EJERCICIO	(64,2)	(110,3)
Impuesto sobre beneficios a cobrar de ejercicios anteriores	(111,3)	(43,1)
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) NETO	(175,5)	(153,4)

Datos en millones de euros

Activos y pasivos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 los activos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en el balance consolidado por el importe neto correspondiente a cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, ascendiendo a los importes siguientes:

Concepto	2023	2022
Activos por impuestos diferidos	397,3	591,4
Pasivos por impuestos diferidos	(236,0)	(324,8)
Activo (pasivo) neto	161,3	266,6

Datos en millones de euros

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
1. Diferencia de valoración de inversiones financieras	254,2	(53,0)	0,1	2,4	(231,5)	-	(27,8)
2. Créditos fiscales por bases imposables negativas	251,0	9,6	-	74,3	-	(13,2)	321,7
3. Créditos por incentivos fiscales	6,0	7,5	-	29,4	-	(41,7)	1,2
4. Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	67,5	(0,3)	-	7,2	-	-	74,4
5. Provisiones para responsabilidades y otras	45,8	1,9	-	65,5	-	(36,5)	76,7
6. Créditos fiscales derivados de PIS y COFINS	19,4	0,7	-	(0,2)	-	-	19,9
7. Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(186,3)	(14,8)	-	13,2	-	2,2	(185,7)
8. Otros ingresos y gastos reconocidos	(15,7)	0,4	-	(3,7)	-	0,9	(18,1)
9. Aplicación NIIF 16	8,2	0,4	-	(7,5)	-	-	1,1
10. Contratos de Seguros y Reaseguro	(194,8)	(21,2)	-	11,9	25,7	83,8	(94,6)
11. Otros conceptos	11,3	31,7	0,1	13,2	-	(63,8)	(7,5)
TOTAL	266,6	(37,1)	0,2	205,7	(205,8)	(68,3)	161,3

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
1. Diferencia de valoración de inversiones financieras	(900,7)	119,1	22,6	20,4	992,7	0,1	254,2
2. Créditos fiscales por bases imposables negativas	217,5	16,1	-	33,5	-	(16,1)	251,0
3. Créditos por incentivos fiscales	9,9	1,5	-	19,2	-	(24,6)	6,0
4. Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	54,1	-	1,1	44,8	-	(32,5)	67,5
5. Provisiones para responsabilidades y otras	74,3	3,8	1,2	75,4	-	(108,9)	45,8
6. Créditos fiscales derivados de PIS y COFINS	19,7	2,6	-	(2,9)	-	-	19,4
7. Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(217,6)	5,0	7,2	12,1	-	7,0	(186,3)
8. Otros ingresos y gastos reconocidos	(12,3)	(18,0)	-	(3,8)	-	18,4	(15,7)
9. Aplicación NIIF 16	6,7	2,8	-	(1,3)	-	-	8,2
10. Contratos de Seguros y Reaseguro	527,5	625,4	(14,8)	(66,5)	(1.225,4)	(41,0)	(194,8)
11. Otros conceptos	(26,1)	(2,4)	0,6	62,4	-	(23,2)	11,3
TOTAL	(247,0)	755,9	17,9	193,3	(232,7)	(220,8)	266,6

Datos en millones de euros

Además de los activos por impuestos diferidos contabilizados en los ejercicios 2023 y 2022 indicados en el cuadro anterior, existen otros procedentes de bases imposables negativas pendientes de compensar, por importe de 22,4 y 27,1 millones de euros, respectivamente, que no han sido contabilizados en aplicación de los criterios que establecen las NIIF-UE.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2023 y 2022 del saldo neto por impuestos diferidos, desglosándose el importe relativo a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

A cierre del ejercicio 2023 los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 52,5 y 39,7 millones de euros, respectivamente (57,8 y 45,1 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2022).

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
	Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
2015 y anteriores	12,9	4,3	209,8	214,4	66,1	67,9	9,2	10,8
2016	1,4	—	128,2	125,9	39,6	38,2	1,2	1,2
2017	3,3	12,4	17,4	20,4	3,3	3,3	1,1	2,1
2018	3,7	31,9	121,7	119,5	45,5	43,3	2,0	3,0
2019	5,0	6,2	47,1	52,1	8,0	8,9	1,5	1,9
2020	8,3	2,0	53,2	53,8	8,2	8,2	2,5	2,9
2021	7,0	13,4	168,2	173,0	47,4	47,7	1,8	3,6
2022	5,0	—	124,2	117,6	35,5	33,5	1,3	1,6
2023	5,1	—	274,1	—	68,0	—	1,8	—
TOTAL	51,7	70,2	1.143,9	876,7	321,6	251,0	22,4	27,1

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Deducción por doble imposición	7,8	10,6	0,6	0,1	—	—
Creación de empleo	—	—	—	—	—	—
Otros	33,9	14,0	0,5	13,5	—	—
TOTAL	41,7	24,6	1,1	13,6	—	—

Datos en millones de euros

El Grupo de consolidación fiscal nº 9/85 se acogió en ejercicios pasados a la reducción por reserva de capitalización prevista en el artículo 25 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, dando lugar a una minoración en la cuota consolidada de cada ejercicio. Dicho beneficio fiscal está condicionado a que exista un incremento de fondos propios en el ejercicio que se mantenga durante un plazo de cinco años, así como a la constitución de una reserva por el importe de la reducción, equivalente al menos al 10% de dicho incremento, que será indisponible durante el mismo plazo de cinco años. A 31 de diciembre de 2021 las dotaciones a la reserva de capitalización de ejercicios anteriores pasaron a tener la consideración de reservas disponibles por haber transcurrido el plazo de cinco años desde su constitución o por la pérdida de los beneficios fiscales asociados a las mismas, no existiendo, por tanto, reserva de capitalización de ejercicios anteriores registrada a esa fecha.

Comprobaciones tributarias

En relación con las actuaciones inspectoras desarrolladas en España en relación con el Grupo Fiscal nº 9/85, que afectaron a MAPFRE, S.A., como sociedad dominante, y a MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE GLOBAL RISKS y otras sociedades dominadas del Grupo, se firmaron actas de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016, referidas principalmente a la deducibilidad de determinados gastos de personal, de la provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización, la deducción por gastos en innovación tecnológica y la repercusión a filiales de cánones por el uso de la marca MAPFRE.

Las liquidaciones derivadas de las actas fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), que acumuló las reclamaciones, dictando una única resolución desestimatoria contra la que se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, habiéndose formulado, a la fecha, escrito de demanda.

Por lo que respecta a las actuaciones de comprobación relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2016, se firmó acta de disconformidad en relación con el impacto de las operaciones de repercusión de cánones por el uso de la marca MAPFRE. La liquidación derivada del acta se encuentra recurrida ante la Audiencia Nacional, habiéndose formulado, a la fecha, escrito de conclusiones.

En relación con las liquidaciones derivadas de las citadas actas de disconformidad, MAPFRE considera, con base en el criterio de sus asesores fiscales, que existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos judiciales en marcha, razón por la cual no se registró provisión específica alguna por este concepto.

En el ejercicio 2022 MAPFRE S.A, como entidad dominante del Grupo Fiscal nº 9/85, y con el objeto de limitar el coste financiero de la suspensión de las actas derivadas de las actuaciones Inspectoras de los ejercicios 2013 a 2016, procedió a ingresar la deuda tributaria de las actas de disconformidad del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2015, junto con los intereses suspensivos. En la medida en que existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos judiciales en marcha, las entidades del grupo afectadas por las citadas actas procedieron a contabilizar en su activo (bien como activo por impuesto diferido, en lo que respecta a las diferencias temporarias o bien como crédito frente a la Hacienda Pública por el resto de conceptos) un importe de 110,0 millones de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 el Grupo Fiscal nº 9/85 instó la rectificación de sus Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2019 en relación con la recuperación de determinados ajustes derivados de las actas de los ejercicios 2013 a 2016, así como para solicitar el reconocimiento de la eliminación de la doble imposición en relación con determinadas inversiones en renta variable que a nivel del Grupo Fiscal tenían la consideración de participaciones cualificadas, solicitando el reconocimiento de una devolución de 61,0 millones de euros que está contabilizado como un crédito frente a la Hacienda Pública en las entidades del Grupo afectadas por la citada rectificación.

En cuanto a la deducción por gastos de innovación tecnológica (IT), el Tribunal Supremo ha admitido recursos de casación contra cuatro sentencias de la Audiencia Nacional, que contradiciendo su propia Jurisprudencia en esta materia, aceptaron los argumentos de la Inspección de Tributos para defender su competencia para delimitar el alcance de la deducción, y la consideración de que el software no es un concepto amparado por la deducción por gastos de IT prevista en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En concreto el Tribunal Supremo se pronunciará sobre la validez de los informes elaborados por la Administración Tributaria para regularizar la deducción por IT, y su aptitud para contradecir los informes vinculantes emitidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a cuyo amparo los contribuyentes vienen aplicando la deducción, existiendo fundadas razones para esperar que el criterio mantenido por el Grupo Fiscal de Mapfre será validado por el Tribunal Supremo, revocando las citadas sentencias de la Audiencia Nacional. El Grupo Fiscal tiene recurridas las actas incoadas, entre otros conceptos, por la regularización de esta deducción, cuyo importe asciende a 11,0 millones de euros (ejercicios 2013 a 2016). Adicionalmente, la deducción aplicada en los ejercicios 2017 a 2022 fue de 48,2 millones de euros, y la generada en el ejercicio 2023 ha sido de 5,9 millones de euros.

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

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2023 es remota.

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional (TC) ha dictado Sentencia que declara la inconstitucionalidad de determinadas medidas que fueron introducidas en el Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre (RDL 3/2016), al considerarse inadecuado el vehículo normativo empleado para su aprobación.

De las medidas declaradas inconstitucionales, el Grupo Fiscal nº9/85 sólo se vio afectado por la obligación de integrar en la base imponible por quintas partes, a partir del ejercicio 2016, los deterioros de participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles hasta el ejercicio 2012. La nulidad de la citada medida, una vez ha sido declarada inconstitucional, va a tener un impacto favorable inicial para el Grupo de 19 millones de euros, que serán recuperados de la Hacienda Pública, si bien dicho importe no es definitivo, al estar pendiente de cuantificar el impacto que la normativa vigente con anterioridad a la aprobación del RDL 3/2016 pudiera tener en la recuperación de los deterioros de participadas en los ejercicios 2021 a 2023.

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

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

6.17. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

Gastos de personal

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	Importe	
	2023	2022
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	1.258,9	1.229,4
Seguridad social	266,9	253,8
Otras retribuciones	136,0	150,1
Prestaciones post-empleo	47,2	49,7
Otras retribuciones a medio plazo	2,8	(4,6)
Indemnizaciones por cese	36,5	14,3
Pagos basados en acciones	0,7	3,7
TOTAL	1.749,0	1.696,4

Datos en millones de euros

Principales prestaciones y otros beneficios post-empleo

Planes de prestación definida

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo, encontrándose los principales planes instrumentados a través de pólizas de seguro, que son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables.

En relación con los importes reconocidos en balance, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2023 y 2022 a 38,1 y 38,9 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes y el pasivo reconocido en el balance consolidado se encuentra registrado en el epígrafe “Pasivos de contrato de seguro”.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con póliza suscrita con MAPFRE ESPAÑA, cuyo importe a 31 de diciembre de 2023 asciende a 13,8 millones de euros (13,1 millones de euros en 2022).

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2020, rentas revalorizables con el IPC anual del año anterior en ambos ejercicios (porcentaje de revalorización asegurado en póliza un 3 por 100), siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

El efecto neto en patrimonio y resultados de las pérdidas y ganancias actuariales, los costes por intereses y el rendimiento de los activos afectos al plan es nulo por netarse los importes correspondientes a las obligaciones y a los activos afectos al plan o derechos de reembolso.

Otros beneficios post-empleo

En los ejercicios 2023 y 2022 se recoge como gasto de personal el correspondiente al seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y los 77 años por importe de 0,6 y 1,0 millones de euros, respectivamente. El cálculo de dicha provisión en los ejercicios 2023 y 2022 se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PASEM-2020.

Otras retribuciones a medio plazo y pagos basados en acciones

Con fecha 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. aprobó un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo, descrito en la norma de valoración 5.18. El importe provisionado en el ejercicio para este Plan asciende a 5,46 millones de euros.

Número de empleados

A continuación se detallan el número medio y el número final de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución por segmentos.

Número medio de empleados:

2023

Segmento	Consejeros y Directivos		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	7	-	1.230	781	2.590	2.796	890	1.862	4.717	5.439
MEXICO	1	-	215	213	382	342	91	147	689	702
LATAM SUR-CENTRO	12	5	638	590	1.325	1.486	709	1.075	2.684	3.156
BRASIL	3	-	457	328	927	1.655	456	1.007	1.843	2.990
NORTEAMÉRICA	3	-	332	279	490	803	160	553	985	1.635
EMEA	5	-	261	233	373	539	170	192	809	964
ASISTENCIA - MAWDY	-	1	260	198	270	318	558	918	1.088	1.435
GLOBAL RISKS	1	-	35	28	49	80	1	6	86	114
REASEGURO	2	-	89	49	127	171	5	19	223	239
ÁREAS CORPORATIVAS	17	5	394	198	224	211	11	62	646	476
Total número medio de empleados	51	11	3.911	2.897	6.757	8.401	3.051	5.841	13.770	17.150

2022

Segmento	Consejeros y Directivos		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	8	-	1.188	712	2.761	2.812	947	1.965	4.904	5.489
MEXICO	1	-	199	186	396	356	93	162	689	704
LATAM SUR-CENTRO	13	4	607	557	1.318	1.476	745	1.097	2.683	3.134
BRASIL	3	-	422	306	946	1.703	464	1.070	1.835	3.079
NORTEAMÉRICA	4	-	287	275	564	875	146	540	1.001	1.690
EMEA	6	1	273	238	583	727	264	426	1.126	1.392
ASISTENCIA - MAWDY	-	1	298	199	285	313	631	1.001	1.214	1.514
GLOBAL RISKS	1	-	33	26	46	76	2	8	82	110
REASEGURO	2	-	85	52	125	156	6	24	218	232
ÁREAS CORPORATIVAS	17	5	297	148	295	253	10	66	619	472
Total número medio de empleados	55	11	3.689	2.699	7.319	8.747	3.308	6.359	14.371	17.816

Número de empleados al final del ejercicio:

2023

Segmento	Consejeros y Directivos		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	7	-	1.208	777	2.585	2.808	898	1.864	4.698	5.449
MEXICO	1	-	205	210	389	356	82	141	677	707
LATAM SUR-CENTRO	12	5	647	620	1.292	1.424	744	1.131	2.695	3.180
BRASIL	3	-	452	322	944	1.645	438	957	1.837	2.924
NORTEAMÉRICA	3	-	345	278	498	828	131	491	977	1.597
EMEA	5	-	242	205	401	566	157	179	805	950
ASISTENCIA - MAWDY	1	1	262	208	277	323	562	929	1.102	1.461
GLOBAL RISKS	1	-	35	29	49	79	1	6	86	114
REASEGURO	2	-	91	53	131	169	3	19	227	241
ÁREAS CORPORATIVAS	19	5	417	213	214	206	10	62	660	486
Total número de empleados	54	11	3.904	2.915	6.780	8.404	3.026	5.779	13.764	17.109

2022

Segmento	Consejeros y Directivos		Dirección		Técnicos		Administrativos		Total	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	8	-	1.202	740	2.772	2.831	926	1.927	4.908	5.498
MEXICO	1	-	218	204	368	339	89	154	676	697
LATAM SUR-CENTRO	13	3	621	574	1.333	1.501	686	1.069	2.653	3.147
BRASIL	3	-	451	321	918	1.675	472	1.055	1.844	3.051
NORTEAMÉRICA	3	-	336	299	511	821	135	555	985	1.675
EMEA	5	-	232	197	400	582	191	212	828	991
ASISTENCIA - MAWDY	-	1	265	182	266	308	592	967	1.123	1.458
GLOBAL RISKS	1	-	33	27	48	79	1	7	83	113
REASEGURO	2	-	86	52	126	165	5	21	219	238
ÁREAS CORPORATIVAS	17	5	316	156	289	249	10	64	632	474
Total número de empleados	53	9	3.760	2.752	7.031	8.550	3.107	6.031	13.951	17.342

A continuación se detalla el número de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33% al cierre de los dos últimos ejercicios y el promedio a lo largo de los mismos, indicando las categorías a que pertenecen:

Concepto	2022		2021	
	Cierre de ejercicio	Medio	Cierre de ejercicio	Medio
Dirección	29	29	27	28
Técnicos	105	109	106	99
Administrativos	91	91	91	96
Total	225	229	224	223

6.18. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 1.485,9 y 1.736,2 millones de euros en los ejercicios 2023 y 2022 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 1.467,0 y 1.676,8 millones de euros en los ejercicios 2023 y 2022 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2023 y 2022.

Descripción	Importe	
	2023	2022
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	(1.418,3)	(1.776,3)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	—	1,5
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	64,4	356,5
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(1.353,9)	(1.418,3)

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2023 y de 2022 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de las entidades del Grupo son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	13,3	26,3	(30,6)	(40,7)	(17,3)	(14,4)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	557,4	605,3	(1.795,9)	(1.925,8)	(1.238,5)	(1.320,5)
OTROS	—	21,7	22,1	(119,8)	(105,5)	(98,1)	(83,4)
TOTAL		592,4	653,7	(1.946,3)	(2.072,0)	(1.353,9)	(1.418,3)

Datos en millones de euros

6.19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de otros activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.20. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se ha producido ninguna combinación de negocios relevante.

6.21. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Además de las transacciones detalladas en el resto de Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas, a continuación se describen los saldos y transacciones entre entidades del Grupo.

Operaciones con empresas del Grupo

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	2023	2022
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	557,6	614,8
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	24,7	25,3
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	15,8	19,5
Dividendos distribuidos	1.699,8	1.820,4
TOTAL	2.297,9	2.480,0

Datos en millones de euros

Operaciones de seguro y reaseguro

A continuación se detallan las operaciones de seguro y reaseguro efectuadas entre empresas del Grupo, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	2023	2022
Ingresos del servicio de seguro	3.476,3	3.162,6
Prestaciones	2.012,0	1.693,1
Gastos de adquisición	583,7	561,1
Otros ingresos y gastos aseguradores	171,0	143,5

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detallan los saldos por operaciones de seguro y reaseguro con empresas del Grupo eliminados en el proceso de consolidación.

Concepto	2023	2022
Activos contratos de reaseguro	3.602,4	3.283,6
Pasivos contratos de seguro	3.673,7	3.349,3

Datos en millones de euros

Información relativa a entidades dependientes

A continuación se reflejan los dividendos distribuidos por entidades dependientes con participaciones no dominantes relevantes y el resultado del ejercicio de estas sociedades individualmente consideradas (antes de eliminaciones de consolidación) atribuible a las participaciones no dominantes:

Entidad dependiente	Dividendos distribuidos				Resultado atribuible a participaciones no dominantes	
	Participación Dominante		Participación No Dominante		2023	2022
	2023	2022	2023	2022		
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	86,5	24,1	5,2	1,6	14,4	12,4
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	27,1	33,3	27,1	33,3	30,8	27,6

Datos en millones de euros

A continuación se detallan las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes con participaciones no dominantes relevantes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad aseguradora :

Entidad	Total activo		Patrimonio neto		Resultado	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Dependiente						
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	9.321,6	9.103,6	2.009,2	1.813,3	248,3	146,8
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	1.853,1	1.876,9	130,3	124,6	61,5	55,1
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS (HOLDING)	134,8	107,8	74,1	60,9	(4,8)	(1,3)
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	28,6	25,6	11,2	11,6	0,6	1,3
Subtotal Dependientes	34.041,5	31.817,7	5.368,2	4.964,2	662,8	394,3
Negocio Conjunto						
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	591,7	487,3	152,7	132,6	12,8	12,4
Subtotal Negocios Conjuntos	591,7	487,3	152,7	132,6	12,8	12,4

Datos en millones de euros

De las entidades más relevantes, M.S.V. LIFE P.L.C., COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A., BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A. no figuran detalladas al no ser públicos sus datos a fecha de presentación de las cuentas anuales de MAPFRE S.A.

Información relativa a acuerdos conjuntos y entidades asociadas

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el Grupo MAPFRE no ha recibido de SOLUNION importes en concepto de dividendos.

El coste y el valor razonable de la participación en el negocio conjunto SOLUNION a cierre del ejercicio es de 75,9 y 88,6 millones de euros, respectivamente (75,9 y 77,9 millones de euros, respectivamente en 2022). En el siguiente cuadro se refleja la información complementaria correspondiente a los negocios conjuntos relacionados con la actividad aseguradora:

Negocio Conjunto	Efectivo y equivalentes de efectivo		Pasivos Financieros		Ingresos		Gastos		Gastos o ingresos por impuesto sobre ganancias	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	20,3	5,1	4,7	0,2	4,9	3,9	1,7	2,4	(3,9)	(4,4)
TOTAL	20,3	5,1	4,7	0,2	4,9	3,9	1,7	2,4	(3,9)	(4,4)

Datos en millones de euros

Remuneraciones del personal clave de la dirección

- Consejo de Administración y otros Comités Delegados

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante:

Concepto	Importe	
	2023	2022
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	3,0	2,3
Retribución variable a corto plazo	2,4	1,7
Asignaciones fijas	2,8	2,9
Dietas	-	0,1
Otros conceptos	0,3	0,2
Retribución variable a medio plazo	-	-
TOTAL RETRIBUCIONES	8,5	7,2
Otras retribuciones		
Seguros de vida	0,1	0,1

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros Externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en los dos últimos ejercicios ha sido de 110.000 euros. En los dos últimos ejercicios la Vicepresidencia -Consejero Coordinador tiene una asignación fija anual de 220.000 euros. Los miembros de la Comisión Delegada, reciben, 10.000 euros, además tienen una dieta por asistencia de 3.000 euros en los dos últimos ejercicios. La persona que ocupa la presidencia del Comité de Auditoría y Cumplimiento percibe una retribución de 70.000 euros en 2023 y 2022, y la retribución de los miembros del Comité de Auditoría o Cumplimiento asciende a 49.000 euros en 2023 y 2022. La persona que ocupa la presidencia de un Comité Delegado percibe una retribución 62.000 euros en 2023 y 2022 y el resto de los miembros de Comités Delegados una retribución de 40.000 euros en 2023 y 2022. La persona que ocupa la presidencia del Comité de Riesgos y Sostenibilidad percibe una retribución de 65.000 euros en 2023 y 62.000 euros en 2022, y los miembros de dicho Comité una retribución de 45.000 euros en 2023 y 40.000 euros en 2022.

Aquellos que son miembros de los Consejos de Administración de entidades aseguradoras de España reciben una asignación fija que asciende a 50.000 euros en 2023 y de 48.000 euros en 2022. La vicepresidencia externa en los Consejos de Administración de entidades en España recibe 59.000 euros en 2023 y 2022. Los miembros de Comisiones Directivas 11.000 euros 2023 y 2022.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 400.000 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad. En el año 2022 el capital asegurado era de 150.253 euros.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia Sociedad dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal del Grupo; además existen compromisos por pensiones en caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida, todo ello dentro de la Política de Remuneraciones de Consejeros. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto del ejercicio 2,9 millones de euros en 2023 (3 millones en 2022), ascendiendo el importe de los derechos acumulados a 39,5 y 34,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejeros externos.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el presente ejercicio y en anteriores, al cierre del ejercicio 2023 se encuentran pendientes de pago 3,8 millones de euros, (3,2 millones de euros en 2022).

En el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad, aprobó el 9 de febrero de ese mismo ejercicio un Bonus anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este componente adicional a corto plazo, para los miembros del Consejo de Administración en el año 2023 asciende a 0,09 millones de euros (0,08 millones de euros en 2022).

Adicionalmente y respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Medio y Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. En 2022, se aprobó el primer ciclo solapado (2022-2024), siendo en Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 8 de febrero de 2023 a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones aprobado, el segundo ciclo solapado (2023-2025). El importe provisionado para los miembros del Consejo de Administración en el año 2023, correspondiente a i) un tercio del primer ciclo solapado (2022-2024), más ii) un tercio del segundo ciclo solapado (2023-2025) y iii) la regularización por la variación del valor de la acción de MAPFRE S.A. asciende a un total de 0,86 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (0,42 millones de euros en 2022 por el primer ciclo solapado 2022-2024).

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos y la asignación fija por pertenencia a Consejos o Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

• Alta dirección

A continuación se detallan las remuneraciones de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Importe	
	2023	2022
Nº miembros alta dirección	7	8
Retribución fija	2,2	2,4
Retribución variable	1,4	1,4
Otros conceptos	0,3	0,3
TOTAL RETRIBUCIONES	3,9	4,1
Seguros de vida	0,04	0,04

Datos en millones de euros

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el presente ejercicio y en anteriores, al cierre del ejercicio 2023 se encuentran pendientes de pago 2,1 millones de euros, (2,2 millones de euros en 2022).

Por otra parte, como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado en 2023 como gasto del ejercicio 2 millones de euros (2,2 millones de euros en 2022), ascendiendo el importe de los derechos acumulados a 14,3 y 13,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022 respectivamente.

En el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad, aprobó el 9 de febrero de ese mismo ejercicio, un Bonus anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este componente adicional a corto plazo, para los miembros de la Alta Dirección en el año 2023 asciende a 0,08 millones de euros (0,08 millones de euros en 2022).

Adicionalmente y respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Medio y Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. En 2022, se aprobó el primer ciclo solapado (2022-2024), siendo en Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 8 de febrero de 2023 a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones aprobado el segundo ciclo solapado (2023-2025). El importe provisionado para los miembros de la Alta Dirección en el año 2023, correspondiente a i) un tercio del primer ciclo solapado (2022-2024), más ii) un tercio del segundo ciclo solapado (2023-2025) y iii) la regularización por la variación del valor de la acción de MAPFRE S.A. asciende a un total de 0,71 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (0,46 millones de euros en 2022 por el primer ciclo solapado 2022-2024).

6.22. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores destacables.

7. GESTIÓN DE RIESGOS

El Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. establece el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas. Ese nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE.

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo.

Para garantizar la administración eficaz de los riesgos el Grupo ha desarrollado un conjunto de políticas que establecen los principios generales de actuación en cada caso, fijando la Política de Gestión de Riesgos el marco para la gestión de riesgos y, a su vez, para el desarrollo de las políticas sobre riesgos específicos. Todas ellas:

- a. Establecen las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación para el tipo de riesgo, asegurando una aplicación coherente en el Grupo.
- b. Asignan las responsabilidades y definen las estrategias, procesos y procedimientos de información necesarios para la identificación, medición, vigilancia, gestión y notificación de los riesgos a los que hacen referencia.
- c. Fijan las líneas de reporte y los deberes de comunicación del área responsable del riesgo.

La gestión de riesgos es una responsabilidad local. Desde la Dirección Corporativa de Riesgos se tratan todos los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos correspondientes al Grupo, así como los aspectos relevantes de las distintas entidades legales pertenecientes al mismo, marcando directrices y criterios de referencia. Respetando el marco de actuación establecido por el Grupo, las entidades tienen autonomía y responsabilidad para estructurar su Sistema de Gestión de Riesgos de acuerdo a la normativa aplicable y a la complejidad de su perfil de riesgo

Los Órganos de Gobierno reciben información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo.

El capital asignado se fija con carácter general de manera prospectiva, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos, para garantizar el cumplimiento de los límites establecidos en el Apetito de Riesgo.

La exposición a los tipos de riesgo procedentes de los instrumentos financieros del Grupo y contratos de seguro, así como los procesos y métodos utilizados para su gestión y medición están descritos en los epígrafes A),B),C) y D) de esta nota.

A. RIESGO DE SEGURO

El Grupo cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

El Grupo aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro. Estos límites tienen como objetivo evitar que la exposición a un riesgo, o conjunto de riesgos relacionados entre sí, por sí solo pueda exponer al Grupo o a una de sus entidades a una pérdida de solvencia insostenible. Estos límites establecen la cantidad máxima, en términos de pérdida de beneficio o de patrimonio neto en cualquier riesgo, que el Grupo está dispuesto a asumir.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

1. Evolución de las reclamaciones

A continuación, se informa de la evolución de las reclamaciones reales comparadas con las anteriormente estimadas, para el seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia hasta el cierre de los ejercicios 2023 y 2022:

Ejercicio 2023

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia			
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después
	Provisión pendiente	3.017,4	1.235,4	730,9	491,7	326,8
	Pagos acumulados	5.345,6	7.097,7	7.772,7	8.100,7	8.234,1
2019	TOTAL COSTE	8.363,0	8.333,1	8.503,5	8.592,4	8.560,9
	Provisión pendiente	2.759,3	1.396,3	672,2	500,9	
	Pagos acumulados	4.783,3	6.419,4	7.154,1	7.381,0	
2020	TOTAL COSTE	7.542,6	7.815,6	7.826,3	7.881,8	
	Provisión pendiente	2.766,7	1.375,1	678,4		
	Pagos acumulados	5.255,9	7.752,4	8.349,2		
2021	TOTAL COSTE	8.022,6	9.127,5	9.027,6		
	Provisión pendiente	3.509,4	1.462,5			
	Pagos acumulados	5.762,1	8.359,7			
2022	TOTAL COSTE	9.271,5	9.822,2			
	Provisión pendiente	4.136,6				
	Pagos acumulados	5.958,1				
2023	TOTAL COSTE	10.094,7				

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia		
			1 año después	2 años después	3 años después
	Provisión pendiente	3.017,4	1.235,4	730,9	491,7
	Pagos acumulados	5.345,6	7.097,7	7.772,7	8.100,7
2019	TOTAL COSTE	8.363,0	8.333,1	8.503,5	8.592,4
	Provisión pendiente	2.759,3	1.396,3	672,2	
	Pagos acumulados	4.783,3	6.419,4	7.154,1	
2020	TOTAL COSTE	7.542,6	7.815,6	7.826,3	
	Provisión pendiente	2.766,7	1.375,1		
	Pagos acumulados	5.255,9	7.752,4		
2021	TOTAL COSTE	8.022,6	9.127,5		
	Provisión pendiente	3.509,4			
	Pagos acumulados	5.762,1			
2022	TOTAL COSTE	9.271,5			

Datos en millones de euros

2. Importe de ingresos del seguro por productos y segmentos

En los cuadros siguientes se muestra el desglose del ingreso del servicio del seguro y reaseguro por productos y segmentos de los últimos ejercicios:

Ejercicio 2023

Productos	IBERIA	BRASIL	MEXICO	LATAM SUR CENTRO	NORTEAM ÉRICA	EMEA	ASISTENCIA -MAWDY	GLOBAL RISKS	REASEGU RO	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	1.057,4	1.375,8	264,6	633,3	1,7	52,5	-	-	-	-	3.385,3
Autos	2.541,5	632,8	178,8	591,9	1.514,5	978,2	19,5	-	-	-	6.457,2
Hogar y otros riesgos sencillos	1.225,7	508,7	20,7	332,8	944,6	121,7	-	-	-	-	3.154,2
Salud	786,1	-	236,0	531,1	44,0	124,6	-	-	-	-	1.721,8
Accidentes	96,5	-	10,1	158,1	2,3	3,6	-	-	-	-	270,6
Otros No Vida	2.063,9	2.658,5	1.598,1	1.492,1	325,6	101,1	212,0	-	-	(3.476,5)	4.974,8
Reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	2.481,1	7.384,7	(2.182,6)	7.683,2
TOTAL	7.771,1	5.175,8	2.308,3	3.739,3	2.832,7	1.381,7	231,5	2.481,1	7.384,7	(5.659,1)	27.647,2

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Productos	IBERIA	BRASIL	MEXICO	LATAM SUR CENTRO	NORTEAM ÉRICA	EMEA	ASISTENCIA -MAWDY	GLOBAL RISKS	REASEGU RO	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	927,7	1.266,0	246,1	579,9	1,9	51,0	-	-	-	-	3.072,6
Autos	2.473,9	598,9	159,4	581,9	1.517,4	944,5	53,5	-	-	-	6.329,5
Hogar y otros riesgos sencillos	1.155,8	461,3	16,0	271,0	900,0	83,2	-	-	-	-	2.887,3
Salud	723,0	-	184,6	518,1	41,6	92,2	-	-	-	-	1.559,5
Accidentes	101,4	-	8,0	162,2	5,0	5,3	-	-	-	-	281,9
Otros No Vida	1.812,5	2.600,0	822,1	1.774,9	394,1	138,6	237,1	-	-	(3.162,6)	4.616,7
Reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	2.623,1	6.305,0	(2.328,2)	6.599,9
TOTAL	7.194,3	4.926,2	1.436,2	3.888,0	2.860,0	1.314,8	290,6	2.623,1	6.305,0	(5.490,8)	25.347,9

Datos en millones de euros

3. Importe del ingreso del seguro por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas del ingreso del servicio del seguro para los dos últimos ejercicios.

Moneda	Ingresos	
	2023	2022
EUROS	9.657,3	8.562,0
DÓLAR USA	6.572,4	6.111,7
REAL BRASILEÑO	4.838,8	4.277,5
PESO MEXICANO	682,1	783,0
PESO ARGENTINO	85,1	139,9
BOLIVAR DIGITAL	13,7	9,1
LIRA TURCA	364,4	283,9
PESO COLOMBIANO	440,1	395,2
PESO CHILENO	10,3	103,3
SOL PERUANO	264,0	260,1
OTRAS MONEDAS	1.852,8	1.791,5
TOTAL	24.781,0	22.717,2

Datos en millones de euros

B. RIESGO DE CRÉDITO

La Política de Gestión de Riesgo de Crédito establece límites de exposición en relación con la calificación crediticia de la contraparte, así como un sistema de identificación, medición, vigilancia, gestión y mitigación, así como seguimiento y notificación de la exposición a este riesgo.

En el caso de las contrapartes reaseguradoras la estrategia del Grupo es la de ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera, reasegurando, con carácter general, con entidades con una calificación de solvencia financiera no inferior a "Alto" (nivel de calidad crediticia 2). El Comité de Security se encarga del seguimiento de las exposiciones a las contrapartes reaseguradoras.

Los principios básicos de obligado cumplimiento que inspiran la gestión del uso del reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo son:

- Optimización del consumo de capital.
- Optimización de condiciones.
- Solvencia de las contrapartes.
- Transferibilidad efectiva del riesgo.
- Adecuación del nivel de transferencia de riesgos.

En el cuadro siguiente se muestra la calificación crediticia de los reaseguradores con posición neta deudora:

Calificación crediticia	Importe	
	2023	2022
AAA	4,0	2,9
AA	1.945,0	1.346,0
A	2.905,1	3.193,5
BBB	478,2	632,6
BB O MENOR	77,4	79,7
Sin calificación crediticia	512,8	397,3
TOTAL POSICIÓN NETA	5.922,6	5.652,0

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Tipo de garantía	Importe	
	2023	2022
Cartas de crédito	139,9	126,0
Garantías	—	—
Pignoración de activos	—	—
Otras garantías	51,4	21,5
TOTAL	191,3	147,5

Datos en millones de euros

1. Riesgo de crédito derivado de otros instrumentos financieros

A continuación, se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y tesorería en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y entidades financieras para los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Rating internacional							
	Valor contable				Tesorería			
	A valor razonable con cambios en Resultados		A valor razonable con cambios en Patrimonio		A coste amortizado			
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
AAA	886,2	874,8	749,8	565,0	228,8	205,4	23,3	183,0
AA	1.972,9	1.548,4	2.109,2	1.904,9	40,6	2,6	283,2	260,4
A	2.021,2	1.766,2	10.426,7	8.792,8	80,5	22,5	934,7	1.484,2
BBB	2.047,1	1.936,6	5.364,8	4.595,4	82,8	184,9	567,7	215,6
BB O MENOR	2.600,0	2.043,2	1.702,3	1.379,4	723,9	592,1	148,3	99,2
SIN CALIFICACION CREDITICIA	256,8	489,1	249,6	475,9	80,2	85,4	128,8	332,1
TOTALES	9.784,2	8.658,3	20.602,4	17.713,4	1.236,8	1.092,9	2.086,0	2.574,5

Datos en millones de euros

2. Valores de renta fija en mora

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen valores de renta fija en mora por importes significativos.

3. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2023 y 2022; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Deterioro							
	Saldo neto en balance		Pérdidas registradas		Ganancias por reversión		Garantías recibidas	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Créditos fiscales	514,9	447,5	—	—	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	766,3	746,1	(7,3)	(3,2)	4,9	2,4	—	—
TOTAL	1.281,2	1.193,6	(7,3)	(3,2)	4,9	13,1	—	—

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se muestra la exposición máxima al riesgo de los activos y pasivos por contratos de seguros y reaseguros a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Concepto	Exposición máxima al riesgo	
	2023	2022
Activos y pasivos por contratos de seguro	5.043,1	5.059,3
Activos y pasivos por contratos de reaseguro	5.699,6	5.430,1
TOTAL	10.742,7	10.489,4

Datos en millones de euros

C. RIESGO DE LIQUIDEZ

MAPFRE cuenta con la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos, que suponen el marco de referencia para la actuación respecto a la gestión del riesgo de liquidez. En MAPFRE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2023 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 2.086,0 millones de euros (2.574,6 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,2% del total de inversiones financieras y tesorería (6,9% al cierre del ejercicio 2022).

En lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, reducen el riesgo de liquidez a largo plazo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Por otro lado, el riesgo de liquidez ante eventos extremos se minimiza con la utilización del reaseguro como técnica para reducir las concentraciones al riesgo de suscripción y la selección de reaseguradores de una elevada calidad crediticia.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

Por último, el bajo nivel de endeudamiento de MAPFRE en relación con sus fondos propios, junto con el importe no dispuesto del crédito sindicado contratado por la Sociedad dominante, permite disponer de liquidez adicional a través de operaciones de financiación.

En la Nota 6.11 de la presente memoria "Pasivos Financieros" se ofrece información relativa a las deudas con entidades de crédito, y otros pasivos financieros del Grupo.

1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación, se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los activos y pasivos de contratos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2023 y 2022, basados en las estimaciones de los flujos nominales de efectivo que el Grupo espera en los años que se indican.

Ejercicio 2023

CONCEPTO	Movimientos de efectivo estimados por año						Saldo final
	2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores	
Enfoque BBA							
· Activos por contratos de seguro	8,4	7,4	6,5	5,7	4,9	25,5	58,4
· Pasivos por contratos de seguro	(1.547,8)	(1.296,7)	(990,6)	(650,2)	(594,2)	(9.922,7)	(15.002,2)
Enfoque VFA							
· Activos por contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
· Pasivos por contratos de seguro	(1.263,9)	(859,5)	(858,7)	(667,2)	(691,6)	(5.602,3)	(9.943,2)
Enfoque PAA							
· Activos por contratos de seguro	4.005,1	1.494,2	666,4	295,6	185,7	328,4	6.975,4
· Pasivos por contratos de seguro	(8.751,2)	(2.919,7)	(1.474,2)	(809,9)	(566,4)	(1.938,2)	(16.459,6)
TOTAL	(7.549,4)	(3.574,3)	(2.650,6)	(1.826,0)	(1.661,6)	(17.109,3)	(34.371,2)

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

CONCEPTO	Movimientos de efectivo estimados por año						Saldo final
	2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	
Enfoque BBA							
· Activos por contratos de seguro	4,8	4,2	3,7	3,2	2,8	14,5	33,2
· Pasivos por contratos de seguro	(1.034,8)	(778,1)	(666,1)	(718,0)	(559,1)	(9.069,7)	(12.825,8)
Enfoque VFA							
· Activos por contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
· Pasivos por contratos de seguro	(911,6)	(726,4)	(644,1)	(658,9)	(530,3)	(4.607,7)	(8.079,0)
Enfoque PAA							
· Activos por contratos de seguro	3.419,0	1.607,1	652,4	296,3	143,2	222,2	6.340,2
· Pasivos por contratos de seguro	(7.518,6)	(3.113,8)	(1.626,0)	(843,8)	(553,9)	(2.169,1)	(15.825,2)
TOTAL	(6.041,2)	(3.007,0)	(2.280,1)	(1.921,2)	(1.497,3)	(15.609,8)	(30.356,6)

Datos en millones de euros

2. Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros

El detalle en los dos últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos subordinados y financieros es el siguiente:

Ejercicio 2023

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores	
Pasivos subordinados	61,3	61,3	61,3	641,5	528,5	518,4	1.872,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	13,9	13,9	862,6	-	-	-	890,4
Deudas con entidades de crédito	56,0	114,4	32,9	9,4	9,8	31,9	254,4
Otros pasivos financieros (excluidos para negociar, otros a valor razonable y otros sin vencimiento)	600,0	12,1	18,4	14,8	18,4	7,9	671,6
TOTAL	731,2	201,7	975,2	665,7	556,7	558,2	3.688,7

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Concepto	Vencimiento en:						Total
	2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	
Pasivos subordinados	60,0	61,3	61,3	61,3	61,3	1.625,9	1.931,1
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	13,9	13,9	13,9	862,6	-	-	904,3
Deudas con entidades de crédito	51,5	51,0	269,4	30,5	9,9	48,0	460,3
Otros pasivos financieros (excluidos para negociar, otros a valor razonable y otros sin vencimiento)	580,7	0,7	-	0,5	0,3	1,8	584,0
TOTAL	706,1	126,9	344,6	954,9	71,5	1.675,7	3.879,7

Datos en millones de euros

D. RIESGO DE MERCADO

La Dirección corporativa de Riesgos de MAPFRE realiza pruebas de resistencia y sensibilidades del impacto de variables financieras y de mercado sobre su posición de solvencia.

El Área de Inversiones del Grupo realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

1. Riesgo de tipo de interés

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Concepto	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:							
	Valor razonable (T.I. fijo)		Flujos de efectivo (T.I. variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
A valor razonable con cambios en Resultados	9.106,3	8.406,5	1.461,5	838,3	4.505,0	3.813,5	15.072,8	13.058,3
A valor razonable con cambios en Patrimonio	20.100,9	17.184,4	570,3	573,8	1.010,7	2.545,0	21.681,9	20.303,2
A coste amortizado	1.181,7	1.133,4	103,5	94,4	10,7	39,1	1.295,9	1.266,9
Otras inversiones	122,0	68,8	31,2	8,4	534,7	1.053,2	687,9	1.130,4
TOTAL	30.510,9	26.793,1	2.166,5	1.514,9	6.061,1	7.450,8	38.738,5	35.758,8

Datos en millones de euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos subordinados	1.628,4	1.627,0	-	-	1.628,4	1.627,0
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	864,2	863,5	-	-	864,2	863,5
Deudas con entidades de crédito	96,8	70,4	153,8	373,9	250,6	444,3
Otros pasivos financieros	890,3	885,4	343,1	1.161,6	1.233,4	2.047,0
TOTAL	3.479,7	3.446,3	496,9	1.535,5	3.976,6	4.981,8

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2023 y 2022, de las inversiones financieras por vencimiento:

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo final	Vencimiento en:					
		2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores
CARTERA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS							
Contratos a plazo en divisas	2,0	2,0	-	-	-	-	-
Opciones	0,4	0,5	-	(0,2)	-	-	-
Renta Fija	9.784,2	3.226,7	1.754,0	1.433,6	993,1	679,4	1.697,3
Instrumentos Híbridos	16,1	-	-	16,1	-	-	-
Otras	27,7	8,4	0,9	0,5	-	-	17,9
TOTAL	9.830,2	3.237,6	1.754,9	1.450,0	993,1	679,4	1.715,2
CARTERA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO							
Renta Fija	20.620,7	2.159,0	2.048,7	1.959,7	1.752,9	1.165,5	11.534,8
Otras Inversiones	3,9	3,7	-	-	-	-	0,2
TOTAL	20.624,5	2.162,7	2.048,7	1.959,7	1.752,9	1.165,5	11.535,0
CARTERA A COSTE AMORTIZADO							
Renta Fija	1.286,2	228,1	120,4	136,7	23,7	78,2	699,2
Otras Inversiones	9,7	2,9	0,7	0,2	-	1,2	4,6
TOTAL	1.295,9	231,0	121,1	136,9	23,7	79,4	703,8

Datos en millones de euros

Ejercicio 2022

Concepto	Saldo final	Vencimiento en:					
		2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores
CARTERA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS							
Contratos a plazo en divisas	2,7	2,7	-	-	-	-	-
Opciones	1,5	-	-	-	(0,2)	-	1,7
Renta Fija	8.658,3	2.494,5	1.136,3	1.435,8	1.038,3	798,1	1.755,3
Instrumentos Híbridos	15,3	-	-	-	15,3	-	-
Otras	9,5	7,5	0,6	0,7	0,5	-	0,2
TOTAL	8.687,3	2.504,7	1.136,9	1.436,5	1.053,9	798,1	1.757,2
CARTERA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO							
Renta Fija	17.724,1	1.300,6	1.242,4	1.418,5	1.560,8	2.172,9	10.028,8
Otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	17.724,1	1.300,6	1.242,4	1.418,5	1.560,8	2.172,9	10.028,8
CARTERA A COSTE AMORTIZADO							
Renta Fija	1.206,2	417,1	120,8	75,5	52,2	69,8	470,9
Otras Inversiones	60,7	16,8	0,8	-	0,2	3,0	39,8
TOTAL	1.266,9	433,9	121,6	75,5	52,4	72,8	510,7

Datos en millones de euros

El tipo de interés medio y la duración modificada de las inversiones en renta fija ha sido del 4,50% y 5,22% respectivamente (4,25% y 5,46% en el ejercicio 2022)

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés. Los saldos incluidos en el epígrafe “Créditos” del activo del balance y en las cuentas de, “Deudas fiscales” y “Otras deudas” del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros”.

2. Riesgo de tipo de cambio

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Activo seguros		Activo resto		Pasivo seguros		Pasivo resto		Total neto	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
EUROS	624,6	1.096,5	31.372,9	31.626,9	22.724,0	21.421,1	4.982,5	6.097,7	4.291,0	5.204,6
DÓLAR USA	4.291,2	3.269,0	7.451,2	5.888,7	8.562,9	7.386,0	471,0	385,8	2.708,5	1.385,9
REAL BRASILEÑO	594,3	807,2	5.322,1	4.506,7	3.836,6	3.571,3	943,8	695,7	1.136,0	1.046,9
PESO MEXICANO	282,8	203,0	728,7	858,3	629,5	626,1	95,4	127,5	286,6	307,7
PESO COLOMBIANO	109,2	55,6	1.161,2	778,3	917,2	584,0	46,9	91,1	306,3	158,8
OTRAS MONEDAS	45,2	241,4	2.963,6	2.865,6	1.707,0	1.990,6	374,0	350,6	927,9	765,8
TOTAL	5.947,3	5.672,7	48.999,7	46.524,5	38.377,2	35.579,1	6.913,6	7.748,4	9.656,3	8.869,7

Datos en millones de euros

A continuación, se refleja el análisis de sensibilidad obtenido por el efecto producido por una variación de un 10% en la cotización de las monedas mas significativas respecto al euro:

Moneda	Efecto en			
	Patrimonio		Resultados	
	2023	2022	2023	2022
DÓLAR USA	270,8	138,6	(0,2)	(6,9)
REAL BRASILEÑO	113,6	104,7	23,3	13,9
PESO MEXICANO	28,6	30,8	4,4	2,8
PESO COLOMBIANO	30,6	15,9	1,7	6,8

Datos en millones de euros

3. Riesgo bursátil

El VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende a 31 de diciembre de 2023 y 2022 a 1.159,8 y 1.129,8 millones de euros, respectivamente.

4. Riesgo inmobiliario

A 31 de diciembre de 2023 el Grupo dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 4,5% del total de inversiones y tesorería (5,1% a 31 de diciembre de 2022), del que aproximadamente un 50,1% está destinado a oficinas propias (52,5% a 31 de diciembre de 2022). Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2023	2022	2023	2022
Inversiones inmobiliarias	973,0	980,8	1.287,4	1.489,9
Inmuebles de uso propio	978,2	1.084,7	1.357,5	1.422,6
TOTAL	1.951,2	2.065,5	2.644,9	2.912,5

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 26,2% del valor de mercado de los mismos al cierre del ejercicio 2023 (29,1% al cierre del ejercicio 2022).

E. RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO (ASG)

MAPFRE analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio (referido a las actividades de inversión y suscripción) o podrían tenerlo. En ese análisis se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobierno (ESG), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que afectan a la organización.

Del mismo modo, como compañía aseguradora global, MAPFRE tiene un importante papel que jugar a la hora de ayudar a la sociedad identificando oportunidades de desarrollo sostenible para el negocio asegurador y ofreciendo a los clientes productos y servicios que contribuyan a la transición a una economía baja en carbono.

A partir del análisis de estos factores ESG y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, se determina su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecida por la empresa y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

Con el objetivo de dar cumplimiento a los compromisos medioambientales recogidos en la Política de Medio Ambiente y cumplir con el objetivo público de neutralidad de carbono del Grupo en 2030, se desarrolló el Plan Corporativo de Huella Ambiental 2021-2030 para reducir y compensar nuestra huella ambiental en los países en los que se opera.

Durante el año 2023 se ha avanzado en el desarrollo de los diferentes proyectos estratégicos recogidos en dicho Plan. Conforme a los objetivos definidos, un año más se ha compensado la huella de carbono de 2023 de las entidades MAPFRE ubicadas en España y Portugal.

En el contexto del Plan Corporativo de Huella Ambiental, el Grupo tiene establecido los siguientes objetivos:

Objetivos 2024:

- Reducir la huella de carbono operativa del Grupo un 19% respecto a la línea base de 2019.
- Compensar la huella de carbono de MAPFRE en España, Portugal, Brasil, Estados Unidos, México, Perú, Puerto Rico, Alemania, Italia y Turquía.

Objetivos a 2030:

- Reducir la huella de carbono operativa del Grupo un 50% respecto a la línea base de 2019.
- Compensar la huella de carbono restante para el conjunto del Grupo.

Estas líneas de actuación definen la hoja de ruta del Grupo en la lucha del cambio climático.

Se reflejan a continuación los principales compromisos medioambientales asumidos en materia de suscripción e inversión aplicables a todas las entidades del Grupo.

COMPROMISOS EN SUSCRIPCIÓN:

En 2012, MAPFRE se adhirió a los Principios para la Sostenibilidad en Seguros (PSI) promovidos por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEPFI), comprometiéndose a integrar en sus procesos de toma de decisiones las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno (ESG) en los procesos de suscripción de las operaciones de seguros del Grupo.

Este compromiso viene definido en la Política de Suscripción, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. y de aplicación a todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras y alineada con la estrategia de negocio corporativa. MAPFRE cuenta con un Comité Global de Negocios, que se reúne mensualmente, y un Comité de Políticas de Suscripción, que se reúne semestralmente y se encarga, entre otras funciones, de la correcta aplicación de esta política y analiza y propone normas operativas de exclusión sobre cuestiones ESG.

De acuerdo con el modelo de análisis de riesgos ESG, al cierre de 2023 el 90% de las carteras de suscripción han sido analizadas con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno.

El Grupo MAPFRE mantiene los compromisos ambientales en el negocio de suscripción de seguros y reaseguros para contribuir a la transición hacia una economía baja en carbono, reforzando el compromiso de ser una compañía cero emisiones en 2050.

Estos compromisos son aplicables a todas las entidades del Grupo desde 2023 y desde el Comité de Política de Suscripción del Grupo MAPFRE se realiza el seguimiento a su cumplimiento:

Carbón

No se aseguran:

- a. La construcción de nuevas plantas de generación eléctrica que funcionen con carbón ni la explotación de nuevas minas.
- b. Proyectos de construcción y montaje de nuevas infraestructuras que den servicio exclusivamente a la construcción y/o explotación de minas de carbón térmico o de centrales térmicas de carbón.

Podrán establecerse excepciones caso a caso, que se evaluarán teniendo en cuenta los sistemas internos de análisis ESG de la compañía.

- a. Empresas de generación eléctrica en las que más del 20% de sus ingresos y/o de su generación provengan de energía producida a partir del carbón térmico.
- b. Empresas de generación eléctrica con planes de expansión de energía de más de 300 (MW) a base del carbón térmico.
- c. Nuevas empresas mineras que obtengan un 20% o más de sus ingresos de la extracción y/o producción anual de carbón térmico superior a 20 millones de toneladas.
- d. Empresas en las que el 30% de sus ingresos provengan del transporte de carbón térmico.

En el caso de reaseguro, estos compromisos se aplican para el negocio facultativo y a todos los contratos de reaseguro con entidades controladas por el Grupo MAPFRE. A partir de 2024, MAPFRE RE establecerá umbrales específicos de exposición al carbón para contratos no pertenecientes al grupo en líneas de negocio de daños, ingeniería, accidentes, crédito y fianzas y carga marítima.

- a. En 2030, MAPFRE dejará de tener en cartera programas de seguros relacionados con plantas de generación eléctrica a partir del carbón o la explotación de minas de carbón térmico en OCDE, de empresas que no hayan puesto en marcha compromisos con la transición energética y la descarbonización. A partir de 2040 este compromiso también se aplicará en el resto del mundo, en los países en los que MAPFRE opera.

Oil y gas

No se aseguran:

- a. Nuevos proyectos individuales ni sus infraestructuras asociadas para extracción y producción de petróleo y gas de cualquier naturaleza, entre los que se incluyen petróleo y gas de esquisto (Shale Oil & Gas) y de aguas ultra profundas (Ultra Deep Water (UDW)).
- b. Nuevos proyectos relacionados con la extracción o el transporte de arenas de alquitrán. MAPFRE se compromete a que en 2030 su cartera no tendrá ningún proyecto asegurador relacionado con la extracción o el transporte de arenas de alquitrán.
- c. Proyectos offshore/ onshore individuales que se desarrollen en el Ártico, para la extracción de gas o petróleo y su transporte.

Protección países emergentes

- a. Se contribuirá a la reducción de la brecha de protección, incrementando el apoyo vía reaseguro de catástrofes naturales al sector asegurador en países en desarrollo, y buscando oportunidades de colaboración en iniciativas público-privadas.

Durante 2023, se han cumplido los compromisos establecidos con anterioridad en materia de carbón, petróleo y gas y no se ha aprobado ninguna excepción en la materia.

COMPROMISOS EN INVERSIÓN:

En relación con los procesos de inversión, desde 2017 MAPFRE está adherida a los Principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI, por sus siglas en inglés) y cuenta con un Marco de actuación en Inversión Responsable, de carácter global y actualizado en 2023 que viene determinado por los PRI.

Los PRI, cuyo objetivo es reflejar la creciente relevancia de las temáticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en los procesos de inversión, conviven con la obligación que asume la compañía como custodio del ahorro y de las inversiones de los clientes y de la solidez de su propio balance. Por ello, se aplican criterios de prudencia en la inversión, buscando la creación de valor a largo plazo e incorporando, de forma complementaria a la información tradicional, los factores ESG.

MAPFRE cuenta con una Política de Inversiones, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., de aplicación a todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras y con una serie de políticas que complementan este compromiso con la inversión sostenible:

- Política de Ejercicio de los Derechos de Voto.
- Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad.
- Política de Implicación.
- Diligencia debidas PIAS (Declaración sobre las políticas de Diligencia Debida en relación con las Principales Incidencias Adversas).

El Área Corporativa de Inversiones es la garante de asegurar que los principios de inversión responsable establecidos se cumplan en la organización y de informar anualmente sobre su cumplimiento al Comité de Sostenibilidad. A través de los Comités de Riesgos de los diferentes centros de Gestión se analiza periódicamente la composición de las carteras gestionadas, su evaluación ESG y las controversias que puedan surgir por la aplicación de las causas de exclusión aprobadas por MAPFRE, así como la huella de carbono de la cartera de inversión.

Con el objetivo de seguir avanzando en la contribución de MAPFRE a la descarbonización de MAPFRE no invierte en compañías de carbón, gas y petróleo que no estén comprometidas con un plan de transición energética que permita mantener el calentamiento global en torno a 1,5°C.

Carbón

No se invierte:

- a. Compañías en las que el 20% o más de sus ingresos y/ o de su generación provengan de energía producida a partir del carbón térmico.
- b. En empresas con planes de expansión de energía de más 300 (MW) a base del carbón térmico
- c. En empresas que obtengan un 20% o más de sus ingresos de la extracción y/o producción anual de carbón térmico superior a 20 millones de toneladas.

- d. En 2040, MAPFRE dejará de tener en cartera inversiones relacionadas con plantas de generación eléctrica a partir del carbón o la explotación de minas de carbón térmico.

Oil y gas

No se invierte:

- a. En compañías en las que más del 15% de sus ingresos estén vinculados directa o indirectamente en la actividad de arenas bituminosas.

En línea con el compromiso con la Agenda 2030 de Naciones Unidas, en 2023 MAPFRE ha medido el impacto de las carteras del balance sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible, utilizando la metodología desarrollada en 2019 con la Universidad de Siena. Se continúa trabajando en ampliar la metodología e integrarla con el resto de las herramientas utilizadas en la inversión con criterios ESG.

Dentro de los objetivos del Plan de Sostenibilidad 2022-2024 están establecidos:

- La calificación del 90 % de la cartera de inversión con criterios ESG a nivel global para el año 2024.
- La reducción de las emisiones de la cartera de inversión de MAPFRE AM en un 10 % a cierre de 2024 (línea base 2019 sobre el indicador relativo: TmCO₂eq/Millón €).

Además, como parte de nuestro compromiso de ser una compañía net zero en 2050, MAPFRE se ha adherido a la Net Zero Asset Owner definiendo objetivos intermedios para alinear nuestras carteras con el escenario 1,5°C.

En el Informe Integrado se amplia información sobre la gestión medioambiental y sus riesgos.

F. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

El alcance de los riesgos financieros y de suscripción que surgen de nuestros contratos están determinadas por la naturaleza de los negocios suscritos.

En el caso de los contratos de vida se hace frente a la siguiente tipología de riesgos:

- a. Los asociados a la mortalidad y la experiencia de longevidad. Estos riesgos pueden materializarse como consecuencia de eventos inesperados (por ejemplo, pandemias como el COVID). No obstante, los cambios más significativos en los factores de riesgo de los seguros se manifiestan en horizontes temporales más largos, (por ejemplo, cambios en el estilo de vida, avances médicos y mejoras en las condiciones sociales). Es por ello por lo que, cuanto mayor sea el período de cobertura, mayor será la exposición del Grupo a mortalidad y/o longevidad. Una adecuada diversificación minimiza sus impactos a nivel Grupo.
- b. Los contratos de vida riesgo y vida ahorro presentan un riesgo de tipo de interés. Este surge del grado en que el rendimiento real de los activos financieros mantenidos para financiar la liquidación de pasivos difiere del rendimiento garantizado en los contratos. Este riesgo es más importante para los contratos con duraciones largas en aquellos casos en los que no se encuentran activos con duraciones similares. Su gestión se realiza con una adecuada política de ALM y criterios de prudencia adecuados en la fijación de los tipos de interés garantizados en los contratos.
- c. En aquellos productos de ahorro, con y sin participación directa, existe un riesgo en el comportamiento de los asegurados, en particular, el riesgo de que los contratos se rescaten o se realicen retiros significativos de efectivo antes de que se hayan percibido primas suficientes para hacer frente a los gastos de adquisición y emisión. Este riesgo se mitiga mediante el cobro de penalizaciones por la cancelación anticipada de los contratos o limitando los gastos de adquisición iniciales. Los contratos con participación en beneficios tradicional brindan a los asegurados un rendimiento mínimo garantizado sobre las primas, y una participación en el desempeño de un conjunto claramente identificado de elementos subyacentes (si es mayor). Por tanto, la participación real asignada a los tomadores de seguro en un período determinado puede ser superior al mínimo garantizado.

En los siguientes puntos se analiza como el CSM, el resultado y el patrimonio podrían variar como consecuencia de cambios en las variables de riesgo de suscripción que eran razonablemente posibles en la fecha de presentación.

- a. Si se produce un decremento instantáneo y permanente de las hipótesis de mortalidad utilizadas para el cálculo de los flujos de efectivo de los pasivos por contratos de seguro de un cinco por ciento, suponiendo que todas las demás variables permanecen constantes, en el Grupo MAPFRE, se tendrían incrementos en el margen de servicio contractual, incrementos de los resultados anuales y una disminución no significativa del patrimonio. Este efecto se produciría con la misma intensidad tanto antes como después de la mitigación del riesgo mediante el reaseguro y de forma similar al año inmediatamente anterior.
- b. Si se produce un decremento permanente de las hipótesis de tasas de caídas utilizadas en el cálculo de los pasivos por contratos de seguro de un diez por ciento, suponiendo que todas las demás variables permanecen constantes, en el Grupo MAPFRE, se tendrían incrementos no significativos en el margen de servicio contractual, el resultado y el patrimonio. Este efecto se produciría con la misma intensidad tanto antes como después de la mitigación del riesgo mediante el reaseguro y de forma similar al año inmediatamente anterior.
- c. Si se produce un decremento de un 10% en las hipótesis de gastos de mantenimiento utilizadas en el cálculo de los pasivos por contrato de seguro, suponiendo que todas las demás variables permanecen constantes, en el Grupo MAPFRE, se tendrían incrementos no significativos en el margen de servicio contractual, el resultado y el patrimonio. Este efecto se produciría con la misma intensidad tanto antes como después de la mitigación del riesgo mediante el reaseguro y de forma similar al año inmediatamente anterior.
- d. Si se produce una disminución en las hipótesis de coste último de los siniestros incurridos de un uno por ciento, suponiendo que todas las demás variables permanecen constantes, en el Grupo MAPFRE, no se tendrían efectos sobre el margen de servicio contractual, teniéndose incrementos no significativos de los resultados y el patrimonio. Este efecto se produciría con diferente intensidad si se analizan los impactos tanto antes como después de la mitigación del riesgo mediante el reaseguro y de forma similar al año inmediatamente anterior.

Los cambios en las variables de riesgo de suscripción afectan principalmente al CSM, resultados y patrimonio de la siguiente manera.

a. CSM

Cambios en los flujos de cumplimiento que no se relacionan con ningún componente de pérdida, excepto los reconocidos como ingresos o gastos financieros de seguros.

b. Resultados

Cambios en los flujos de cumplimiento relacionados con los componentes de la pérdida.

Cambios en los flujos de cumplimiento que se reconocen como ingresos financieros de seguros o gastos en pérdidas y ganancias.

Liberación del CSM según (a).

Cambios en la variación del pasivo por prestaciones incurridas.

c. Patrimonio

Cambios en los flujos de cumplimiento que se reconocen como ingresos financieros de seguros o gastos en OCI.

El efecto en resultados según (b).

En el caso de los seguros de no vida los riesgos clave son la incertidumbre relacionada con la frecuencia y/o la severidad de los siniestros, que están influenciadas por la naturaleza de los riesgos cubiertos y la ubicación geográfica. En el caso de ciertos productos o coberturas, el coste siniestral de las reclamaciones se ve afectado por la aparición de fenómenos meteorológicos extremos (por ejemplo, inundaciones, ciclones tropicales y huracanes) y otras catástrofes naturales (por ejemplo, terremotos). En particular, el coste de reconstruir o reparar un bien, junto con el coste de la interrupción del negocio en algunas líneas, es una característica importante en el valor último o final de los siniestros. Además, el aumento del riesgo climático podría introducir potencialmente una incertidumbre material en las hipótesis y dar lugar a una valoración inexacta del riesgo de seguro.

En relación con las hipótesis económicas las variaciones producidas en los tipos de descuento afectan a la valoración de los pasivos y activos en el balance. Por tanto, el riesgo de mercado asociado a los cambios en variables financieras como, por ejemplo, los tipos de cambio, las tasas de interés o los precios de las acciones afectarán a los flujos de efectivo de cumplimiento de los contratos de seguros y reaseguros, así como el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros asociados. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es mantener las exposiciones a variables financieras dentro de parámetros aceptables y al mismo tiempo optimizar el rendimiento del riesgo.

El Grupo supervisa la implementación de la estrategia de gestión asociada a los riesgos de mercado y casamiento entre activo y pasivo (ALM). El marco ALM busca hacer coincidir los flujos de efectivo que surgen de las inversiones financieras del Grupo con los flujos de efectivo que surgen de sus contratos de seguros y de inversión, optimizando al mismo tiempo el retorno de la inversión a largo plazo sobre sus inversiones financieras que representan el capital contable para un nivel aceptable de riesgo. En el día a día, la responsabilidad de monitorear las exposiciones al riesgo de mercado recae en cada una de las Entidades locales. En los productos valorados por VFA, los cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes debido a cambios en las variables del mercado se reflejan en gran medida en el valor de los contratos de seguro e inversión relacionados, no teniéndose efectos significativos en resultados ni patrimonio. En los productos valorados por BBA, los cambios producidos en las tasas de interés se reflejan en los movimientos de OCI en patrimonio, no afectando a la cuenta de resultados. En productos valorados por PAA, los movimientos de tasas de interés, tanto de los pasivos como de los activos asociados, se reflejan en resultados afectando en la medida que exista una diferencia significativa en duraciones que a través de la gestión del ALM se controla y minimiza.

8. OTRA INFORMACIÓN

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés del Grupo.

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad de los administradores por daños ocasionados ha sido de 1,1 millones de euros (1,2 millones de euros en 2022).

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2023 han sido auditadas por la firma KPMG, a excepción principalmente de las filiales domiciliadas en Turquía y Ecuador, cuyos auditores son RSM Turkey Arkan & Ergin y GRANT THORNTON, respectivamente.

Las retribuciones devengadas a favor del auditor principal se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia:

Concepto	Importe	
	2023	2022
Servicios de auditoría	11,6	9,4
Otros servicios de verificación	3,2	1,6
Servicios fiscales	—	—
Otros servicios	0,1	0,1
TOTAL	14,9	11,1

Datos en millones de euros

En los importes anteriores se incluyen los devengados por la sociedad KPMG Auditores, S.L., que ascienden en el ejercicio 2023 a 3,3 millones de euros en concepto de servicios de auditoría (3,0 millones de euros en 2022) y a 1,6 millones de euros en concepto de Otros servicios de verificación (0,6 millones de euros en 2022). Los importes devengados por KPMG en países distintos a España ascienden a 8,3 millones de euros en concepto de servicios de auditoría (6,4 millones de euros en 2022) y a 1,7 millones de euros en concepto de Otros servicios de verificación (1,0 millones de euros en 2022).

Entre éstos destacan otras revisiones requeridas (por normativa o requerimiento de socios externos), así como servicios sobre el cumplimiento regulatorio, siendo los más significativos los correspondientes a la revisión de los informes de Solvencia (0,4 millones de euros en España y 0,3 millones de euros en el resto de países).

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional (KPMG Asesores, S.L.) han facturado 0,01 millones de euros en concepto de la Revisión independiente de la información del Estado de Información No Financiera (EINF).

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal han ascendido en 2023 y 2022 a 0,1 millones de euros en cada ejercicio.

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen en los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

8.4. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2023 y 2022 son:

Concepto	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	6,4	6,1
Ratio de operaciones pagadas	6,2	5,7
Ratio de operaciones pendientes de pago	17,8	22,0

Concepto	Millones de euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	1.781,9	1.762,7
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	32,7	37,5

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es la siguiente:

Concepto	2023	2022
Volumen monetario pagado	1.781,9	1.762,7
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	98,2 %	97,9 %
Número de facturas pagadas	263.421,0	262.135
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	98,9 %	98,3 %

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
IBERIA						
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda.	MAPFRE, S.A.	99,9994	100,0000	(A)	(1)
	Madrid (España)	MAPFRE TECH, S.A.	0,0006	—		
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9875	99,9875	(A)	(1)
	Madrid (España)	MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A.U	0,0125	0,0125		
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9982	99,9982	(A)	(1)
	Ávila (España)	MAPFRE, S.A.	0,0018	0,0018		
MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A.U	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
	Madrid (España)					
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Doctor Esquerdo, 138	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9991	99,9991	(A)	(1)
	Madrid (España)	CLUB MAPFRE, S.A.	0,0009	0,0009		
VERTI MEDIACION SOCIEDAD DE AGENCIA DE VALORES VINCULADA, S.L. (Disuelta en 2.023)	Doctor Esquerdo, 138	VERTI ASEGURADORA S.A.	—	98,0000	(H)	(H)
	Madrid (España)	CLUB MAPFRE, S.A.	—	2,0000		
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (Disuelta en 2.023)	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	—	50,0000	(H)	(H)
	Madrid (España)	MAPFRE, S.A.	—	50,0000		
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	97,5000	97,5000	(A)	(1)
	Madrid (España)	CENTROS MÉDICOS S.A.	2,5000	2,5000		
FUNESPAÑA, S.A.U.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,7864	99,7864	(A)	(1)
	Madrid (España)					
FUNESPAÑA DOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta	FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
	Madrid (España)					
POMPES FÚNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo	FUNESPAÑA DOS, S.L.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
	Tortosa. Tarragona (España)					
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A.U.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta	FUNESPAÑA DOS, S.L.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
	Madrid (España)					
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana, Km 3	FUNEMADRID	49,0000	49,0000	(C)	(3)
	Alcala de Henares. Madrid (España)					
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2	FUNESPAÑA DOS, S.L.	49,0000	49,0000	(C)	(3)
	Tarragona (España)					
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.A.	C/ Cementerio, 4	FUNESPAÑA DOS, S.L.	100,0000	72,8200	(A)	(1)
	Andujar. Jaén (España)					
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta	FUNESPAÑA DOS, S.L.	70,0000	70,0000	(A)	(1)
	Madrid (España)					
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49	FUNESPAÑA, S.A.U	100,0000	100,0000	(A)	(1)
	Budapest (Hungria)					
INICIATIVAS ALCAÉSAR, S.L.	C / Viena, 2 1º A	FUNESPAÑA DOS, S.L.	40,0000	40,0000	(C)	(3)
	Cáceres (España)					
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta	FUNESPAÑA DOS, S.L.	45,0000	45,0000	(C)	(3)
	Madrid (España)					
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta	FUNESPAÑA DOS, S.L.	70,0000	70,0000	(A)	(1)
	Madrid (España)					
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Ávila - Valladolid Km	FUNESPAÑA DOS, S.L.	50,0000	50,0000	(C)	(3)
	Ávila (España)					
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10	FUNESPAÑA DOS, S.L.	50,0000	50,0000	(C)	(3)
	Bilbao (España)					

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	50,0000	50,0000	(C)	(3)
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Santlúcar - Trebujena Km 1,5 Sanlúcar de Barrameda. Cádiz (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	50,0000	50,0000	(C)	(3)
TANATORIO DE ÉCIJA, S.L.	C / Camino del Valle Écija. Sevilla (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	33,3300	33,3300	(C)	(3)
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	10,0000	10,0000	(C)	(3)
ALL FUNERAL SERVICES, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid (España)	FUNESPAÑA, S.A.U	100,0000	100,0000	(A)	(1)
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	FUNESPAÑA, S.A.U	50,0000	50,0000	(B)	(B)
FUNEUROPA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	FUNESPAÑA, S.A.U	50,0000	50,0000	(B)	(B)
FUNERARIAS REUNIDAS DEL BIERZO, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	85,8200	85,8200	(A)	(1)
SERVICIOS FUNERARIOS LUCEM S.L.	C/ La Costera número 20, Polígono Industrial Bovalar 46970 Alaquás. Valencia (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	50,0000	50,0000	(C)	(3)
FUNERARIA SAN VICENTE, S.L.	C/ Restauración, número 2-bajo, Polígono Industrial y de Servicios "Matallana" 41440-Lora del Río. Sevilla (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	50,0000	50,0000	(C)	(3)
INVERSIONES FUNERARIAS ANDALUZAS, S.L. (Salida en 2023 por venta)	C/Torredonjimeno s/n Martos. Jaén (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	—	33,3300	(H)	(H)
FUNERARIA ALIANZA CANARIA, S.L.	Luis Doreste Silva, 18B 35004 Las Palmas de Gran Canaria (España)	FUNESPAÑA DOS, S.L.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE VIDA, S.A.	66,6667 33,3333	66,6667 33,3333	(A)	(1)
CENTROS MÉDICOS MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A. (Salida en 2.023 por venta)	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE VIDA, S.A.	— —	75,0000 25,0000	(H)	(H)
BANKINTER SEGUROS GENERALES, CÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. Bruselas, 12 Alcobendas. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	50,1000	50,1000	(A)	(1)
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34 Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	12,5000	12,5000	(C)	(3)
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	C/ García Paredes, 55 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	22,9506	22,9506	(C)	(3)
AGROSEGURO	C/ Gobelas, 23 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	19,2300	19,2300	(C)	(3)
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Avenida Vasco da Gama 14-10 4430-247 Vila Nova de Gaia (Portugal)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	24,6100	24,6100	(C)	(3)
SALUD DIGITAL MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. CENTROS MÉDICOS MAPFRE, S.A.	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	(A)	(1)
PUY DU FOU ESPAÑA,S.A.	C/ Cuesta de Carlos V, 9 45001 Toledo (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	19,6414	19,5430	(C)	(3)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	50,0100	50,0100	(A)	(1)
SANTANDER ASSURANCE SOLUTIONS, S.A.	C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 11 28027 Madrid (España)	SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	33,0000	33,0000	(C)	(3)
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	82,9732	82,9732	(A)	(1)
		MAPFRE, S.A.	9,9983	9,9983		
		MAPFRE VIDA, S.A.	7,0279	7,0279		
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	99,9216	99,9216	(A)	(1)
		MAPFRE, S.A.	0,0784	0,0784		
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	99,9000	99,9000	(A)	(1)
		DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	0,1000	0,1000		
MAP SL EUROPEAN INVEST SARL	3 Rue Gabriel Lippmann L- 5365 Munsbach Grand Duchy of luxembourg	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	50,0000	50,0000	(E)	(3)
MAPAR IMPERIAL 14, S.L.	Cra. Húmera, 52 28023 Madrid (España)	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE TECH, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
JORNADA ANCESTRAL, S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	100,0000	—	(G)(A)	(G)(1)
MAPFRE SANTANDER PORTUGAL COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	50,0100	50,0100	(A)	(1)
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE, S.A.	100,0000	99,9234	(A)	(1)
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A.	99,9339	99,9339	(A)	(1)
		MAPFRE, S.A.	0,0661	0,0661		
GESTIÓN MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A.	99,8215	99,8215	(A)	(1)
		MAPFRE, S.A.	0,1785	0,1785		
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Sur. (28222) Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A.	99,9991	99,9991	(A)	(4)
		MAPFRE, S.A.	0,0009	0,0009		
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE INVERSIÓN, S.A.	99,9853	99,9853	(A)	(4)
		MAPFRE, S.A.	0,0147	0,0147		
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. Madrid (España)	MAPFRE INVERSIÓN, S.A.	99,9971	99,9971	(A)	(4)
		MAPFRE, S.A.	0,0029	0,0029		
MIRACETI S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 28222 [Majadahonda] Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A.	99,9991	99,9991	(A)	(1)
		MAPFRE, S.A.	0,0009	0,0009		

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia	
		Titular	Porcentaje			
			2023			2022
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda. Bruselas, 12	MAPFRE VIDA, S.A.	50,0000	50,0000	(A)	(1)
	Alcobendas. Madrid (España)					
MAPFRE AM- GOOD GOVERNANCE (Salida en 2023)	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE VIDA, S.A.	—	33,7119	(H)	(H)
	L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	22,5640		
MAPFRE AM- IBERIAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE VIDA, S.A.	38,9114	44,2173	(A)	(3)
	L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	16,2985	19,6045		
MAPFRE AM-EUROPEAN EQUITIES (Salida en 2023)	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE VIDA, S.A.	—	46,5176	(H)	(H)
	L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	18,7100		
MAPFRE AM-MULTI ASSET STRATEGY	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	40,0618	44,2679	(A)	(3)
	L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	47,6805	46,3691		
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	38,4656	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	26,1010		
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	45,0771	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	12,0472		
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	44,3462	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	10,6556		
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	31,9098	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	—	20,7919		
FONDMAPFRE GLOBAL F.I. (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	43,2321	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	1,9864		
FONDMAPFRE BOLSA MIXTO F.I.	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	59,3064	58,5200	(A)	(3)
	Majadahonda Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	3,4879		
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA F.I. (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	9,2931	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE RE, S.A.	—	22,5386		
MAPFRE AM- SHORT TERM EURO I	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	38,8709	32,5587	(A)	(3)
	L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	56,6517	44,5393		
FONDMAPFRE GARANTIA, F.I. (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	99,9989	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)					
FONDMAPFRE GARANTIA II, F.I. (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	99,9970	(H)	(H)
	Majadahonda Madrid (España)					
STABLE INCOME EUROPEAN REAL ESTATE FUND	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	—	—	(C)	(3)
	L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	16,2600	16,0000		
		MAPFRE VIDA, S.A.	19,9000	20,0000		
		OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	8,4500	9,0000		

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
MAPFRE AM-BEHAVORIAL FUND I (Salida en 2023)	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE RE, S.A.	—	25,9254	(H)	(H)
	L-1855 Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	13,5998		
	Grand Duchy of Luxembourg		—			
MAPFRE AM-INCLUSION RESPONSABLE (Salida en 2023)	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	—	8,7409	(H)	(H)
	L-1855 Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	—	22,7889		
	Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	29,0887		
MAPFRE AM-US FORCOTTEN VALUE	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	34,8445	34,4366	(A)	(3)
	L-1855 Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	23,3762	23,0684		
	Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	9,8790	9,7818		
MAPFRE AM GLOBAL BOND FUND (Salida en 2023)	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE VIDA, S.A.	—	39,7719	(H)	(H)
	L-1855 Luxembourg	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	—	9,3791		
	Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	13,8924		
SWISSLIFE SPPICAV	60, avenue J.F. Kennedy	SIEREFF MAPFRE	49,7404	14,9800	(C)	(3)
	L-1855 Luxembourg		—	16,9800		
	Grand Duchy of Luxembourg		—	17,1900		
OLIFAN INMO 18 OPC I	60, avenue J.F. Kennedy	SIEREFF MAPFRE	75,1073	24,2422	(A)	(3)
	L-1855 Luxembourg		—	30,2062		
	Grand Duchy of Luxembourg		—	4,4109		
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS FCR	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	5,6700	8,0654	(C)	(3)
	Majadahonda	MAPFRE RE, S.A.	6,5600	9,3366		
	Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	19,0500	4,5148		
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	31,3900	28,0800	(A)	(3)
	Majadahonda	MAPFRE RE, S.A.	40,6000	35,7600		
	Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	11,0300	14,6400		
MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES I, F.C.R.	Avda. de Bruselas, 13 pl.1, pta. C	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	26,4900	26,4900	(A)	(3)
	28108 Alcobendas	MAPFRE RE, S.A.	25,3600	25,3600		
		OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	27,9300	27,9300		
ENERGIAS RENOVABLES IBERMAP, S.L.	C/ Tomás Redondo, 1	MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES I, F.C.R.	49,0000	80,0000	(C)	(3)
	Madrid (España)					
FONDMAPFRE RENTA FIJA FLEXIBLE (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE VIDA, S.A.	—	41,5233	(H)	(H)
	Majadahonda	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	—	1,0625		
	Madrid (España)					
MAPFRE AM SELECTION (Salida en 2023)	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	—	100,0000	(H)	(H)
	L-1855 Luxembourg					
FONDMAPFRE GARANTIA III, F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	21,8736	20,0109	(F)(A)	(F)(3)
	Madrid (España)	MAPFRE RE, S.A.	24,0609	22,0119		
		OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	7,2180	13,6947		
FONDMAPFRE GARANTIA IV, F.I. (Salida en 2023)	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda	MAPFRE VIDA, S.A.	—	100,0000	(H)	(H)
	Madrid (España)					
MEAG EUROPE OFFICE SELECT EOS SCSP	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE S.A.	5,0000	5,0000	(C)	(3)
	L-1855 Luxembourg	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	22,5000	22,5000		
SICAV-RIAV	Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	22,5000	22,5000		
SIEREFF MACQUORIE 2	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE VIDA, S.A.	12,6984	12,6984	(C)	(3)
	L-1855 Luxembourg	MSV LIFE PLC	15,8730	15,8730		
	Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	19,0476	19,0476		

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
SIEREFF MAPFRE	60, avenue J.F. Kennedy	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	23,6900	—	(G)(A)	(G)(3)
	L-1855 Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	40,5400	—		
	Grand Duchy of Luxembourg	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	19,7600	—		
MAPFRE PRIVATE DBT, FII	Ctra. Pozuelo, 50.	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	39,6300	—	(G)(A)	(G)(3)
	Majadahonda	MAPFRE RE, S.A.	32,7500	—		
	Madrid (España)	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	15,9200	—		
BRASIL						
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA E ADMINISTRACAO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100(*)	25,0100(*)	(A)	(1)
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,1700	99,1700	(A)	(1)
		MAPFRE INVESTMENT S.A.	0,8300	0,8300		
MAPFRE VIDA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE INVESTIMENTOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	—	99,9900	(A)	(9)
		MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	0,1000		
MAPFRE PREVIDENCIA S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Jardim São Luis Bloco F - 2º andar, São Paulo (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A. (Absobida en 2023 por Mapfre Brasil Participações S.A.)	Avd.Nações Unidas, 11711 17. Andar Brooklin São Paulo (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	—	100,0000	(H)	(1)
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R.Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro Sao Paulo (Brasil)	BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
BRASILSEG COMPANHIA DE SEGUROS S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares. São Paulo-SP (Brasil)	BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
BROTO, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares. São Paulo-SP (Brasil)	ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	50,0000	—	(G)(A)	(G)(7)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
MAC INVESTIMENTOS S.A.	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º Andar Brooklin São Paulo-SP (Brasil)	MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	—	100,0000	(A)	(1)
		MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000			
MAPFRE SAUDE LTDA (Absobida en 2023 por Mapfre Brasil Participações S.A.)	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º Andar Brooklin São Paulo-SP (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	—	99,9900	(H)	(1)
PROTENSEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º Andar Brooklin São Paulo-SP (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MEXICO						
MAPFRE MÉXICO S.A.	Avenida Paseo de la Reforma nº243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México),	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. GRUPO CORPORATIVO LML S.A.	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398	(A)	(7)
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma nº243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México),	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma nº243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México),	MAPFRE MÉXICO S.A.	99,9982	99,9982	(A)	(7)
MAPFRE DEFENSA LEGAL S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma nº243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México),	MAPFRE MÉXICO S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd No. 65 San Isidro California, EEUU	MAPFRE MÉXICO S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma nº243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500	MAPFRE MÉXICO S.A.	99,9900	99,9900	(A)	(7)
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca, Estado de México	MAPFRE MÉXICO S.A.	16,6700	16,6700	(D)	(7)
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma nº243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México),	MAPFRE MÉXICO S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)
LATAM SUR-CENTRO						
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,9000	99,9000	(A)	(1)
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso Lomas del Guijarro Sur. Edificio Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A. MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	73,2569 25,1031	73,2569 25,1031	(A)	(9)
MAPFRE PANAMÁ S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	99,3772	99,3772	(A)	(1)
MAPFRE S.E.M S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	—	(G)(A)	(G)(1)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.	Alameda Roosevelt, 3107 Nivel 7 San Salvador (El Salvador)	MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,1065	78,1065	(A)	(9)
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,9000	78,9000	(A)	(9)
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, Diagonal al Periódico La intersección con Ctra de Guapiles San José (Costa Rica)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. CREDIPRIMAS, S.A.	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(A)	(9)
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE DOMINICANA S.A.	51,0000	51,0000	(A)	(9)
CREDIPRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE SALUD ARS	Av. 27 de Febrero No. 50. Edificio ARS Palic, Urb. El Vergel, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE DOMINICANA S.A.	51,0000	51,0000	(A)	(9)
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	99,9988	99,9988	(A)	(1)
CLUB MAPFRE ARGENTINA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A. MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	97,0000 3,0000	97,0000 3,0000	(A)	(1)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	64,0000 36,0000	64,0000 36,0000	(A)	(9)
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	60,6400	60,6400	(A)	(1)
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE CHILE ASESORÍAS, S.A	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE SEGUROS S.A. MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(A)	(1)
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE SEGUROS S.A. MAPFRE CHILE ASESORÍAS, S.A	87,2900 12,7100	87,2900 12,7100	(A)	(1)
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE VIDA S.A. MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,9968 0,0032	99,9968 0,0032	(A)	(9)
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. APOINT S.A. MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	93,8525 6,1425 —	93,8525 6,1425 —	(A)	(1)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
CREDIMAPFRE S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Carrera, 14, nº 96-34	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	94,3541	94,3541	(A)	(1)
	Santa Fé de Bogotá (Colombia)	APOINT S.A.	5,6459	5,6459		
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá(Colombia)	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	67,7723	67,7723	(A)	(1)
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	CREDIMAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda, Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	68,5490	67,6550	(A)	(9)
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	89,5400	89,5400	(A)	(9)
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. MAPFRE PERU CIA. SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	100,0000 —	98,5866 1,4134	(A)	(9)
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,5900 —	99,5900 —	(A)	(1)
CORPORACIÓN FUNERARIA, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE URUGUAY SEGUROS S.A.	Juncal 1385 piso 2 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)
MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,5159	99,5159	(A)	(9)
CENTRO DE FORMACION PROFESIONAL SEGUROS LA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	100,0000	100,0000	(A)	(9)
INVERSORA SEGURIDAD-FINANCIADORA DE PRIMAS, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	100,0000	100,0000	(A)	(9)
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	100,0000	100,0000	(A)	(9)
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR-VENEZUELA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	97,0000	97,0000	(A)	(9)
AMA-ASISTENCIA MEDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,7000	99,7000	(A)	(9)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PEREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14. Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	99,7000	99,7000	(A)	(9)
NORTE AMERICA						
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400 Miami (E.E.U.U.)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(7)
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MAPFRE TECH USA CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	(A)	(7)
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	(A)	(7)
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
VERTI INSURANCE COMPANY	211 Main St, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(7)
AUTO CLUB MAPFRE INSURANCE	4400 Easton Commons Way, Suite 125 Columbus, OH 43219	MAPFRE USA CORPORATION	68,3800	68,3800	(F)(A)	(F)(7)
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami, FL 33126 (E.E.U.U.)	MAPFRE USA CORPORATION INC	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE WARRANTY CORPORATION OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400 Miami, FL 33126 (E.E.U.U.)	MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000	(A)	(1)
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	6565 Americas Parkway NE. Suite 1000. Albuquerque NM 87110 (E.E.U.U.)	MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000	(A)	(1)
FEDERAL ASSIST COMPANY	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (EE.UU.)	MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE SOLUTIONS, INC	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)
EMEA						
VERTI VERSICHERUNG AG	Rheinstrasse 7A 14513 Teltow (Alemania)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
VERTI ASSICURIZIONI S.P.A.	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese MI (Italia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE MIDDLESEA P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	55,8325	55,8325	(A)	(1)
MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	50,0000	(A)	(1)
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
GROWTH INVESTMENTS LIMITED	Pjazza Papa Giovanni XXIII, Floriana, FRN 1420,(Malta)	MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	100,0000	100,0000	(A)	(4)
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	(B)	(10)
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000	(B)	(10)
EUROMED RISKS SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11. 34435 Salipazari Istanbul (Turquía)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,7450	99,7450	(A)	(1)
MAPFRE YASAM SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11. 34435 Salipazari Estambul (Turquía)	MAPFRE SIGORTA, A.S.	99,7778	99,7778	(A)	(1)
GENEL SERVIS YEDEK PARCA DAGITIM TICARET A.S.	Çevreyolu Caddesi No.2 34020 Bayrampaşa Estambul (Turquía)	MAPFRE SIGORTA, A.S.	51,0000	51,0000	(A)	(1)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
ASISTENCIA						
MAPFRE ASISTENCIA COMPañIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	(A)	(1)
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Edificio Europa, Av. José Malhoa, 16 F, 7º, 1070-159 Lisboa, (Portugal)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE ASISTENCIA LTDA	Alameda Río Negro 503, 24º andar, sala 2414 Barueri/SP, CEP 06454-000 São Paulo (Brasil)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	99,9990 0,0010	99,9990 0,0010	(A)	(1)
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	Immeuble Tamayouz, 4ème 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Túnez)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	49,0000	49,0000	(A)	(1)
SERVICIOS GENERALES VENEASISTENCIA, S.A.	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja, Los Dos Caminos, Caracas, (Venezuela)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MAPFRE RE, S.A.	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	(A)	(1)
ANDIASISTENCIA COMPañIA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.S	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	98,0900 1,9100	98,0900 1,9100	(A)	(1)
IBEROASISTENCIA, ARGENTINA S.A.	Lavalle 344/346/348, PB y 3º Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	98,4200 1,5800	98,4200 1,5800	(A)	(1)
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	(A)	(1)
IBEROASISTENCIA, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	(A)	(1)
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	473 Messogion Avenue 15343 Agia Paraskevi. Atenas (Grecia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	25,0000	25,0000	(C)	(3)
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. González. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	83,5823	83,5823	(A)	(1)
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, N42 -562 N42 -562 y Luis Cordero Quito (Ecuador)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. ANDIASISTENCIA S.A.	99,0000 1,0000	99,2600 0,7399	(A)	(1)
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Av. Insurgentes Sur no.2453 Piso 15, Col. Tizapán San Angel Deleg. Alvaro Obregón. C.P. 01090 México D.F. (México)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	99,9998	99,9998	(A)	(1)
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Costa del Este - Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 - Edificio Mapfre Ciudad de Panamá (Panamá)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	84,0000	84,0000	(A)	(1)
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Plaza Gagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	97,3317 2,6683	97,3317 2,6683	(A)	(1)
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	8a. Ave. 3-80 Zona 14 Edificio La Rambla II nivel 5 Of. (Guatemala)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	99,9920	99,9920	(A)	(1)
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	(A)	(1)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
NICASSIST, S.A.	Edificio Invercasa, Torre II, 5to. piso, modulo # 501 Managua, (Nicaragua)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 66 13971 Verrone (Italia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Suite 603, Zhongyu Plaza, A6 Gongti North Road, Chaoyang District, Beijing, PR (China)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	602, Thawar Apartment, Opp. Heena Residency Main Carter Road, Kasturba Rd, Borivali (East), Mumbai 400066-Maharashtra (India)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,6300 0,3700	99,6300 0,3700	(A)	(1)
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami 5eme étage. Vieux Kouba. Alger 16050 (Argelia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A. MAPFRE TECH	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000	(A)	(1)
NILE ASSIST	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel building Comeish Maadi Cairo - (Egipto)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A. CONSULTING SOL. Y TEC. SIAM	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000	(A)	(1)
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18 ^a , Europa Centre, John Lopez Str Floriana, FRN 1400, (Malta)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000	(A)	(1)
PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.	Av. Mariscal López, 930 Asunción (Paraguay)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	98,9500 1,0500	98,9500 1,0500	(A)	(1)
GENYO SERVIZI E SOLUZIONI S.R.L	Corso Italia, n. 22 - 20122 Milano	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	50,0000	—	(G)(E)	(G)(3)
REASEGURO						
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A.	94,4265 0,0003	94,2086 0,0003	(A)	(1)
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE RE, S.A.	99,9900	99,9900	(A)	(1)
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	99,8467	99,8467	(A)	(1)
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	99,9960	99,9960	(A)	(1)
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Rua Olimpíadas, 242,5º andar conjunto 52 Vila Olimpia; São Paulo (Brasil)	MAPFRE RE, S.A. MAPFRE ASISTENCIA LTDA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(A)	(1)
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas, 242,5º andar conjunto 52 Vila Olimpia; São Paulo (Brasil)	MAPFRE RE, S.A. MAPFRE RE DO BRASIL S.A.	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(B)	(10)
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	MAPFRE RE, S.A.	99,9985	99,9985	(B)	(10)
REINSURANCE MANAGMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE EURO BONDS FUND	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(3)
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpelier Vermont (E.E.U.U.)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
RISK MED SOLUTIONS, S.L.	Paseo de Recoletos, 25 Madrid (España)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)

ANEXO 1: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Denominación	Domicilio	Titular	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método de integración Solvencia
			Porcentaje			
			2023	2022		
OTRAS						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE, S.A.	99,9999	100,0000	(A)	(1)
MAPFRE INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE GLOBAL RISK AGENCIA MAPFRE, S.A.	0,0001	—	(A)	(1)
LA FINANCIERE RESPONSABLE	52, rue dePonthieu 75008 Paris (Francia)	MAPFRE S.A.	51,0000	24,9500	(A)	(1)
STABLE INCOME REAL STATE FUN GP S.A.R.I.	15, rue Bender L-1229 (Luxemburgo)	MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(10)
MAPFRE GLOBAL RISK AGENCIA DE SUSCRIPCION	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)
SOLUNION SEGUROS COMPAÑIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (En 2022 Solunón Seguros de Crédito S.A)	Avda.General Perón,40 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	(E)	(3)
ALMA MUNDI INSURTECH FUND, FCRE	Plaza Santa Bárbara, 2 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	24,9400	26,3992	(C)	(3)
ALMA MUNDI INSURTECH II FUND, FCRE	Plaza Santa Bárbara, 2 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	23,8500	35,4700	(F)(C)	(F)(3)
SANTANDER MAPFRE HIPOTECA INVERSA EFC, S.A.	Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	(F)(C)	(F)(3)

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2022 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2023 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2023 del perímetro de la consolidación

METODO DE INTEGRACION PARA EL CALCULO DE SOLVENCIA

- (1) Consolidación plena
- (3) Método de la participación ajustada
- (4) Normas sectoriales
- (7) Normas locales
- (9) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 214 de la Directiva 2009/138/CE
- (10) Consolidado como una inversión en forma de acción.
- (*) MAPFRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General

ANEXO 2. INFORMACIÓN DE LA ACTIVIDAD SOCIETARIA A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Denominación	Tasa fiscal	Actividad
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
FUNESPAÑA, S.A.U.	25% (1)	Servicios funerarios
FUNESPAÑA DOS, S.A.	25% (1)	Servicios funerarios
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS S.A	25%(2)	Seguros y reaseguros
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	25% (1)(2)	Inmobiliaria
MAPFRE TECH, S.A.	25% (1)(2)	Informática
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	25% (1)(2)	Sociedad de Valores
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	25%(2)	Seguros y reaseguros
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	25% (1)(2)	Reaseguros

GRUPO FISCAL

(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2023

MAPFRE S.A.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2023

ÍNDICE

Situación de la entidad	139
Evolución y resultados de los negocios	143
Liquidez y recursos de capital	159
Principales riesgos e incertidumbres	165
Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	166
Información sobre la evolución previsible	167
Actividades de I+D+i	171
Adquisición y enajenación de acciones propias	172
Otra información relevante	174
Informe Anual de Gobierno Corporativo	186
Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros	187

El contenido del Informe de Gestión Consolidado (en adelante "el Informe") que se presenta a continuación ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones de la "Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas" publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en el Informe, que corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable, su definición y cálculo pueden consultarse en la dirección de la página web: <https://mapfre.com/media/accionistas/2023/2023-12-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.

SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

MODELO DE NEGOCIO

La **Visión** de MAPFRE es ser "TU ASEGURADORA DE CONFIANZA" de todos nuestros clientes en el mundo, mediante una presencia global y con un amplio rango de productos aseguradores, reaseguradores y de servicios. Aspiramos a liderar los mercados en los que operamos a través de un modelo de gestión propio y diferenciado, sostenible y basado en la transformación e innovación para lograr un crecimiento rentable, con una clara y decidida orientación al cliente, tanto particular como empresarial, creando relaciones de equidad y transparencia, y con un enfoque multicanal y una profunda vocación de servicio.

Nuestro **Propósito** corporativo, la razón de ser de la compañía en su día a día, se define cuando le decimos al cliente que "estamos a tu lado, acompañándote para que avances con tranquilidad, contribuyendo al desarrollo de una sociedad más sostenible y solidaria". Es decir, les ayudamos en el presente y también en el futuro, porque estamos preparados para apoyarles y ofrecer lo que necesitan hoy, y lo que está por venir mañana, tal y como venimos haciendo desde hace muchos años. Porque, en un mundo incierto, nos define la capacidad de más de 250.000 empleados, colaboradores y proveedores prestando el mejor servicio, innovando, adaptándonos a las necesidades de los clientes y estando ahí cuando nos necesita.

Desarrollamos este compromiso apoyados en los siguientes **Valores**, que nos ayudan a desarrollar el Propósito y alcanzar la Visión de la compañía:

-**Solvencia**: fortaleza financiera, técnica y profesional para responder a los compromisos adquiridos con resultados sostenibles.

-**Integridad**: ética, respeto a los derechos humanos y honestidad de los profesionales de MAPFRE en las relaciones con todos nuestros grupos de interés.

-**Servicio**: mejora continua en el desarrollo de todas nuestras actividades para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

-**Innovación**: palanca para la transformación y diferenciación, ofreciendo soluciones a nuestros clientes anticipándonos a sus necesidades.

-**Equipo multicultural y diverso**: las personas MAPFRE sumamos talento diverso e inclusivo, contribuyendo todos a nuestro propósito.

El modelo de negocio de MAPFRE que promueve el crecimiento rentable, está también orientado a contribuir al desarrollo social de los países donde estamos presentes.

Para ello, MAPFRE:

- Apuesta decididamente por el crecimiento y la diversificación tanto geográfica como de productos y servicios, porque es lo que fortalece nuestro modelo de negocio.
- Desarrolla su gestión con eficiencia y mejora permanente de la productividad, reduciendo costes estructurales de manera continuada para mejorar la competitividad.
- Gestiona profesionalmente los riesgos asumidos, garantizando un crecimiento y resultados sostenibles.
- Integra una gestión global con una amplia capacidad de ejecución local, garantizando el equilibrio entre la actuación corporativa y el desarrollo empresarial en cada país.
- Pone a disposición de toda la organización los recursos existentes, aprovechando las sinergias que se obtienen al compartir el talento, los procesos y las herramientas.
- Promueve la especialización en la gestión como vía permanente de optimización de los resultados y mejora de la calidad de servicio.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y BUEN GOBIERNO

A. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 38 países.

La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en el mercado bursátil español. Al cierre del ejercicio, la compañía forma parte de los índices IBEX 35, IBEX Top Dividend, FTSE All-World, FTSE Developed Europe, MSCI World Small Cap Index, Bloomberg Europe 500 Insurance Index y Dow Jones Spain Titans 30 Index Euro, así como de los índices de sostenibilidad FTSE4Good, FTSE4Good IBEX, Bloomberg Gender Equality e IBEX Gender Equality.

MAPFRE S.A. es filial de CARTERA MAPFRE S.L. Sociedad Unipersonal controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

Durante el ejercicio 2023, las actividades empresariales del Grupo se han desarrollado a través de la estructura organizativa integrada por cuatro Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia; Global Risks y Reaseguro) y cinco Áreas Regionales¹ (Iberia -España y Portugal-, Brasil, LATAM Sur-Centro -la subregión de América Central y República Dominicana, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela-, Norteamérica -Estados Unidos y Puerto Rico- y EMEA -Italia, Alemania, Turquía y Malta-) y México, que se considera país estratégico.

La Unidad de Negocio de Seguros se organiza según las Áreas Regionales de MAPFRE, que constituyen las unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión en la región.

Las unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

En 2023 la Unidad de Asistencia ha unificado su marca como MAWDY en todos los mercados.

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se ha completado con la de las Áreas Corporativas² (Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Finanzas y Medios, Inversiones, Negocio, Personas y Organización, Relaciones Externas y Comunicación, Secretaría General y Asuntos Legales, Transformación de la Operación, Tecnología y Operaciones), que tienen competencias globales para todas las empresas de MAPFRE en el mundo en funciones de definición, desarrollo, implantación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

La pertenencia de las distintas sociedades de MAPFRE a un grupo empresarial implica, sin perjuicio de la autonomía jurídica de aquéllas, su integración de hecho en una estructura orgánica que regula su interrelación, la coordinación de sus actividades, y la supervisión de las sociedades que ocupan una posición dependiente por las que tienen una posición dominante, y en último término por la entidad matriz.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. es el órgano superior de dirección y supervisión del conjunto del Grupo. Cuenta con una Comisión Delegada, que actúa con todas sus facultades, excepto aquellas indelegables por la Ley, los Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración, y tres Comités Delegados (Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, y Riesgos y Sostenibilidad).

El Comité Ejecutivo es el órgano que ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas y Unidades del Grupo. El Comité de Transformación e Innovación es el órgano que, en dependencia del Comité Ejecutivo, tiene capacidad de decisión sobre todas las iniciativas que guarden relación con la transformación e innovación dentro de MAPFRE.

Asimismo, el Comité Global de Negocios es el encargado de analizar el desarrollo de los negocios aseguradores y de servicios del Grupo a nivel mundial, el cumplimiento de los planes establecidos, y proponer acciones de corrección o mejora de los mismos.

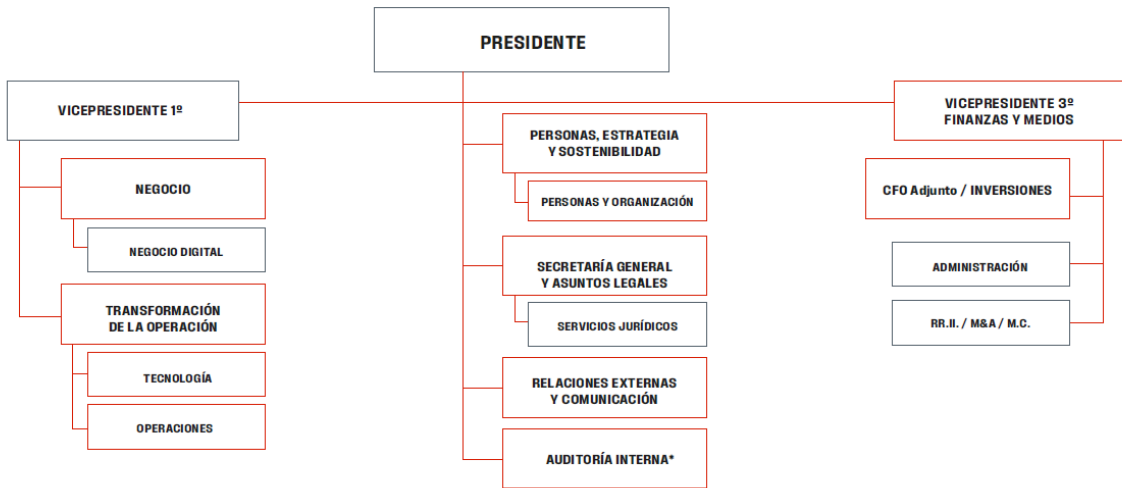
La gestión, coordinación y supervisión de la actividad de las Unidades y Áreas se lleva a cabo, según su respectivo ámbito de actuación, por los Comités de Dirección Locales, Regionales y de las Unidades de Negocio, así como por el Comité Ejecutivo.

¹ A partir de enero de 2024, todo el negocio de seguros se configura en tres áreas geográficas: Iberia (España y Portugal), Internacional (Brasil, Latam Sur-Centro, México, EMEA y Global Risks) y Norteamérica (Estados Unidos y Puerto Rico).

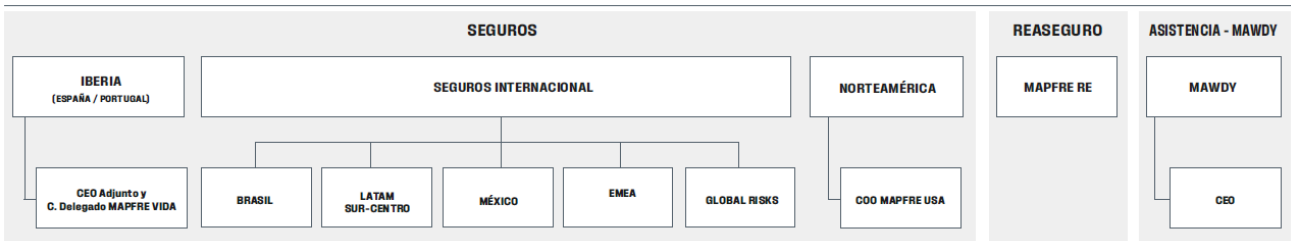
² A partir del 1 de enero de 2024, las áreas corporativas son: Auditoría Interna; Finanzas y Medios; Inversiones; Negocio; Personas, Estrategia y Sostenibilidad; Personas y Organización; Relaciones Externas y Comunicación; Secretaría General y Asuntos Legales; Transformación de la Operación; Tecnología; y Operaciones.

Cada una de las Sociedades Filiales cuenta con sus propios órganos de gobierno, cuya estructura y complejidad dependen de la importancia de su actividad, y en su caso de las disposiciones legales que les sean aplicables. Normalmente tienen un Consejo de Administración, además de una Comisión Directiva cuando la importancia de su actividad así lo requiere, órganos que son sustituidos por dos Administradores en las sociedades instrumentales o de reducida dimensión.

Se acompaña el organigrama vigente del Grupo:



NEGOCIO DE MAPFRE EN EL MUNDO



*Con dependencia funcional del Comité de Auditoría y Cumplimiento

B. BUEN GOBIERNO

MAPFRE ha mantenido desde sus inicios una apuesta constante y decidida por la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo. Las prácticas de buen gobierno de MAPFRE se orientan hacia la creación de valor económico y social sostenido en el largo plazo. El objetivo de la compañía es asegurar la estabilidad financiera y salvaguardar los intereses de los accionistas, maximizando el impacto positivo sobre el conjunto de la sociedad.

MAPFRE se rige por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y dispone de unos Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos, aprobados por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., que junto con sus Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo de Administración definen la estructura, composición y funciones que deben tener sus órganos de gobierno y constituyen el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran el Grupo MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno. Adicionalmente, MAPFRE cuenta con un conjunto de políticas y normas corporativas que complementan su sistema de gobierno³.

Respecto al Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), a 31 de diciembre de 2023 MAPFRE cumple el 90,62% de las recomendaciones totalmente, y el 96,87% total o parcialmente.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2023 ofrece una explicación detallada de la estructura del sistema de gobierno de MAPFRE y de su funcionamiento en la práctica⁴, con el contenido mínimo previsto en el artículo 540 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

FUNCIONAMIENTO

MAPFRE apuesta por la distribución multicanal, adaptando su estructura comercial a las distintas legislaciones donde opera.

La orientación al cliente, la oferta global de productos y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

La red de distribución de MAPFRE es la mayor del sector asegurador en España y una de las mayores de un grupo financiero en América Latina.

A finales de 2023 estaba constituida por 4.741 oficinas propias (4.814 en 2022).

La red propia de MAPFRE se complementa con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (Banco Santander, Bankinter, Banco do Brasil, Bhd Leon y Bank of Valleta, entre otros). Durante el año 2023, MAPFRE distribuyó sus productos a través de 7.541 oficinas de bancaseguros (7.573 en 2022).

Durante el ejercicio 2023, 81.000 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores, han colaborado en la distribución de productos.

En la actividad de seguros, MAPFRE es la mayor aseguradora española en el mundo, con una cuota en el mercado español del 13,8% en el negocio de No Vida y del 7,5% en el negocio de Vida. Además, es el noveno grupo asegurador en Europa por volumen de primas, y está implantada en prácticamente todos los países de América Latina, región en la que es el grupo asegurador multinacional líder, con una cuota de mercado del 5,3% (según las cifras del ejercicio 2022, últimas disponibles). Asimismo, la reaseguradora del Grupo (MAPFRE RE) se encuentra en el puesto número 17 del ranking del reaseguro mundial⁵.

³ Los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE y demás normas corporativas se encuentran disponibles en la página web de la sociedad (www.mapfre.com).

⁴ Para más información consulte el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2023 que forma parte integrante de este Informe de Gestión Consolidado.

⁵ Fuente: S&P Global Ratings

EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

CONTEXTO ECONÓMICO Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

Contexto económico

La segunda parte de 2023 ha quedado marcada por las tensiones en Oriente Medio, con el resurgimiento del conflicto de Israel en Gaza. Este evento mantiene encendidos los ánimos en esa región del mundo y en Occidente, especialmente por la potencial escalada del conflicto. Este conflicto ha recordado que las tensiones geopolíticas pueden tener importantes implicaciones para el contexto económico global, ya que influyen en el riesgo de abastecimiento en los mercados energéticos y de materias primas y, en consecuencia, en la dinámica de los precios.

En este sentido, el precio del petróleo Brent ha terminado el año en 77 USD/barril, después de haber repuntado en los meses de verano y haber impedido un mayor progreso en el descenso de las inflaciones. Los niveles de precios del petróleo están afectados por un balance de fuerzas complejo, entre las cuales destacan: i) la incertidumbre geopolítica; ii) la desaceleración económica global; iii) el avance del proceso de transición energética; y iv) los ajustes de producción acordados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La actividad económica en 2023 ha sorprendido positivamente en algunos países, entre los que se incluyen Estados Unidos y España (no así en Alemania), gracias a la resiliencia del consumo privado, los ahorros acumulados, el recurso al crédito, el gasto de los gobiernos, y al efecto de los planes de inversión tipo Inflation Reduction Act (Estados Unidos) y Fondo de Recuperación y Resiliencia (Eurozona). Los niveles de empleo, por su parte, también están resistiendo mejor de lo previsto ante el endurecimiento de las condiciones financieras.

El control de la inflación ha hecho buenos progresos. No obstante, en muchos países ha repuntado en septiembre-octubre. Esto muestra que la bajada hasta el objetivo de los bancos centrales va a ser más difícil de lo anticipado, ya que se agotan los efectos de base, las medidas de apoyo expiran, la energía repunta, el empleo se mantiene fuerte y los salarios se actualizan.

En buena medida, los bancos centrales han terminado el ciclo de subidas de tipos de interés. Ahora se prevé que los mantengan en un nivel alto, al menos hasta el segundo semestre de 2024. Se confirma ya que la transmisión de la política monetaria está siendo fuerte, al afectar las condiciones del crédito. Esto se puede observar en el comportamiento tanto del Euribor (3,51% a final de año) como en las condiciones de crédito a las empresas y familias. De esta forma, afecta a la concesión de hipotecas, los préstamos para la adquisición de automóviles, en el sector de la construcción residencial, y, de una forma más lenta, en otros sectores como el industrial.

En el mes de diciembre, la Reserva Federal de Estados Unidos ha situado el tipo de interés en el 5,50%, y cambió el tono de la política previendo al menos tres bajadas de tipos en 2024 (75 puntos básicos). Los mercados descuentan el doble de bajadas, 150 puntos básicos de bajadas de los tipos de interés a partir de marzo, y se estima que se sitúen en 4,00% a finales de 2024. Las probabilidades de recesión en los próximos 12 meses, de acuerdo con el consenso de analistas, han bajado en Estados Unidos al 50%, en la Eurozona al 65% y en Alemania al 75%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) también ha parado las subidas de tipos de interés en octubre, dejando el tipo principal en 4,50% y el de depósito en 4,00%. Respecto al balance, el BCE irá reduciendo gradualmente el Asset Purchase Programme (APP), mientras que en el Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), seguirá reinvertiendo al menos hasta final de 2024. El BCE irá adecuando la gestión del balance de forma que no interfiera con el sesgo de la política monetaria.

En los mercados de bonos soberanos, los tipos de interés a lo largo de la curva reflejan la ponderación de diferentes factores: i) las peores perspectivas económicas; ii) el peso de los intereses en los presupuestos de los países; iii) los grandes volúmenes de emisión previstos; y, en sentido contrario, iv) las esperadas bajadas de tipos de los bancos centrales en 2024, que están llevando a los inversores a buscar mayores duraciones.

Para 2024, se espera alguna reducción del valor del dólar respecto al euro, en el caso de que la Reserva Federal baje los tipos más rápidamente que el BCE.

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

España

Se prevé que el PIB español haya crecido un 2,5% en 2023. Se trata de un desempeño mejor que el de otras economías europeas, que se ha debido a la fortaleza de las exportaciones, el efecto positivo de los fondos de la Unión Europea, las ayudas a los costes energéticos y una resiliencia del consumo en un contexto de endurecimiento de las condiciones financieras.

La inflación, por su parte, se ha situado en el 3,1% a final de año, rebotando desde los 1,9% de junio, entre otros factores, por unos efectos de base que ya no son favorables. A nivel intermensual, la inflación también se ha moderado, pero su contribución al ascenso del índice general continúa. En enero de 2024 se producirá, si no se prorrogan, el fin de las ayudas a los combustibles, lo que podrá volver a tensionar la dinámica de los precios.

Mientras que 2023 ha sido bueno para la actividad económica, la transmisión de la política monetaria está siendo fuerte. El Euribor, llegó a superar los 4,2% en septiembre pero se ha relajado al 3,5% a final de año. El endurecimiento de las condiciones financieras se está reflejando en una caída de concesión de hipotecas superior al 20%. De esta forma, el saldo vivo de hipotecas ha caído por debajo de los niveles de 2006.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) se mantienen marginalmente en positivo, con el compuesto y el de servicios en 50,4 y 51,5 puntos, respectivamente, mientras que el índice manufacturero sigue anticipando un empeoramiento (46,2 puntos en diciembre) y se sitúa en zona de contracción. Por su parte, la confianza del consumidor sigue muy negativa (-18,6), resultado de las malas perspectivas relacionadas con la pérdida de poder adquisitivo y el endurecimiento de las condiciones de crédito.

Por último, el Índice IBEX 35 se revalorizó un 22,8% desde enero, terminando en 10.095 puntos.

Estados Unidos

La economía de Estados Unidos ha tenido un comportamiento mejor de lo esperado en 2023, con un crecimiento estimado del 2,5%. Esto se ha debido, entre otros factores, al efecto positivo de los paquetes de gasto implementados por el gobierno para amortiguar los efectos de la inflación (Inflation Reduction Act), así como al hecho de que las familias hayan recurrido a los ahorros para mantener su nivel de gasto.

La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés estables desde junio en 5,50%, considerando que hay que esperar para ver los impactos sobre la actividad económica de las subidas realizadas hasta ahora. La Reserva Federal mantiene una retórica restrictiva con el fin de moderar las expectativas de inflación, pero el mercado ya descuenta bajadas de tipos de interés a partir de mediados de 2024.

En cuanto a la previsión de los niveles de actividad económica futura, las encuestas a los gestores de compras de diciembre (PMIs) se sitúan marginalmente en positivo, con el indicador compuesto en 50,9 puntos, el manufacturero en 47,9 y el de servicios en 51,4.

El endurecimiento de las condiciones financieras se está trasladando al coste de las hipotecas, al coste del crédito para empresas y consumidores y, en concreto, a los préstamos para automóviles. Por otro lado, el volumen de crédito en las tarjetas se está acelerando, debido a que muchas familias están recurriendo a este tipo de crédito para complementar su consumo habitual.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años ha rozado el 5,00% en octubre, para luego moderarse al 3,9% a final de año, a medida que la demanda de los inversores por instrumentos de largo plazo regresa gracias a las perspectivas de bajada de tipos. La curva de tipos sigue muy invertida entre los seis meses y los cinco años, mientras que para plazos más largos la pendiente ya se está normalizando.

El IPC del mes de diciembre en Estados Unidos se situó en el 3,4%, con una tendencia de rebote (+0,3% m/m). La subyacente bajó al 3,9%.

El dólar empezó a ceder en los últimos meses del año contra el euro, por la perspectiva de que la bajada de tipos de interés en Estados Unidos empiece antes que en la Eurozona. En el año 2023 el dólar se depreció un 3,4% y cerró con un cambio de 1,10 EUR/USD.

El Índice S&P500, por su parte, concluyó el año con una subida del 24,2%, situándose en los 4.770 puntos.

Brasil

La economía brasileña se ha comportado mejor de lo inicialmente esperado, con un crecimiento estimado en el año 2023 del 3,1%. Para 2024, se espera cierta desaceleración debido a los tipos de interés restrictivos y a un contexto externo más débil.

Brasil ha tenido un ciclo de tipos de interés más adelantado que las economías desarrolladas, por lo que ha empezado ya a bajar tipos en agosto, casi un año antes de lo que se espera que suceda en Estados Unidos. La inflación se ha situado en 4,6% a final de año, rebotando desde los 3,2% de junio. El consumo, por su parte, se estima que haya crecido un 3,1% en el año y las exportaciones un 8,6%, mientras que la inversión habrá decrecido un -3,4%.

Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de diciembre son positivas, con el indicador compuesto en 50,0 puntos, y el de servicios en 50,5. Sin embargo, el manufacturero sigue en zona de contracción, en 48,4 puntos. La confianza del consumidor se ha recuperado a niveles de 2018-2019, pero se ha moderado en la recta final de año.

En 2023, el real brasileño se ha revalorizado un 5,2% contra el euro, terminando en 0,186 euros.

Por su parte, el Índice BOVESPA cerró el año en los 134.185 puntos, con una subida del 22,3%.

México

La economía mexicana se estima que habrá crecido en torno a un 3,3% en 2023, un comportamiento que sorprendió positivamente gracias a la fortaleza de la inversión, la cual habrá crecido por encima del 10% y ha apoyado el fortalecimiento del peso mexicano. A ello ha contribuido igualmente el proceso de nearshoring (relocalización de las cadenas de suministro, especialmente hacia Estados Unidos) que está asociado a una cierta reversión de la globalización después de que en 2022 el mundo sufriera interrupciones significativas en las cadenas de suministro.

La desaceleración de la economía de los Estados Unidos, así como las condiciones financieras más restrictivas, hacen prever una pérdida de dinamismo en el crecimiento en la economía mexicana en 2024. A medida que la inflación se modera y que los tipos de interés se mantengan altos, se produce un endurecimiento monetario en términos reales que afectará los niveles de actividad.

El PMI manufacturero de diciembre está en positivo (52,0 puntos), y otras encuestas a la industria, también están positivas, excepto el volumen esperado de pedidos de fábrica. Las ventas y la producción de automóviles, por su parte, se han estado recuperando en los últimos dos años. El sector de la construcción está en gran expansión, especialmente las obras de infraestructuras.

La inflación alcanzó en el mes de diciembre el 4,7%, con la subyacente en 5,1%. Además, el aumento de precios se empieza a trasladar a las subidas de salarios, que en diciembre repuntaron un 9% interanual, con una subida en el sector privado del 9,7%. El tipo de interés de política monetaria del banco central se situó en 11,25% a final de 2023, con lo que se mantiene estable desde marzo.

El tipo de cambio ha ganado un 11,2% frente al euro desde el inicio de año, terminando en 0,0534 euros.

Por otra parte, la Bolsa Mexicana de Valores ha ganado un 18,4% en el año, concluyendo en 57.386 puntos.

Evolución de los mercados aseguradores

Mercado español⁶

El sector asegurador español ha mantenido a lo largo del ejercicio 2023 un importante dinamismo en la emisión de primas, con un alza nominal del 18% en el conjunto del año hasta alcanzar los 76.463 millones de euros. El crecimiento de la economía, por encima de lo inicialmente previsto, está ayudando a este buen comportamiento del negocio asegurador, donde el principal impulso provino del ramo de Vida, con un incremento del 36,3% en el volumen de primas, y un desempeño muy favorable por parte de los seguros de No Vida, que han elevado los ingresos un 6,8% respecto a diciembre de 2022.

La subida de tipos de interés que comenzó en 2022 está teniendo su reflejo en los seguros de Ahorro garantizados, al ganar estos el atractivo que hasta ahora no tenían. Los datos estadísticos a diciembre de 2023 confirman ese cambio de tendencia en el seguro de Vida Ahorro, el cual se ha convertido en el motor de crecimiento del seguro español en dicho ejercicio, con un alza del 46,8% en esta modalidad del segmento de Vida. En el lado opuesto, los ingresos por primas del negocio de Vida Riesgo han caído un 2,8% al finalizar 2023.

Por otro lado, las principales líneas de negocio de No Vida han mostrado un gran dinamismo a lo largo de 2023. El seguro de Automóviles, que ya había iniciado su senda de recuperación en 2022, supera en tres puntos porcentuales (pp) la tasa de crecimiento obtenida en ese año, hasta el 6,6%. El ramo de Salud, por su parte, continúa con la tendencia creciente de los últimos años, registrando un incremento de las primas del 6,6%, gracias al dinamismo de la modalidad de Reembolso de gastos, que crece un 9,0%, y de Asistencia sanitaria que lo hace en un 6,6%. Las primas de los seguros de Multirriesgo subieron un 6,8% en términos interanuales, destacando Industrias (9,3%), y Hogar y Comunidades (6,4%).

⁶ Fuente: ICEA

Por lo que se refiere a la rentabilidad técnica, el ramo de Automóviles continúa afectado por el escenario de alta inflación que sigue provocando un aumento de los costes, si bien se espera una mejora en la rentabilidad técnica a medida que se materialicen las revisiones al alza de las primas de seguros para adaptarlas a la inflación y se moderen los crecimientos de costes. Por su parte, el seguro de Salud y los seguros Multirriesgo muestran cierta estabilidad comparado con el año anterior.

Mercados latinoamericanos

Los mercados aseguradores de América Latina siguen mostrando tasas de crecimiento muy positivas en 2023, en moneda local y a precios corrientes, tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida. Salvo Guatemala, todos los países de la región presentan tasas de incremento positivas en los seguros de No Vida, muchos de ellos de dos dígitos, con un impulso muy importante del ramo de Automóviles, que continúa siendo el principal motor del crecimiento de este segmento. Otros de los principales ramos, Incendio y Salud, también han contribuido de forma muy positiva al aumento de primas de No Vida. El seguro de Vida también muestra un desempeño muy favorable, con alzas en prácticamente todos los mercados.

Los ingresos por primas del sector asegurador brasileño a septiembre de 2023 crecen el 8,4%. El segmento de No Vida mostró un crecimiento del 10,8%, con un alza del 12,3% en el seguro de Automóviles. Los seguros de Vida crecieron el 7,0%.

Respecto a México, presenta a septiembre un aumento en primas de seguro directo del 14,2%, impulsado por ambos segmentos de mercado, pero principalmente por el de No Vida, que crece un 16,2%.

Otros mercados

Estados Unidos⁷

Los ingresos por primas de los segmentos de Vida, Property & Casualty y Salud en Estados Unidos tuvieron un desempeño positivo en el primer semestre de 2023, con incrementos del 4,0%, 10,3% y del 6,7%, respectivamente.

En este comportamiento ha influido el aumento de los precios como consecuencia de la continua dureza del mercado por la inflación. Los beneficios sufrieron una caída respecto al primer semestre de 2022. A pesar de las importantes medidas de ajuste de precios y de suscripción tomadas por las aseguradoras, la industria de seguros de Property & Casualty registró una fuerte pérdida técnica, la cual fue compensada por los ingresos financieros para dar un resultado positivo.

Las primas y depósitos directos emitidos de los seguros de Vida mejoran en un 4,0%.

⁷ Información obtenida de los informes semestrales de la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros (NAIC) para los segmentos de Property & Casualty, Vida y Accidentes, y Salud.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Ingresos por operaciones

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	24.781,0	22.717,2	9,1 %
Ingresos del servicio de reaseguro	2.866,1	2.630,8	8,9 %
Ingresos financieros	4.961,2	4.583,1	8,2 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	782,7	700,7	11,7 %
Total ingresos consolidados	33.391,0	30.631,7	9,0 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 33.391 millones de euros, con una mejora del 9%. Este incremento consolida la tendencia de los últimos trimestres y refleja, tanto un aumento significativo de los volúmenes de negocio, como una mejora de los ingresos financieros.

Los ingresos del servicio de seguro, ascendieron a 24.781 millones de euros, con un aumento del 9,1%.

Los ingresos de seguros de No Vida crecen un 6,9%, principalmente por la mejora en la emisión de los ramos de Seguros Generales, Salud y Accidentes y Autos.

Los ingresos de seguros de Vida crecen un 21,1% impulsados por Vida Ahorro en España, un buen comportamiento técnico en todas las geografías y unos los fuertes ingresos financieros, especialmente en Latinoamérica.

Resultados

El resultado neto que asciende a 677,2 millones de euros incluye los siguientes hechos singulares durante el ejercicio:

- La ocurrencia de dos eventos catastróficos relevantes, el terremoto en Turquía y el huracán Otis en México, con un impacto agregado de 159 millones de euros. En 2022 hubo una sequía en la cuenca del río Paraná con un impacto de 113 millones. Adicionalmente, la mayor frecuencia de eventos atmosféricos en Europa ha tenido un impacto neto de más de 115 millones superior al 2022.
- El ingreso neto de 46,5 millones como consecuencia del arbitraje por la ruptura de la alianza con Bankia.
- El deterioro de 75 millones del fondo de comercio de las operaciones de seguros en los Estados Unidos. Este hecho no ha tenido ningún impacto en la generación de tesorería, ni en la solvencia ni en la capacidad de pago de dividendos del Grupo.
- La hiperinflación en Venezuela, Argentina y Turquía ha tenido un impacto negativo neto de impuestos de 47 millones de euros (41 millones en 2022).

Balance

Los activos consolidados alcanzan los 54.947,1 millones de euros a diciembre de 2023 y crecen un 5,3% respecto al ejercicio anterior, debido al incremento de las carteras de inversión.

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.656,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, frente a 8.869,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2022.

Indicadores fundamentales

Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, se sitúa en el 8,3% (9,2% excluyendo el impacto del deterioro de fondo de comercio de Estados Unidos).

Ratios de gestión

El ratio combinado mide la relación entre los costes del seguro y su volumen de ingresos. En los años 2023 y 2022 este ratio se sitúa en el 96,6% y el 96,5%, respectivamente.

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.

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible		
	2023	2022	Δ %	2023	2022	Δ %
IBERIA	6.978,1	6.517,4	7,1 %	341,4	187,0	82,6 %
BRASIL	4.823,7	4.234,6	13,9 %	227,5	138,6	64,2 %
OTROS LATAM (*)	4.451,0	4.202,6	5,9 %	120,6	185,3	-34,9 %
NORTEAMÉRICA	2.584,5	2.551,6	1,3 %	14,4	[69,3]	120,8 %
EMEA	1.179,1	1.139,5	3,5 %	[39,4]	[73,2]	46,2 %
TOTAL SEGUROS	20.016,3	18.645,7	7,4 %	664,6	368,4	80,4 %
NEGOCIO REASEGURO	8.016,8	6.953,2	15,3 %	252,1	174,9	44,1 %
ASISTENCIA - MAWDY	224,2	280,9	-20,2 %	5,6	7,3	-22,2 %
Holding, eliminaciones y otros**	[3.476,3]	[3.162,7]	-9,9 %	[245,1]	13,0	0,0 %
MAPFRE S.A.	24.781,0	22.717,2	9,1 %	677,2	563,6	20,2 %

Cifras en millones de euros

*Incluye México y LATAM SUR-CENTRO

**En 2022 el resultado atribuible incluye el ajuste "superposición de la clasificación" comentado en el apartado "2.5 Comparación de la información" de las cuentas anuales, por importe de 152,4 millones de euros. En 2023, el resultado atribuible incluye el deterioro del fondo de comercio de USA por un importe de -75,0 millones de euros.

Entidades de Seguros

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 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	22.923,8	21.001,0	9,2 %
Pasivos de contratos de seguros	19.965,4	18.133,2	10,1 %
CSM	1.686,5	1.531,6	10,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	3.256,8	3.080,4	5,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
IBERIA	6.978,1	6.517,4	7,1 %	341,4	187,0	82,6 %
ESPAÑA	6.823,7	6.369,0	7,1 %	332,6	183,0	81,7 %
PORTUGAL	154,4	148,3	4,1 %	8,8	4,0	119,9 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio del seguro de IBERIA superan los 6.900 millones de euros (+7,1%), destacando España con 6.823,7 millones de euros (+7,1%). Los ingresos de Portugal ascienden a 154,4 millones (+4,1%).

El resultado atribuible asciende a 341,4 millones de euros (+82,6%). La contribución de España al resultado del periodo es de 332,6 millones de euros (+81,7%).

El resultado del periodo incluye el impacto positivo de 46,5 millones como consecuencia del arbitraje por la ruptura de la alianza con Bankia (29,4 y 17,1 millones en Vida y No Vida, respectivamente).

Información por ramos más relevantes

IBERIA	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
VIDA	1.039,3	916,8	13,4 %	164,4	73,8	122,9 %
VIDA RIESGO	326,7	306,3	6,7 %	75,9	121,2	(37,4) %
VIDA AHORRO	712,6	610,5	16,7 %	63,0	-55,1	— %
OTROS	0,0	0,0	— %	25,5	7,7	— %
NO VIDA	5.938,7	5.600,6	6,0 %	177,0	113,3	56,3 %
AUTOS	2.322,5	2.258,7	2,8 %	13,9	17,1	(19,1) %
SEGUROS GENERALES	2.386,3	2.214,0	7,8 %	59,0	45,1	31,0 %
SALUD & ACCIDENTES	879,7	816,7	7,7 %	30,2	30,2	— %
OTROS NO VIDA*	350,3	311,2	12,6 %	73,9	20,8	— %
TOTAL	6.978,1	6.517,4	7,1 %	341,4	187,0	82,6 %

Cifras en millones de euros

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

El negocio de Vida crece un 13,4% frente al año anterior, alcanzando los 1.039,3 millones de euros, de los que 712,6 corresponden a Vida Ahorro (610,5 millones de euros en 2022).

Los ingresos del negocio de No Vida crecen un 6,0% y reflejan la buena evolución del negocio de Seguros Generales (+7,8%) impulsado por el ramo de Empresas, y los ramos de Salud y Accidentes (+7,70%).

En Automóvil, los ingresos crecen un 2,8% debido a la progresiva adaptación de tarifas al contexto inflacionario. La cartera alcanza más de 6,1 millones de vehículos asegurados, con una ligera reducción relacionada con medidas de selección de riesgos.

No obstante el negocio de Autos y Seguros Generales, se han visto afectados por los eventos atmosféricos, sobre todo las fuertes tormentas en España en la segunda mitad del año.

El negocio de Vida continúa contribuyendo fuertemente al resultado, tanto por el segmento de Riesgo como de Ahorro, con una aportación total de 164,4 millones de euros.

La cuota de mercado en España en el negocio de No Vida asciende al 13,8% al cierre de los dos últimos ejercicios. La cuota del negocio de Vida es del 7,5% en 2023 (7,1% en 2022).

En Portugal la cuota de mercado en el negocio de No Vida es del 2,3% (2% en 2022), y en Vida es del 1% (1,4% en 2022).

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.733,1	3.076,1	21,4 %
Pasivos de contratos de seguros	3.465,0	3.275,5	5,8 %
CSM	570,0	455,9	25,0 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.034,6	866,0	19,5p.p.

Cifras en millones de euros

Información por ramos más relevantes

BRASIL	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
VIDA	1.365,7	1.257,4	8,6 %	69,0	50,4	36,7 %
VIDA RIESGO	1.346,3	1.229,1	9,5 %	51,5	44,5	15,7 %
VIDA AHORRO	19,5	28,3	-31,2 %	6,1	(2,6)	332,6 %
AUTOS	632,1	598,9	5,5 %	16,5	(35,3)	146,7 %
SEGUROS GENERALES	2.825,4	2.377,6	18,8 %	131,3	112,9	16,3 %
OTROS	0,5	0,7	-28,6 %	10,7	10,6	0,9 %
TOTAL	4.823,7	4.234,6	13,9 %	227,5	138,6	64,2 %

Cifras en millones de euros

En Brasil los ingresos ascendieron a 4.823,7 millones (+13,9%). Esta mejora se debe sobre todo a la positiva evolución de los negocios de Seguros Generales y Vida Riesgo, que crecen en euros un 18,8% y un 9,5% respectivamente.

El negocio de Automóviles registra un incremento de los ingresos del 5,5% y continúa la rápida adaptación de las tarifas a la inflación.

El resultado atribuible mejora un 64,2%, gracias principalmente a la contribución de los negocios de Seguros Generales, Automóviles y Vida Riesgo, este último impulsado por las altas tasas de interés del país.

OTROS LATAM

Esta área regional incluye México, Perú y otros países de Latam.

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.572,8	3.831,3	19,4 %
Pasivos de contratos de seguros	5.109,4	3.956,7	29,1 %
CSM	249,9	246,1	1,6 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.491,4	1.330,7	12,1 %

Cifras en millones de euros

Información de los principales países

PAÍS	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
MÉXICO	1.376,8	1.272,1	8,2 %	49,1	27,9	75,7 %
PERÚ	697,4	629,0	10,9 %	13,8	57,0	-75,9 %
REP. DOMINICANA	452,4	441,4	2,5 %	8,5	5,4	57,7 %
CHILE	412,2	389,3	5,9 %	10,8	7,1	53,5 %
COLOMBIA	437,5	386,2	13,3 %	13,9	67,7	-79,4 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de la región crecen un 5,9%, hasta los 4.451 millones de euros, mientras que el resultado neto se sitúa en 120,6 millones de euros, con contribuciones relevantes de México, Perú y Colombia.

Respecto al resultado neto, destaca el fuerte crecimiento en México (75,7%), así como la positiva evolución de la República Dominicana (57,7%) y Chile (53,5%).

En cuanto a los ingresos, destaca la positiva evolución de Uruguay (14,9%), Colombia (13,3%) y Perú (10,9%).

Información por ramos más relevantes

OTROS LATAM	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
VIDA	848,4	767,0	10,6 %	61,7	95,1	-35,1 %
VIDA RIESGO	775,0	648,1	19,6 %	19,0	43,5	-56,2 %
VIDA AHORRO	73,4	118,9	-38,2 %	35,3	49,8	-29,2 %
AUTOS	764,3	735,5	3,9 %	24,6	15,3	61,3 %
SEGUROS GENERALES	1.901,4	1.836,2	3,6 %	29,3	39,6	-26,0 %
SALUD & ACCIDENTES	882,9	821,0	7,5 %	-12,1	30,3	-140,0 %
OTROS	54,0	42,9	25,9 %	17,1	5,0	242,0 %
TOTAL	4.451,0	4.202,6	5,9%	120,6	185,3	-34,9%

Cifras en millones de euros

Cuotas de mercado en los principales países de Latinoamérica

A continuación se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los principales países latinoamericanos:

PAÍS	Ranking (a dic-2022)	Cuota de mercado (1)	Fecha Cuota de mercado
Argentina	16	1,7 %	jun-23
Brasil	2	13,5 %	sep-23
Chile	6	6,3 %	sep-23
Colombia	7	5,6 %	sep-23
Honduras	3	16,4 %	sep-23
México	7	5,4 %	sep-23
Panamá	2	14,7 %	sep-23
Perú	3	18,4 %	sep-23
Rep. Dominicana	4	9,8 %	sep-23

(1) Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.

Fuente: MAPFRE Economics con datos del organismo de supervisión de cada país.

NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.260,3	2.312,7	-2,3 %
Pasivos de contratos de seguros	2.332,7	2.479,7	-5,9 %
CSM	2,8	2,0	41,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.149,9	1.152,6	-0,2 %

Cifras en millones de euros

Información por países

PAÍS	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
ESTADOS UNIDOS	2.174,8	2.154,6	0,9 %	(11,6)	(88,0)	86,8 %
PUERTO RICO	409,6	397,1	3,2 %	26,0	18,7	39,6 %
TOTAL	2.584,5	2.551,6	1.3%	14,4	(69,3)	120.8%

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio del seguro de NORTEAMÉRICA superan los 2.500 millones de euros (+1,3%), destacando Estados Unidos con 2.174,8 millones de euros (+0,9%). Los ingresos de Puerto Rico ascienden a 409,6 millones (+3,2%).

El resultado atribuible asciende a 14,4 millones de euros (+120,8%), siendo la tendencia de contribución tanto de Puerto Rico como de Estados Unidos favorable durante el periodo

Información por ramos más relevantes

NORTEAMÉRICA	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
VIDA	1,8	2,1	-18,1%	0,6	1,1	-45,7%
AUTOS	1.479,1	1.467,4	0,8%	(13,5)	(101,2)	86,7%
SEGUROS GENERALES	819,5	776,4	5,5%	16,2	16,6	-2,3%
SALUD & ACCIDENTES	45,1	45,5	-1,0%	1,3	0,0	—%
OTROS	239,0	260,2	-8,1%	9,8	14,2	-31,0%
TOTAL	2.584,5	2.551,6	1,3%	14,4	(69,3)	120,8%

Cifras en millones de euros

El negocio de Automóviles muestra una frecuencia siniestral estable, y los aumentos de tarifa ya implementados en Estados Unidos (más de un 29% desde enero 2022) deberían compensar el aumento esperado de los costes de siniestros.

En Seguros Generales el resultado se ha visto afectado por varios eventos climatológicos durante el año, así como el importante aumento del coste de las protecciones catastróficas del reaseguro. En el Seguro de Hogar continúa la tendencia de aumentos de tarifas.

En el estado de Massachusetts, en los Estados Unidos, las cuotas de mercado son las siguientes:

RAMO	MASSACHUSETTS	
	dic 2022	dic 2021
Automóviles	18,3 %	18,4 %
Total No Vida	8,7 %	9,0 %
Total Vida	— %	— %
TOTAL	2,4 %	2,5 %

Fuente: MAPFRE Economics con datos del organismo de supervisión del país.

En Puerto Rico:

RAMO	PUERTO RICO	
	dic 2022	dic 2021
Automóviles	9,4 %	9,9 %
Propiedad y Contingencia	11,7 %	12,9 %
Total No Vida	2,2 %	2,5 %
Total Vida	0,1 %	0,1 %
TOTAL	2,0 %	2,2 %

Fuente: MAPFRE Economics con datos del organismo de supervisión del país.

EMEA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.534,8	3.498,0	1,1 %
Pasivos de contratos de seguros	3.218,7	3.214,1	0,1 %
CSM	90,5	68,3	32,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	486,2	477,1	1,9 %

Cifras en millones de euros

Información por países

PAÍS	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
TURQUÍA	348,6	264,8	31,7 %	22,8	(70,0)	132,6 %
ITALIA	299,5	330,4	-9,4 %	(51,0)	(8,1)	— %
ALEMANIA	390,4	370,3	5,4 %	(17,8)	2,1	0,0 %
MALTA	140,6	127,1	10,6 %	6,6	2,9	126,2 %
OTROS*	0,0	46,9	---	0,0	(0,1)	---
TOTAL	1.179,1	1.139,5	3,5%	(39,4)	(73,2)	46,2%

Cifras en millones de euros

*En el ejercicio 2022 incluye ABDA (Indonesia) y MAPFRE INSULAR (Filipinas)

Los ingresos crecen un 3,5% y alcanzan los 1.179,1 millones de euros. Destaca la positiva evolución de Turquía y Malta, con crecimientos del 31,7% y 10,6% respectivamente.

La región registra pérdidas concentradas en Italia y en Alemania, como consecuencia del complicado entorno de automóviles y las fuertes tormentas en Europa.

En Turquía, el buen comportamiento de las inversiones financieras denominadas en euros, han compensado tanto el efecto de la inflación como el impacto del terremoto del primer trimestre, permitiendo este país reportar beneficios durante 2023. Por su parte, Malta mantiene una contribución recurrente al beneficio.

Información por ramos más relevantes

EMEA	Ingresos de seguros			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
VIDA	55,5	50,2	10,6%	0,9	0,9	-1,4%
VIDA RIESGO	20,4	19,7	3,3%	7,3	4,5	59,5%
VIDA AHORRO	35,2	30,5	15,3%	(1,9)	(3,5)	45,6%
AUTOS	842,4	816,9	3,1%	(45,3)	(52,2)	13,3%
SEGUROS GENERALES	133,2	108,2	23,1%	4,2	(0,3)	—%
SALUD & ACCIDENTES	127,9	97,4	31,3%	12,3	(17,3)	170,9%
OTROS	20,1	66,8	-69,9%	(11,5)	(4,3)	167,4%
TOTAL	1.179,1	1.139,5	3,5%	(39,4)	(73,2)	46,2%

Cifras en millones de euros

Las cuotas de mercado en la región de EURASIA son las siguientes:

RAMO	ALEMANIA		ITALIA		MALTA	
	dic 2022	dic 2021	dic 2022	dic 2021	dic 2022	dic 2021
Automóviles	1,3 %	1,3 %	1,2 %	1,3 %	34,3 %	34,4 %
Total No Vida	0,5 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %	33,3 %	33,2 %
Total Vida	— %	— %	— %	— %	77,5 %	76,4 %
TOTAL	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	61,8 %	60,1 %

Fuente: MAPFRE Economics con datos del organismo de supervisión de seguros de cada país.

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 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.629,1	6.227,2	6,5 %
Pasivos de contratos de seguros	7.865,0	7.760,8	1,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	2.312,7	2.066,2	11,9 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE RE, que incluye el negocio de Reaseguro y el de Riesgos Globales, se incrementaron un 15,3%, alcanzando los 8.016,8 millones de euros.

El resultado atribuible ha tenido una evolución muy positiva y alcanza los 252,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 44,1%.

Dos eventos catastróficos relevantes, el terremoto en Turquía y el Huracán Otis en México, han tenido un impacto combinado de 153 millones de euros. Otros eventos de frecuencia, entre ellos las tormentas en Europa, se han visto compensados por la ausencia de eventos en el Atlántico.

MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	209,6	199,6	5,0 %
Pasivos de contratos de seguros	79,3	94,1	-15,8 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	126,4	126,8	-0,3 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY han alcanzado los 224,2 millones de euros, con un resultado neto de 5,6 millones de euros.

HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

Hechos Económicos Relevantes

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 también por la sustitución de parte de sus bonos y deuda a tipo fijo por títulos cuyo interés está vinculado bien a la inflación, o bien a la tasa de interés de los bancos centrales, lo que supone una protección para el entorno inflacionario.

Economías Hiperinflacionarias

En el ejercicio 2023, tanto Venezuela como Argentina y Turquía se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 70,2 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estado Financieros".

Eventos catastróficos

Terremoto en Turquía / Huracán Otis

El terremoto de Turquía de principios de año y el huracán acaecido en México en Octubre de 2023, denominado como Otis han impactado en los resultados de MAPFRE RE y en las compañías aseguradoras locales con un importe agregado de 159 millones de euros.

Eventos Atmosféricos Adversos en Europa

La mayor frecuencia de eventos atmosféricos en Europa, principalmente en Iberia, Italia y Alemania, ha tenido un impacto neto adicional de 115 millones de euros sobre los siniestros registrados en el ejercicio 2022.

Hechos Corporativos Relevantes

Adquisición de INSIGNIA LIFE

Con fecha 27 de julio de 2023, MAPFRE informó del acuerdo para adquirir el 94% de las acciones representativas del capital social de la entidad mexicana PROYECTO INSIGNIA, S.A.P.I. DE C.V., entidad titular de la totalidad del capital social de INSIGNIA LIFE, S.A. DE C.V., sociedad aseguradora de Vida que opera en dicho país.

El precio de la operación incluye un pago inicial de 1.606.160.000 pesos mexicanos, y un pago adicional variable, en función de la consecución de objetivos en los tres años siguientes a la adquisición.

El cierre definitivo de la operación queda sometido a su aprobación por las autoridades correspondientes.

Terminación Alianza de Bancaseguros con BANKIA

En el proceso de resolución de los acuerdos de bancaseguros entre MAPFRE y BANKIA (sociedad absorbida por CAIXABANK) se sometió a arbitraje el derecho de MAPFRE a percibir, y la obligación de CAIXABANK de pagar, un 120%, en lugar del 110% ya abonado, del valor de mercado de los negocios de seguros objeto de dichos acuerdos.

Con fecha 28 de julio de 2023 se informó sobre el laudo que resuelve el procedimiento arbitral, estimando la demanda de MAPFRE y reconociendo su derecho a percibir el 120% del valor de mercado.

Dicho laudo conllevó la obligación de CAIXABANK de abonar a MAPFRE un importe de 52 millones de euros, con un efecto neto en resultados de 46,5 millones de euros.

Deterioro Fondo de Comercio Estados Unidos

En septiembre de este ejercicio, el Grupo ha procedido a deteriorar 75 millones de euros del fondo de comercio de las operaciones de seguros en los Estados Unidos. Este hecho no ha tenido ningún impacto en la generación de tesorería, ni en la solvencia ni en la capacidad de pago de dividendos del Grupo.

CUESTIONES RELATIVAS AL MEDIO AMBIENTE, SEGURIDAD Y AL PERSONAL

Medio Ambiente

En 2023, se continúa con el avance de los objetivos definidos para 2024 del Plan de Huella Ambiental. Dichos objetivos, así como las actuaciones necesarias para lograrlos, están incluidos en el Plan de Sostenibilidad 2022-2024, para garantizar la actuación alineada y coordinada de todas las entidades del Grupo MAPFRE en esta materia.

Conforme a la estrategia de neutralidad, se ha compensado la huella de carbono de MAPFRE en España y Portugal, lo que en proyectos de reforestación ha supuesto la plantación de 4.924 árboles, contribuyendo adicionalmente a la restauración de la naturaleza y a evitar la deforestación.

Además y conforme al contexto actual, la Economía Circular continúa siendo una solución necesaria a la crisis económica y climática, consiguiendo que las empresas sean más competitivas y resilientes. En este ámbito, MAPFRE ha certificado conforme al Reglamento Residuo Cero de AENOR su Campus de Formación del Monte del Pilar (Madrid), habiendo mantenido además la certificación ya obtenida para la sede social del Grupo ubicada en Majadahonda (Madrid) y el Data Center de Alcalá de Henares (Madrid).

Se detalla ampliamente la información sobre cuestiones medioambientales en el Informe Integrado, apartado 6. COMPROMETIDOS CON EL MEDIO AMBIENTE.

Seguridad

Durante 2023 se ha continuado trabajando en lograr un entorno seguro en el que MAPFRE pueda desarrollar con normalidad su actividad, a través de la protección de los activos, tangibles e intangibles, incluyendo los servicios que presta a sus clientes, según lo establecido por la Política Corporativa de Seguridad y Privacidad aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. el 13 diciembre 2018.

En relación con la protección frente a los CiberRiesgos, en este ejercicio se ha continuado desplegando el Plan de Ciber Resiliencia (PCR) del Grupo MAPFRE, plan director que articula la evolución de MAPFRE en materia de CiberSeguridad, Privacidad, Protección de datos y Resiliencia Operativa Digital.

A cierre de este ejercicio, el PCR se encuentra desplegado en un 82,8%, siguiendo la planificación prevista.

En materia de privacidad y protección de datos, en 2023, se ha trabajado en la automatización y optimización de los procesos asociados al cumplimiento de las distintas legislaciones vigentes en la materia, para posibilitar una mejor respuesta a los requerimientos y minimizar errores humanos.

Además, se ha avanzado en el proceso de aprobación de unas Normas Corporativas Vinculantes (BCR en sus siglas en inglés) que permitan acreditar ante reguladores y terceros, que MAPFRE ofrece un nivel homogéneo de protección de los datos de sus clientes

Personal

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2023, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORIAS	NÚMERO TOTAL	
	2023	2022
CONSEJEROS (*)	19	17
DIRECTIVOS	46	45
DIRECCIÓN Y DIRECCIÓN EXPERTA	1.632	1.616
MANDOS INTERMEDIOS Y EXPERTOS	5.187	4.896
TÉCNICOS	15.184	15.581
ADMINISTRATIVOS	8.805	9.138
TOTAL	30.873	31.293

(*) Consejeros ejecutivos de sociedades españolas.

MAPFRE es una empresa global que construyen, cada día, 30.873 personas que están en el centro de nuestra estrategia de gestión de personas cuyos pilares son el desarrollo, la promoción y el bienestar.

MAPFRE cuenta con un plan de Transformación de Capacidades cuyo objetivo principal es identificar y desarrollar los conocimientos necesarios del negocio a corto y medio plazo, además de mejorar la empleabilidad de los empleados/as con planes de desarrollo, planes de carrera, itinerarios formativos, planes de Upskilling, Reskilling y planes de retención.

Todos los países definen planes de sucesión hasta el tercer nivel organizativo. Estos planes cuentan con una metodología común que define el reemplazo inmediato, a corto y medio plazo, así como las rutas profesionales a definir para poder tener a los sucesores potenciales preparados.

MAPFRE establece remuneraciones adecuadas y competitivas según la función/puesto de trabajo, sus

méritos y desempeño. Son retribuciones diseñadas teniendo en cuenta la regulación aplicable, y garantizando la igualdad y no discriminación. El modelo de retribución se enfoca en la productividad y en la generación de valor añadido, con flexibilidad para su adaptación a los distintos colectivos y circunstancias de un mercado de talento cada vez más exigente.

MAPFRE tiene implantada una Política de Remuneraciones transparente, que es conocida por todos los empleados, que hace que la retribución sea un elemento motivador y de satisfacción, que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia en el marco de los intereses a largo plazo de la empresa.

En cumplimiento del Plan de Sostenibilidad 2022-2024, MAPFRE se ha comprometido a eliminar su brecha salarial, reduciéndola hasta situarla en el +/-1% en 2024. Por ello, este año 2023 se ha seguido aplicando la metodología de cálculo de la brecha salarial ajustada (equal pay gap, en terminología inglesa), verificada en 2018 por la consultora Ernst & Young (EY).

MAPFRE es una empresa diversa, igualitaria e inclusiva, que cuenta con una Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades a nivel global y una Estrategia de Diversidad, Inclusión y Equidad denominada Inclusión para el crecimiento sostenible. En la empresa conviven personas de cinco generaciones diferentes, que aportan y despliegan todo su talento y se complementan en igualdad de oportunidades.

Tanto estas políticas mencionadas como las restantes políticas corporativas se encuentran a disposición de toda la plantilla en la Intranet Global.

Desde febrero de 2020 es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y en 2021, 2022 y en 2023 MAPFRE fue incluida en el índice de Género Bloomberg GEI (Gender Equality Index).

MAPFRE promueve la integración laboral de las personas con discapacidad y se comprometió a que el 3,5% de sus empleados fueran personas con discapacidad. En el año 2023, el 3,9% de la plantilla tiene algún tipo de discapacidad.

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales, tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral. El Modelo Global de Gestión de Empresa Saludable implantado a nivel mundial contempla cinco ámbitos de actuación: entorno laboral, promoción de la salud, actividad física y alimentación, bienestar mental y entorno laboral.

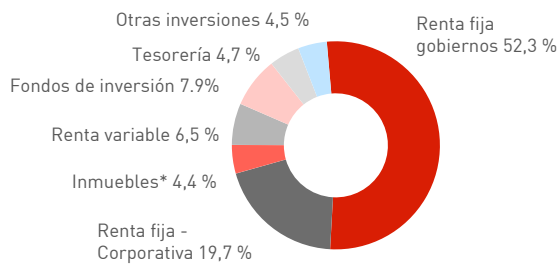
La Política de Derechos Humanos, garantiza el derecho a la libertad de opinión, de información y de expresión, respetando la diversidad de opiniones en la empresa y fomentando el diálogo y la comunicación, así como el derecho a tener un entorno de trabajo seguro y saludable en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas.

Se amplía información en el apartado 5.1. "Desarrollamos a nuestras personas" del Informe Integrado.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

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



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 con gestión activa libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y de las limitaciones internas del riesgo.

CONCEPTO	2023
Renta fija gobiernos	23.003,9
Renta fija - Corporativa	8.687,2
Inmuebles*	1.951,1
Renta variable	2.843,2
Fondos de inversión	3.456,6
Tesorería	2.086,0
Otras inversiones	1.973,4
TOTAL	44.001,4

Cifras en millones de euros

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

El desglose de la cartera de Renta Fija por área geográfica y por tipo de activos es el siguiente:

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Total
España	9.612,4	1.572,9	11.185,2
Resto de Europa	4.104,4	3.969,4	8.073,8
Estados Unidos	1.741,7	1.985,1	3.726,8
Brasil	3.765,6	1,2	3.766,8
Latinoamérica - Resto	2.658,8	722,0	3.380,8
Otros países	1.121,1	436,6	1.557,7
TOTAL	23.003,9	8.687,2	31.691,1

Cifras en millones de euros

Se presenta a continuación el 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	31/12/2023	3,48	2,50	3,28	7,80
	31/12/2022	3,00	2,16	3,60	8,97
MAPFRE RE NO VIDA	31/12/2023	4,16	2,54	3,80	3,40
	31/12/2022	3,26	1,87	4,04	3,46
IBERIA VIDA	31/12/2023	4,45	3,64	3,16	5,53
	31/12/2022	4,18	3,34	3,31	5,85
LATAM (EX BRASIL)	31/12/2023	3,03	7,94	8,41	5,04
	31/12/2022	2,50	8,18	9,52	3,88
BRASIL	31/12/2023	3,07	10,14	9,78	1,33
	31/12/2022	2,53	11,08	11,80	1,53
NORTEAMÉRICA	31/12/2023	1,80	2,82	5,42	4,21
	31/12/2022	1,80	2,62	5,30	4,40

Cifras en millones de euros

Fondos gestionados

El siguiente cuadro refleja la evolución de los fondos de pensiones y de inversión gestionados:

CONCEPTO	2023	2022	Δ %
Fondos de pensiones	6.405,1	5.700,7	12,4 %
Fondos de inversión y otros	6.561,7	5.525,8	18,7 %
TOTAL	12.966,8	11.226,5	15,5 %

Cifras en millones de euros

Inmuebles

La estrategia del Grupo MAPFRE en relación a las inversiones inmobiliarias, tanto directas como a través de fondos de inversión, ha seguido pautas similares al año precedente, si bien en 2023 la prudencia ha guiado las decisiones de inversión, que ha llevado a un desplome generalizado de las transacciones cruzadas en los mercados internacionales (hasta un 85% en algunos mercados internacionales), con una importante divergencia entre las pretensiones de los inversores, que buscan oportunidades con precios a la baja y las expectativas de los vendedores, en sentido inverso. Bajo estas premisas MAPFRE ha seguido criterios muy restrictivos a la hora de seleccionar los activos objetivo.

Las directrices generales permanecen inalteradas, con el foco en inmuebles de oficinas, en ubicaciones centrales en las principales capitales de la eurozona, en activos con elevada estabilidad de precios y capacidad de resistencia ante escenarios de crisis, con la desinversión en activos que no encajan en esa definición, en la medida en que no sean necesarios para las operaciones aseguradoras de MAPFRE.

Las nuevas inversiones inmobiliarias se materializan a través de acuerdos con socios internacionales de primer nivel que aportan su capacidad de gestión en mercados tales como Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Benelux entre otros.

En el ejercicio se han incorporado cuatro activos, situados en Berlín, Londres, París y Lisboa, todos ellos en ubicaciones céntricas, por un importe total de 176 millones de euros.

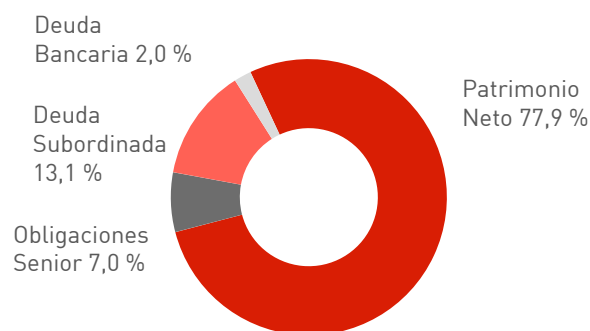
En el lado de las desinversiones se han ejecutado distintos acuerdos de venta, en parte por edificios de oficinas en España que no encajaban en la estrategia actual del Grupo y por otra parte se han concluido ventas de suelos, adquiridos en su momento para promoción de viviendas. El importe conjunto de las ventas firmadas en España asciende a 174,5 millones de euros, más 12,5 millones en otros países.

Al finalizar el ejercicio 2023 las inversiones inmobiliarias de MAPFRE a valor de mercado ascienden a 2.644,9 millones de euros, con un valor neto contable equivalente al 4,5% de las inversiones totales.

RECURSOS DE CAPITAL

Estructura de capital

A continuación se detalla la composición de la estructura de capital al cierre del ejercicio 2023:



La estructura de capital asciende a 12.286 millones de euros, de los cuales el 78% corresponde a patrimonio neto.

Instrumentos de deuda

El siguiente cuadro detalla la evolución de los importes por instrumentos de deuda:

CONCEPTO	2023	2022
Total Patrimonio	9.656,3	8.869,7
Deuda total	2.743,2	2.934,7
- de la cual: deuda senior - 5/2026	864,2	863,5
- de la cual: deuda subordinada - (Emisión 2022)	505,0	504,3
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	618,8	618,6
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	504,6	504,2
- de la cual: préstamo sindicado 02/2025 (€ 1,000 M)	80,0	237,0
- de la cual: deuda bancaria	170,6	207,2

Cifras en millones de euros

Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.656.3 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, frente a 8.869,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2022. A 31 de diciembre de 2023 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.189,7 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 2,75 euros a 31 de diciembre de 2023 (2,53 euros en 2022).

A continuación se muestra la variación del patrimonio atribuible a la Sociedad dominante:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	7.797,0
Impacto transición NIIF-UE 9	(3,7)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:	
Activos financieros a VR con cambios OCI	680,3
Descuento de las provisiones a valor actual	(320,1)
Subtotal	360,2
Por diferencias de conversión	64,4
Otros	9,8
TOTAL	434,4
Resultado del período	677,2
Plusvalías/ minusvalías renta variable sin reciclaje	59,1
Distribución de resultados	(446,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(50,8)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.466,6

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de diciembre de 2023 recoge:

- Un incremento de 680,3 millones de euros en los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, compensada parcialmente por la variación de los pasivos de contratos de seguros y reaseguros por 320,1 millones de euros.
- Un aumento de 64,4 millones de euros por diferencias de conversión.
- El beneficio a diciembre de 2023 por importe de 677,2 millones de euros.
- Una reducción de 446,7 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2022 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2023.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2023
Capital, resultados retenidos y reservas	10.264,3
Acciones propias y otros ajustes	(8,6)
Plusvalías / Minusvalías netas	(435,2)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto)	(115,0)
Plusvalías imputables Contratos de seguro y reaseguro	(320,2)
Diferencias de conversión	(1.353,9)
Patrimonio neto atribuido	8.466,6

Cifras en millones de euros

Se muestra a continuación la composición de las diferencias de conversión por monedas:

MONEDA	2023	2022	VARIACIÓN
Dólar USA	538,8	608,1	(69,3)
Real Brasileño	(808,1)	(857,7)	49,6
Bolívar Venezolano	(421,3)	(420,1)	(1,1)
Lira Turca	(355,1)	(360,1)	5,0
Peso Argentino	(112,5)	(89,9)	(22,5)
Peso Mexicano	(50,0)	(91,2)	41,2
Peso Colombiano	(28,9)	(105,0)	76,1
Otras Monedas	(116,9)	(102,3)	(14,6)
Total	(1.353,9)	(1.418,3)	64,4

Cifras en millones de euros

MARGEN DE SERVICIO CONTRACTUAL (CSM)

EVOLUCIÓN DEL CSM

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

CONCEPTOS	2023
CSM Inicial	2.303,9
Intereses acreditados	88,9
CSM Nuevo Negocio	293,0
Ajustes de experiencia e hipótesis	221,7
Tipos de cambio	46,8
Crecimiento del CSM	650,4
Liberación periodo	(354,6)
CSM Diciembre 2023	2.599,7

Cifras en millones de euros

CSM POR REGIONES

El desglose del Margen de Servicio Contractual por Unidades de Negocio es el siguiente:

REGIÓN	2023	2022
IBERIA	1.686,5	1.531,6
BRASIL	570,0	455,9
OTROS LATAM	249,9	246,5
NORTEAMÉRICA	2,8	2,0
EMEA	90,5	68,3
REASEGURO	—	—
MAWDY	—	—
MAPFRE S.A.	2.599,7	2.303,9

Cifras en millones de euros

OTROS LATAM incluye LATAM SUR-CENTRO y MÉXICO

SOLVENCIA II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 198,1% a septiembre de 2023, frente al 201,2% al cierre de diciembre 2022, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 189,7%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.436 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 83,5% 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)

CONCEPTOS	Diciembre 2022	Marzo 2023	Junio 2023	Septiembre 2023
Fondos Propios Admisibles	9.235,2	9.328,3	9.355,2	9.436,3
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	4.591,1	4.708,3	4.740,7	4.762,5
Ratio de Solvencia II	201,2 %	198,1 %	197,3 %	198,1 %

Millones de euros

El Grupo recalcula el SCR trimestralmente, aplicando estimaciones en los riesgos de suscripción y de contraparte.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 30/09/2023	198,1%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-8,5%
Total ratio sin medidas transitorias	189,7%
Ratio a 30/09/2023	198,1%
Impacto de ajuste por casamiento	-1,5%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,8%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	195,8%

ANÁLISIS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES Y OPERACIONES FUERA DE BALANCE

Los accionistas minoritarios de MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula acordada previamente. A 31 de diciembre 2023, teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de la opción referida, ascendería a un importe total aproximado de 128,9 millones de euros.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos.

La actividad principal del Grupo es el negocio asegurador y reasegurador. En la nota 7. "Gestión de riesgos" de la Memoria consolidada se incluye información detallada sobre los distintos tipos de riesgos aseguradores.

Respecto a los riesgos financieros que afectan a la actividad, cabe señalar los siguientes:

Riesgos de mercado y de tipo de interés

Una parte significativa de los resultados y de los activos del Grupo está sujeta al entorno económico cada vez más desafiante y a las fluctuaciones en los mercados financieros. Dichos cambios en los precios de mercado pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados del Grupo.

Una política prudente de inversiones (caracterizada por una gran proporción de valores de renta fija de elevada calidad crediticia), y la selección prudente y con criterios de sostenibilidad de activos financieros de características adecuadas para cubrir las obligaciones asumidas, son las medidas principales mediante las cuales se mitigan los posibles efectos adversos de las variaciones en los precios de mercado.

A este respecto, los valores de renta fija representan un 83,5% del total de la cartera de inversiones financieras en 2023 (80% en 2022). Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 16,5% de las inversiones financieras totales en 2023 (20% en 2022).

Durante el ejercicio 2023, en varios de los mercados en los que opera el Grupo (países de la Eurozona y EEUU), ha continuado la subida de tipos de interés que se inició en 2022 para frenar el fuerte repunte inflacionista que comenzó en la primavera de 2021. Este se produjo como consecuencia de tensiones por el lado de la oferta derivado del período post-covid (con especial mención al impacto directo a través del componente energético y de la falta de componentes que retroalimenta el problema de producción, así como por políticas fiscales expansivas), acentuándose posteriormente a raíz del conflicto de

Ucrania, y contribuyendo a presiones en los costes de las empresas. Los aspectos anteriores pueden influir en el comportamiento de los consumidores, provocando un descenso en la demanda y contratación de productos y servicios de seguros.

Los ingresos por las operaciones de seguro de Vida y gestión de activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados (ya sean renta fija o renta variable), por lo que una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas afectan al valor del activo y del pasivo del Grupo y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas en fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante han supuesto el reconocimiento de diferencias positivas por 64,4 millones de euros en 2023.

En lo que concierne a los pasivos por contratos de seguro originadas por operaciones en el exterior, el Grupo aplica generalmente una política de inversión en activos denominados en la misma moneda en la que se han adquirido los compromisos con los asegurados, aspecto que mitiga la exposición al riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones, entre otros, son sensibles a las variaciones en las condiciones económicas generales, incluyendo la valoración crediticia de los emisores de valores de deuda. Así, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (rating) o por la eventual insolvencia de su emisor. Existen riesgos de naturaleza análoga en las exposiciones frente a contrapartes aseguradoras, reaseguradoras y bancarias.

La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia, buscando i) un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos, ii) el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación, y iii) la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas adicionales.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites por emisor de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al rating de la contraparte.

Información adicional

En el apartado 3. “Gestión de riesgos” del Informe Integrado se refleja la información y métricas sobre la gestión de los riesgos en MAPFRE y de los riesgos y oportunidades ESG.

CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE

PERSPECTIVAS DEL ENTORNO

El resurgimiento de las tensiones en Oriente Medio, con el conflicto de Israel en Gaza, ha marcado la segunda parte de 2023. Este evento mantiene encendidas las alertas en esa región del mundo y en Occidente, en particular por una potencial escalada del conflicto. Mientras tanto, en Ucrania todavía no hay solución al conflicto, pero se observa un claro agotamiento, tanto en el esfuerzo militar como en sus financiadores, lo que podría llevar a Ucrania y a la OTAN a proponer sentarse a la mesa de negociación. En cualquier caso, este entorno ha recordado que las tensiones geopolíticas pueden tener importantes implicaciones para el contexto económico global, ya que influyen en el riesgo de abastecimiento en los mercados energéticos y de materias primas y, en consecuencia, en la dinámica de los precios.

En los mercados energéticos, el precio del petróleo estaba bajando acentuadamente desde finales de septiembre (cuando alcanzó más de 100 dólares por barril) hasta 77 dólares por barril a final de año. Pero el estallido de la guerra en la franja de Gaza lo hizo repuntar de manera transitoria. Así, a partir de mediados de octubre retomó su senda bajista, demostrando que las preocupaciones sobre una desaceleración mundial se sobreponen a los posibles problemas de oferta por la guerra.

El año 2023 ha quedado marcado también por la quiebra de tres bancos grandes en Estados Unidos (Silicon Valley Bank, First Republic y Signature). Esto se ha debido a la pérdida de valor de la cartera de inversiones por la subida de tipos de interés. La Reserva Federal, para evitar extender el problema a más bancos, puso en marcha una línea de liquidez (BTFP - Bank Term Funding Program) consistente en comprar los bonos a valor contable para evitar que los bancos tengan que vender los títulos en el mercado con pérdidas. El sector bancario en agregado acumulaba, a la fecha del último informe trimestral de la Corporación Federal del Seguro de Depósito (FDIC), unas minusvalías no realizadas de cerca de 560.000 millones de dólares. El BTFP ha sido creado con intención de ser una ayuda temporal y expirará el 11 de marzo de 2024, a menos que la Reserva Federal lo prorrogue.

Mientras tanto, en el ámbito de la actividad económica, los mercados y los analistas intentan discernir si al final se va a conseguir el deseado aterrizaje suave, tanto en Estados Unidos como en la Eurozona, o si, por el contrario, todavía persiste

el riesgo de una recesión más dura.

Hasta ahora, la inversión de la curva de tipos de interés ha sido un certero indicador para predecir las recesiones. En el actual entorno, sin embargo, habrá que resolver si esta vez el indicador fallará, o si simplemente la recesión se está aplazando debido a los paquetes de inversión y las ayudas fiscales activadas tanto en Europa como en Estados Unidos. Asimismo, esos paquetes de ayudas, junto con el aumento de los gastos en defensa, ponen el foco de atención en el aumento de los niveles de endeudamiento. En este sentido, algunos bancos centrales han llamado la atención en que los gobiernos debieran también hacer su esfuerzo por reconducir sus trayectorias de gasto, factor importante para estar alineados en el control de la inflación.

En estos momentos, los niveles de gasto de los gobiernos son muy elevados por varios motivos: i) el cierre forzoso de las economías a raíz de la pandemia del COVID-19; ii) las ayudas para amortiguar efectos de la inflación; iii) las inversiones en transición energética; iv) el envejecimiento poblacional y el gasto en pensiones; v) la financiación de las guerras y el aumento del gasto en defensa. Este elevado gasto está llevando a unos aumentos de endeudamiento que preocupan y que, a su vez, se ven agravados por el aumento del interés que tienen que pagar. Así, el tipo de interés de referencia de los bonos a 10 años del Tesoro estadounidense llegó al 5% en octubre, el italiano también tocó el 5% y el español superó el 4%; los niveles más altos en una década.

Los altos tipos de interés, de permanecer así durante algunos años, afectarán a las renovaciones y, por tanto, aumentarían significativamente el gasto en intereses de la deuda pública, poniendo en duda la sostenibilidad de medio plazo de esta. La agencia de calificación Fitch ha rebajado en agosto la clasificación de la deuda estadounidense a AA+, la misma clasificación que le asigna S&P.

Los niveles de inflación se han ido moderando a lo largo de 2023, pero en la recta final de año han vuelto a repuntar. En ello han influido los efectos de base, el fin de algunas ayudas, y el hecho de que los déficits fiscales se mantengan elevados. En el mismo sentido, las revisiones salariales harán que la inflación se consolide en los nuevos niveles, por los efectos de segunda ronda (defensa del poder adquisitivo).

Los bancos centrales de Estados Unidos y de la Eurozona parecen haber parado las subidas de tipos de interés, en la medida en que el endurecimiento de las condiciones financieras ya se está notando en la economía, y la inflación ha remitido en buena medida, aunque no totalmente. Paralelamente, los bancos centrales están tratando de reducir su balance, principalmente vía no reinversión en los bonos que van venciendo, para que la transición hacia una normalización monetaria sea suave.

La transmisión de la política monetaria a las condiciones de concesión de crédito está siendo fuerte. En este sentido, se observan en la Eurozona reducciones de entre 20% y el 30% en la concesión de hipotecas. Asimismo, la base monetaria se está reduciendo visiblemente en la Eurozona desde finales de 2022, y lo mismo ocurre en Estados Unidos desde el primer trimestre de 2021.

De cara a 2024, en ausencia de la materialización de riesgos, se esperaría un aterrizaje suave tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. Sin embargo, el nivel de incertidumbre nunca ha estado tan alto. Por una parte, se mantienen dos grandes conflictos en curso, con el del Oriente Medio presentando la posibilidad de desestabilizar toda la región y afectar a los mercados energéticos. Y, por la otra, se observa un histórico endurecimiento de las condiciones financieras, en un momento en el que los niveles de deuda de los gobiernos son muy altos, y en el que, en lugar de perspectivas de reducción, hay varios factores que impulsan su aumento (mayor gasto en defensa, la transición energética, el aumento en gastos de pensiones, y el propio coste de la deuda).

El crédito y la inversión, que son componentes de la demanda agregada, se están viendo fuertemente afectados por este proceso de endurecimiento de las condiciones financieras, lo que hace esperable una desaceleración de la actividad. Así, se prevé una moderación de la inversión privada, y ajustes de inventarios en las empresas. En el mismo sentido, el endurecimiento de las condiciones financieras se observa también en el crédito hipotecario, ya que el efecto de las subidas de tipos de interés actúa al ritmo de los vencimientos de deuda y de las renovaciones de las cuotas hipotecarias.

En Estados Unidos hay que vigilar el sector inmobiliario, en general, y el de oficinas, en particular, en la medida que presenten indicadores de fuerte desaceleración. Hay que estar atentos también al efecto del fin de la ayuda de liquidez BTFP en marzo de 2024, así como a los créditos al automóvil y a los estudiantes.

En Alemania, el músculo industrial europeo muestra agotamiento y no es solo por la subida de los costes energéticos. La producción industrial está en caída desde hace cinco años, afectada por un proceso más amplio de deslocalización industrial.

En China, por su parte, se mantienen riesgos importantes en los mercados inmobiliarios y en la deuda de las regiones, con implicaciones para el sector financiero. El gobierno chino sigue activando paquetes de estímulo para que la economía no desacelere.

Finalmente, habrá que mantener la vigilancia por las dificultades que puedan venir del mercado de Eurobonos (es decir, todo el mercado de renta fija en dólares fuera de Estados Unidos). Según reportan los analistas, hay 21 países emergentes cuyas deudas en dólares están ampliando mucho sus diferenciales (por encima de lo que ya han subido los tipos de interés en Estados Unidos), lo que además se agrava con la revalorización del dólar.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

El ciclo estratégico 2022 – 2024 en el que nos encontramos, aprobado en Comité Ejecutivo y Consejo de Administración de MAPFRE S.A., cuyas métricas han sido calculadas según los principios contables vigentes en cada país, se somete de manera continua a un ejercicio de revisión, permitiendo así gestionar el entorno de incertidumbre en el que nos encontramos.

A continuación, detallamos **los avances más relevantes del Plan Estratégico en 2023 y las perspectivas para los próximos años.**

Avances del Plan en 2023

La evolución de nuestra ambición se refleja en los **objetivos aspiracionales**, cuya evolución a cierre de 2023 mostramos a continuación:

- ROE: 9,9% (sin extraordinarios operativos) frente a una aspiración inicial para el trienio 2022-2024 de 9% - 10% (ratio promedio).
- Crecimiento Primas: 9,7% frente a una aspiración inicial para el trienio 2022- 2024 de 5% - 6% (crecimiento promedio a perímetro constante).
- Ratio combinado no vida: 97,24% frente a una aspiración para el periodo 2023-2024 de en torno al 96% (ratio promedio).
- Brecha salarial de género: 0,90% frente a una aspiración inicial al 2024 de +/-1%.
- ESG inversiones: 96,6% de la cartera de inversión (gestionada por MAPFRE AM, Brasil y USA) calificada con criterios ESG, frente a una aspiración inicial al 2024 de 90% (de la cartera Global).

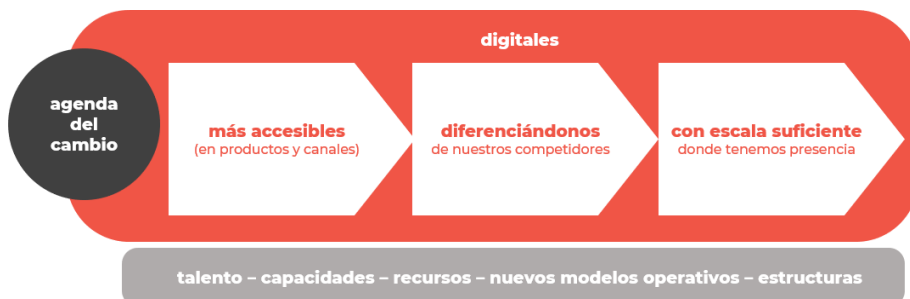
En 2023 hemos actualizado y aprobado la Norma de Planificación Estratégica, que nos ayuda a adaptarnos, no sólo a nuevas maneras de trabajar, sino también de pensar; para afrontar satisfactoriamente los retos del futuro y seguir trabajando en la modernización de nuestra empresa.

Esta Norma recoge nuevos enfoques para afrontar los desafíos actuales y lograr **competir en un entorno empresarial cada vez más dinámico.**

En 2023 hemos llevado a cabo una renovación profunda de nuestra estructura, con entrada en vigor en 2024, para aprovechar el recorrido que tenemos por delante.

Nuestro modelo de negocio responderá a las necesidades de todos nuestros grupos de interés, apoyando el crecimiento a nivel global y aprovechando la fortaleza de nuestra empresa.

Nuestra hoja de ruta para los próximos años continuará centrada en la accesibilidad, la diferenciación y la escalabilidad. Todo ello con la digitalización acompañando nuestra actividad. Nuestro talento y experiencia nos permitirán alcanzar los objetivos que nos marquemos.



Nos seguiremos apoyando en nuestros **pilares estratégicos** de crecimiento y rentabilidad, eficiencia y productividad, y transformación; que además reforzaremos con el amplio y positivo proyecto de sostenibilidad que tenemos desplegado. El compromiso del equipo humano con el negocio contribuirá a la estabilidad de estos pilares.



Queremos trabajar con mayor profundidad el potencial de un crecimiento disciplinado enfocado a:

- la priorización.
- el desarrollo de nuevas líneas de negocio.
- el enriquecimiento de los negocios actuales.
- la asignación adecuada de recursos.

Nuestro objetivo es llegar a los clientes y hacer más efectiva la presencia que tenemos en los mercados, afrontando las circunstancias externas y respondiendo a los desafíos internos. La flexibilidad nos permitirá evolucionar nuestro plan y centrarlo en la consecución de los objetivos, además de generar valor social.

ACTIVIDADES DE I+D+i

INNOVACIÓN

La innovación es parte integral de la estrategia, modelo de negocio y cultura de MAPFRE que contribuye al desarrollo de nuevos productos y soluciones que se alinean a las necesidades del cliente y responden a las nuevas tendencias de mercado y a los aspectos ambientales y sociales.

MAPFRE Open Innovation es la apuesta estratégica de MAPFRE para impulsar la transformación centrada en el cliente. Con ella la compañía quiere potenciar la innovación realizada desde las personas para las personas. Concebida como plataforma de innovación abierta, en MAPFRE Open Innovation se crean alianzas con otros actores y emplea tecnologías emergentes. Para MAPFRE Open Innovation, incrementar el valor para MAPFRE es tan importante como contribuir al avance hacia una sociedad más próspera, justa e igualitaria. Así, desde 2019 más de tres millones de clientes se han beneficiado de soluciones originadas dentro de este modelo, tanto por el lado de la operativa aseguradora (contratación o prestaciones) como por la parte relacional y aspiracional, abordando temáticas de gran calado social. Además, se han analizado las propuestas de más de 2.500 startups, de las cuales más de 50 han pasado por nuestros programas de aceleración y adopción, consolidando así la relación de MAPFRE con emprendedores del sector asegurador y nuestro papel como referentes en el entorno insurtech.

Se ha conseguido atraer a los mejores en su categoría, firmando acuerdos con algunas de las startups más cotizadas y con mejores soluciones insurtech del mercado. Dentro de la apuesta por la inversión en capital riesgo asociada al sector de los seguros, MAPFRE participa como inversor principal en los fondos de capital riesgo Alma Mundi Insurtech, gestionados por Mundi Ventures. El Fondo I, con 100 millones de euros, ya ha entrado en fase de desinversión. El Fondo II, con un cierre de 172 millones de euros y tamaño previsto de 250 millones de euros, fue lanzado a principios de 2022 y ya han ejecutado diecisiete inversiones, siendo considerado uno de los mayores fondos de inversión Insurtech en Europa.

En 2023 se ha empezado a poner más foco y recursos en iniciativas de crecimiento, es decir, aquellas oportunidades que podrían representar una parte significativa del negocio asegurador en el futuro. Se atiende así a verticales ya habituales en los últimos años como salud y bienestar o la nueva movilidad, pero también riesgos emergentes como los asociados al cambio climático, a la ciberseguridad o a la inteligencia artificial, que tenemos que saber evaluar adecuadamente para poder ofrecer la mejor protección a nuestros clientes. Al mismo tiempo, en este año se ha mantenido la actividad en iniciativas de transformación que promueven la eficiencia en las operaciones y la mejora de experiencia del usuario, automatizando procesos como la tramitación de siniestros, la peritación mediante imágenes o la gestión de documentos e imágenes. En este ámbito, se ha seguido avanzando en el escalado a países MAPFRE de las soluciones más maduras y en la consecución del primer despliegue de las soluciones más pioneras.

En relación con la Inteligencia Artificial (IA), sobre la que existen numerosos y cada vez más frecuentes estudios que tratan sobre su impacto en la economía mundial. Su creciente uso en todos los sectores es un hecho indiscutible. Aunque la IA tiene un gran potencial para mejorar la eficiencia en los procesos y habilitar nuevas opciones, su uso no está exento de riesgos. A mayor uso, mayor exposición potencial a riesgos de carácter técnico (rendimiento y robustez, seguridad), ético (sesgos, explicabilidad) y regulatorio (cumplimiento y responsabilidad). Además, el lanzamiento de herramientas de Inteligencia Artificial Generativa accesibles a todo tipo de perfiles ha aumentado el debate incluyendo aspectos relacionados con la propiedad intelectual y la sostenibilidad de las soluciones.

MAPFRE cuenta con más de 85 casos en producción de Inteligencia Artificial / Analítica Avanzada (Machine Learning|Deep Learning). El 70% de los modelos están centrados en emisión y prestaciones Autos. Durante 2023, se han desarrollado y puesto en producción seis casos de Inteligencia Artificial Generativa.

Información adicional sobre innovación se refleja en el apartado 5.5. "Innovación y digitalización en productos, servicios y procesos", del Informe Integrado.

CALIDAD

Para MAPFRE la calidad percibida de sus clientes y resto de grupos de interés es una prioridad. Por ello desde 2015 se han ido definiendo modelos globales que permitan conocer la experiencia de los diferentes tipos de clientes.

Estas mediciones se realizan a través de encuestas a clientes internos y externos en todos los países y negocios en los que MAPFRE opera, cubriendo los ramos de seguro, reaseguro, riesgos globales y servicios de asistencia. Se basan en la metodología Net Promoter Score (NPS®), que mide la percepción del cliente a través de la probabilidad de recomendar la compañía a sus amigos o familiares. Este indicador permite medir al mismo tiempo la percepción objetiva del cliente sobre la compañía y su predisposición a renovar, recomendar y realizar venta cruzada.

El primer modelo de medición de la experiencia del cliente que se definió fue el de NPS relacional que mide el nivel de percepción de una muestra representativa de los clientes de MAPFRE y sus principales competidores de MAPFRE en cada país y ramo.

En 2023 se ha realizado nuevamente una oleada de medición del NPS® relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE. Esta oleada, con más de 75.000 encuestados, ha abarcado 18 países y ramos. En concreto se han analizado 88 compañías de todo el mundo. Al comparar los resultados de las compañías de MAPFRE en los últimos años se observa que el porcentaje de negocios cuyo NPS® supera la media del mercado es el siguiente:

2020	2021	2022	2023	OBL.2023
82,30 %	88,74%	87,42%	92,94%	>= 70%

Para complementar estas mediciones de NPS® relacional, el Observatorio de Calidad definió un modelo global de NPS® transaccional que permite conocer, en tiempo real, la percepción del cliente que acaba de pasar por una interacción. Este modelo está ya implantado en Brasil, España, Estados Unidos, Puerto Rico, México, Perú, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, Salvador, Guatemala, República Dominicana, Alemania y en MAWDY en Italia.

Al analizar los resultados de las mediciones en los diferentes programas de NPS® relacional y transaccional, se ha observado el papel tan importante que desempeña el cliente distribuidor en la experiencia del cliente final. Por ello, es esencial conocer la percepción que tiene este colectivo sobre MAPFRE. Para cumplir con ese objetivo, en 2022 se definió el modelo Global de NPS® relacional de cliente distribuidor; y en 2023 se ha medido la experiencia del corredor con MAPFRE y sus competidores en Brasil, España, México y República Dominicana. En concreto se ha evaluado la percepción de los corredores que colaboran con MAPFRE en aspectos como su relación con la compañía, las palancas de éxito, el soporte y asesoramiento de la compañía para la venta de pólizas y la gestión de la utilización de la póliza por el cliente final.

Más de 260 personas en MAPFRE se dedican al seguimiento y control de la calidad en todo el mundo y diversas empresas tienen certificaciones de calidad, cuya renovación exige mantener elevados estándares en el servicio a los clientes.

Se dispone de la certificación de la ISO 9001 en España y Turquía. MAWDY está certificada en dicha norma de calidad en Chile, Colombia, Ecuador, Italia, México, República Dominicana y Uruguay.

ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones de compraventa de acciones de MAPFRE S.A., en su caso, se ajustan a lo establecido por el Reglamento Interno de Conducta relativo a los Valores emitidos por MAPFRE, el Reglamento sobre abuso de mercado y la Circular 1/2017 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han efectuado operaciones de compra de acciones de MAPFRE S.A. y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 35.760 y 203.765 acciones, respectivamente, representativas de un 0,0012% y 0,0066% del capital, por importe de 65.154,72 y 368.203,36 euros.

Adicionalmente a lo anterior, en los ejercicios 2023 y 2022, y en virtud de los Planes de retribución flexible en acciones aprobados en 2022 y 2021, se han entregado a empleados de las filiales de MAPFRE en España 4.624.725 y 10.070.672 acciones, respectivamente, representativas de un 0,1502% y 0,3270% del capital, por importe de 8.747.200,33 y 17.407.950,02 euros.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo total de acciones propias es de 15.129.098 y 19.789.583, respectivamente, representativas del 0,4913% y 0,6426% del capital, por importe de 31.675.239,07 y 41.432.726,03 euros.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

ACCIÓN DE MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2023:

Número de acciones en circulación	3.079.553.273, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Mercado bursátil español
Código ISIN	ES0124244E34

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado durante el año 2023 un promedio diario de 2.964.831 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 5,6 millones de euros.

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

VALOR Y RENTABILIDAD

La acción ha tenido el comportamiento que puede verse en el siguiente cuadro, comparado con el de los principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y los sectoriales STOXX Europe 600 Insurance e IBEX 35 Bancos):

	1 AÑO	2 AÑOS
MAPFRE	7,4 %	7,6 %
STOXX Europe 600 Insurance	8,8 %	7,6 %
IBEX 35	22,8 %	15,9 %
IBEX 35 Bancos	27,8%	44,5%

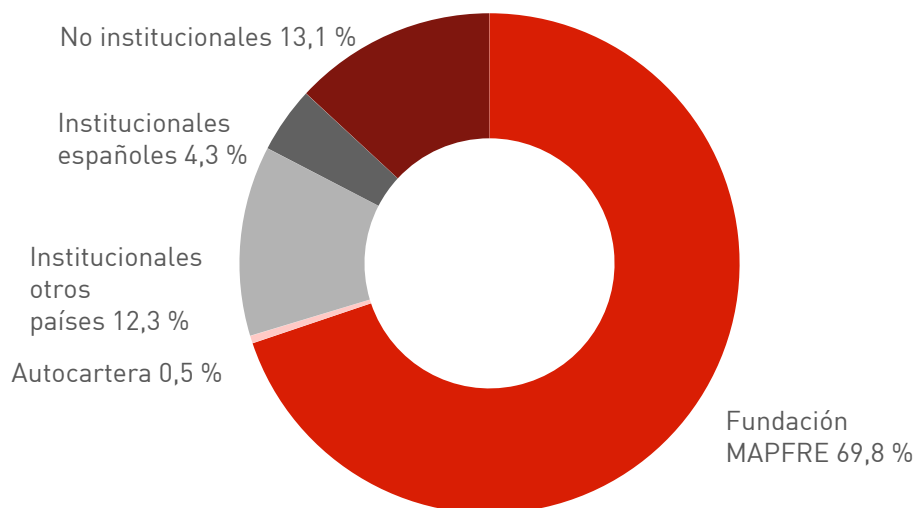
En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha tenido el siguiente comportamiento:

	2023	2022
BPA (euros)	0,22	0,18
Var. %	20,2 %	---

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Al cierre del ejercicio 2023 MAPFRE contaba con 209.140 accionistas (219.031 en el año 2022).

En el siguiente gráfico se incluye el desglose de la composición del accionariado:



DIVIDENDO

El 30 de noviembre de 2023 se abonó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 de 0,0603 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones. El dividendo total pagado en el año ha ascendido a 0,145 euros por acción, hasta alcanzar un desembolso total de 446,5 millones de euros.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2023 es de 0,09 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo al ejercicio 2023 asciende a 0,15 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de pay-out del 68,2%.

La evolución del dividendo y de la rentabilidad por dividendos, calculada en base al precio medio de la acción, han sido las siguientes:

	2023	2022
DIVIDENDO POR ACCIÓN (euros)	0,145	0,145
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	7,7 %	8,3 %

*Dividendo pagado en el ejercicio

GESTIÓN DE LA CALIFICACIÓN CREDITICIA (RATING)

Durante el ejercicio 2023 las principales agencias de rating han ratificado la situación crediticia de MAPFRE S.A. y sus principales filiales:

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

- En el mes de julio S&P afirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y la fortaleza financiera de MAPFRE RE.

- En el mes de octubre AM 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.

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 (Estable)	-
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)

CONTRIBUCIÓN ECONÓMICA A LA SOCIEDAD

El ejercicio de la actividad aseguradora genera un valor económico directo a través del constante flujo de transacciones realizadas (cobro de primas, pago de prestaciones, gestión de las inversiones.....), que incide en diferentes aspectos relacionados con el desarrollo económico y social del entorno en el que opera la entidad.

De los ingresos consolidados del ejercicio por importe de 33.391 millones de euros, MAPFRE ha contribuido económicamente con la sociedad mediante pagos realizados, según se detalla a continuación.

Concepto	2023
Prestaciones pagadas ⁽¹⁾	17.785,0
Pago a proveedores ⁽²⁾	8.861,2
Sueldos y Salarios, y otros ⁽³⁾	1.482,1
Subtotal actividad	28.128,3
Dividendos ⁽⁴⁾	964,4
Subtotal accionistas	964,4
Pagos netos por impuestos sobre beneficios	395,4
Seguridad Social	266,9
Subtotal AA.PP	662,3
Intereses pagados	96,8
Subtotal financiación	96,8
Total	29.851,8

Cifras en millones de euros

(1) Prestaciones pagadas y gastos relacionados del seguro directo y reaseguro aceptado.

(2) Incluye el pago por comisiones y por otros servicios de la actividad.

(3) El importe de sueldos y salarios ascendió a 1.258,9 millones de euros en 2023 (1.229,4 millones de euros en 2022).

(4) Pagos por dividendos realizados en el ejercicio.

Por otro lado, en el ejercicio de la actividad aseguradora la entidad adquiere compromisos con los asegurados a cambio de la gestión de recursos que son invertidos en activos, fundamentalmente financieros. En el siguiente cuadro se reflejan datos relativos a la entidad como inversor institucional a cierre del ejercicio.

Concepto	2023
TOTAL INVERSIONES	44.001,4
Inversiones financieras	38.050,6
Renta fija	31.691,1
- Emitida por gobiernos	23.003,9
- Otros títulos de renta fija	8.687,2
Otras inversiones financieras	6.359,5
Inversiones inmobiliarias ⁽⁶⁾	1.951,2
Otras inversiones	3.999,6
Fondos de Pensiones	6.405,1
Fondos de Inversión y otros	6.561,7
ACTIVOS BAJO GESTIÓN	56.968,2

Cifras en millones de euros

(6) Incluidos inmuebles de uso propio.

PLAZO DE PAGO A PROVEEDORES

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2022 y 2021, se detallan a continuación.

Concepto	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	6,4	6,1
Ratio de operaciones pagadas	6,2	5,7
Ratio de operaciones pendientes de pago	17,8	22,0

Concepto	Millones de euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	1.781,9	1.762,7
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	32,7	37,5

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es la siguiente:

Concepto	2023	2022
Volumen monetario pagado (millones de euros)	1.781,9	1.762,7
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	98,2 %	97,9 %
Número de facturas pagadas	263.421	262.135
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	98,9 %	98,3 %

OTRA INFORMACIÓN

Los contenidos correspondientes al Estado de Información No Financiera, que se reflejan en el Informe Integrado de MAPFRE, forman parte del presente Informe de Gestión Consolidado y dan cumplimiento a la información requerida por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre.

En la siguiente tabla se presentan los contenidos del Estado de Información No Financiera:

ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO	
Índice de contenidos de la Ley 11/2018	Criterio de reporting GRI (ver índice de contenidos GRI Apartado 8.4 del Informe Integrado MAPFRE 2023)
Información general	
Una breve descripción del modelo de negocio que incluye su entorno empresarial, su organización y estructura	GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales
Mercados en los que opera	GRI 2-1 Detalles organizacionales GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales
Objetivos y estrategias de la organización	GRI 2-22 Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
Principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución	GRI 2-22 Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible
Marco de reporting utilizado	GRI 1-3 Elaboración de informes conforme a los Estándares GRI
Principio de Materialidad	GRI 3-1 Proceso de determinación de los temas materiales GRI 3-2 Lista de temas materiales

Cuestiones medioambientales		
	Enfoque de gestión: descripción y resultados de las políticas relativas a estas cuestiones así como de los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo	GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Información detallada sobre los efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	GRI 301 a GRI 306
	Procedimientos de evaluación o certificación ambiental	GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos GRI 2-23 Compromisos y políticas
Información general detallada	Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Aplicación del principio de precaución	GRI 2-23 Compromisos y políticas GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 307-1
	Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones que afectan gravemente el medio ambiente; teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica	GRI 302-4 GRI 305-1, 305-2, 305-3, 305-5
Economía circular y prevención y gestión de residuos	Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos. Acciones para combatir el desperdicio de alimentos.	GRI 301-1 GRI 306-2 (2020), 306-3 (2020)
Uso sostenible de los recursos	Consumo de agua y el suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	GRI 303-3, 303-5
	Consumo de materias primas y medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de uso	GRI 301-1, 301-2
	Energía: Consumo, directo e indirecto, de energía. Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética. Uso de energías renovables	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 302-1, 302-2, 302-3, 302-4, 302-5

	Emisiones de gases de efecto invernadero generadas como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce	GRI 301-1 GRI 305-1 305-2 305-3 305-4
Cambio climático	Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 201-2 GRI 305-5
	Metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 302-4 GRI 305-5
Protección de la biodiversidad	Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas	GRI 304-1

Cuestiones sociales y relativas al personal

	Enfoque de gestión: descripción y resultados de las políticas relativas a estas cuestiones así como de los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo	GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos GRI 2-19 Políticas de remuneración GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Número total y distribución de empleados por país, sexo edad y categoría profesional	GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales GRI 2-7 Empleados GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 405-1
	Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo y promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional	GRI 2-7 Empleados GRI 2-8 Trabajadores que no son empleados
Empleo	Número de despidos por sexo, edad y categoría profesional	GRI 401-1
	Remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor	GRI 405-2
	Brecha salarial, la remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	GRI 405-2
	Remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo	GRI 2-19 Políticas de remuneración GRI 2-20 Proceso para determinar la remuneración
	Implantación de políticas de desconexión laboral	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Número de empleados con discapacidad	GRI 405-1

	Organización del tiempo de trabajo	2-7 Empleados
Organización del trabajo	Número de horas de absentismo	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 403-2, 403-9
	Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 401-2, 401-3
Salud y seguridad	Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 403-1, 403-2, 403-3, 403-4, 403-5, 403-6, 403-7, 403-8
	Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales; desagregado por sexo	GRI 403-2, 403-9, 403-10
Relaciones sociales	Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	GRI 2-28 Afiliación a asociaciones GRI 2-29 Enfoque para la participación de los grupos de interés GRI 402-1 GRI 407-1
	Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	GRI 2-30 Convenios de negociación colectiva
	Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo	GRI 403-1, 403-4 GRI 407-1
Formación	Políticas implementadas en el campo de la formación	GRI 404-2, 404-3
	Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	GRI 404-1, 404-2, 404-4
Accesibilidad universal	Accesibilidad universal de las personas con discapacidad	GRI 405-1
Igualdad	Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	GRI 401-3 GRI 404-2
	Planes de igualdad, medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo	GRI 405-1, 405-2 GRI 406-1
	Política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad	GRI 405-1, 405-2, 406-2

Respeto de los derechos humanos

Enfoque de gestión: descripción y resultados de las políticas relativas a estas cuestiones así como de los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo

GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos
GRI 3-3 Gestión de los temas materiales

Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos

GRI 2-23 Compromisos y políticas
GRI 2-26 Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes
GRI 407-1, 408-1, 409-1, 410-1, 411-1, 412-2, 412-3, 414-2

Prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos

GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
GRI 412- 1

Derechos Humanos

Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos

GRI 2-26 Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes
GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
GRI 406-1
GRI 419-1

Medidas implementadas para la promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la OIT relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva; la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación; la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio; la abolición efectiva del trabajo infantil

GRI 3-3 Gestión de los temas materiales

Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno

Enfoque de gestión: descripción y resultados de las políticas relativas a estas cuestiones así como de los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo

GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos
GRI 3-3 Gestión de los temas materiales

Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno

GRI 2-23 Compromisos y políticas
GRI 2-26 Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes
GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
GRI 205-1, 205-2, 205-3
GRI 415-1

Corrupción y soborno

Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales

GRI 2-23 Compromisos y políticas
GRI 2-26 Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes
GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
GRI 205-1,205-2, 205-3

Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro

GRI 2-28 Afiliación a asociaciones
GRI 201

Información sobre la sociedad

	Enfoque de gestión: descripción y resultados de las políticas relativas a estas cuestiones así como de los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo	GRI 2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos GRI 3-3 Gestión de los temas materiales
	Impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 201-1 GRI 203-2 GRI 411-1 GRI 413-1, 413-2
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible	Impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 201-1 GRI 203-2 GRI 411-1 GRI 413-1, 413-2
	Relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades del diálogo con estos	GRI 2-29 Enfoque para la participación de los grupos de interés GRI 204-1 GRI 413-1, 413-2
	Acciones de asociación o patrocinio	GRI 2-28 Afiliación a asociaciones GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 201-1
	Inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 204-1 GRI 414-1, 414-2
Subcontratación y proveedores	Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales GRI 308-1 GRI 407-1 GRI 409-1 GRI 414-1, 414-2
	Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas	GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales
	Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 416 -1 GRI 417-1, 417-2
Consumidores	Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	GRI 2-26 Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 417-3 GRI 418-1

	Beneficios obtenidos país por país	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 201-1 GRI 207-4
Información fiscal	Impuestos sobre beneficios pagados	GRI 3-3 Gestión de los temas materiales GRI 201-1 GRI 207-4
	Subvenciones públicas recibidas	GRI 201-4
	Requerimientos del Reglamento de Taxonomía	
	Requerimientos del Reglamento de Taxonomía	Metodología propia de MAPFRE elaborada en base al artículo 8 de la Taxonomía Europea

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2023, tal y como requiere el Artículo 538 del Real Decreto Ley 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital forma parte integrante de este Informe de Gestión Consolidado, y se somete a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que este Informe de Gestión Consolidado. El contenido del mismo está disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en la siguiente dirección:

<https://www.cnmv.es/porta/Consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?TipoInforme=1&nif=A08055741>

así como en la página web de MAPFRE: www.mapfre.com.

INFORME ANUAL SOBRE REMUNERACIONES DE LOS CONSEJEROS

El Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2023, tal y como requiere el Artículo 538 del Real Decreto Ley 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital forma parte integrante de este Informe de Gestión Consolidado, y se somete a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación. El contenido del mismo está disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en la siguiente dirección:

<https://www.cnmv.es/porta/Consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?TipoInforme=6&nif=A08055741>
así como en la página web de MAPFRE www.mapfre.com.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE S.A., contenidas en las páginas 1 a 135 precedentes y el Informe de gestión consolidado contenido en las páginas 136 a 187 precedentes, correspondientes al ejercicio 2023, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 13 de febrero de 2024. Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las mencionadas cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Asimismo, el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados y de la posición de la Sociedad y del Grupo e informa ampliamente, junto con la memoria, de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

D. Antonio Huertas Mejías
Presidente

D.ª M.ª Amparo Jiménez Urgal
Vocal

D. José Manuel Inchausti Pérez
Vicepresidente 1º

D. Francisco J. Marco Orenes
Vocal

D.ª Catalina Miñarro Brugarolas
Vicepresidenta 2ª

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Fernando Mata Verdejo
Vicepresidente 3º

D.ª M.ª del Pilar Perales Viscasillas
Vocal

D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez
Vocal

D. Eduardo Pérez de Lema Holweg
Vocal

D.ª M.ª Leticia de Freitas Costa
Vocal

D.ª M.ª Elena Sanz Isla
Vocal

D.ª Rosa M.ª García García
Vocal

D. Francesco Paolo Vanni d'Archirafi
Vocal

D. Antonio Gómez Ciria
Vocal

D. Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario no Consejero

DILIGENCIA para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2 del Reglamento del Registro Mercantil, que (i) D.ª M.ª Leticia de Freitas Costa ha excusado su asistencia ante su imposibilidad de asistir a la reunión, delegando expresamente su representación y voto en D.ª Catalina Miñarro Brugarolas; y (ii) D. Francesco Paolo Vanni d'Archirafi ha aprobado las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de gestión consolidado de MAPFRE S.A. correspondiente al ejercicio 2023 pero no ha firmado las mismas, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica, por imposibilidad material al haber asistido a la reunión a través de medios telemáticos.