

INFORME DE ACTIVIDAD A 31 DE DICIEMBRE 2025

Mapfre eleva su beneficio neto hasta los 1.079 millones de euros, un 19,6% más

- El beneficio antes de impuestos y minoritarios supera por primera vez los 2.415 millones.
- Las primas crecen un 3,6% hasta un máximo histórico de 29.145 millones. A tipos de cambio constantes, el crecimiento sería del 7,8%.
- El ratio combinado se sitúa en el 92,2% (-2,3 p.p.), el mejor de la historia de la compañía.
- El ROE se sitúa en el 12,4%, (13,3% sin extraordinarios) y los fondos propios aumentan un 5,3% hasta cerca de los 9.000 millones.
- IBERIA registra un incremento significativo del resultado hasta los 450 millones (+22,7%), con un ratio combinado de 95,8% (-3,1 p.p.).
- BRASIL obtiene un resultado histórico de 268 millones (+5,1%), con un ratio combinado 72,0% (-0,7 p.p.).
- El resto de LATAM registra un beneficio de 97 millones (-36,5%), afectado por cambios fiscales no esperados en México, y por decisiones administrativas en Colombia durante el cuarto trimestre, lo que ha restado 94 millones al resultado del Grupo.
- NORTEAMÉRICA alcanza un beneficio récord de 139 millones (+41,8%). El ratio combinado mejora hasta el 95,4% (-3,3 p.p.).
- MAPFRE RE, que incluye Reaseguro y Global Risks, obtiene un excelente beneficio de 381 millones (+17,2%), gracias a la prudente gestión y a la ausencia de impactos por eventos catastróficos, con un ratio combinado del 91,2% (-2,4 p.p.).
- Bajo las normas contables internacionales NIIF, el resultado atribuible alcanza los 1.133 millones (+17,1%), el ROE se sitúa en el 12,4% y los fondos propios superan los 9.400 millones.
- La excelente evolución del negocio permite elevar el dividendo complementario hasta los 11 céntimos brutos por acción, quedando el dividendo total contra el ejercicio en 18 céntimos (+12,5% respecto al año anterior).

“Afrontamos la recta final de nuestro Plan Estratégico 2024-26 con unos resultados récord y con una notable mejora de la rentabilidad. Por primera vez, hemos superado los 1.000 millones de euros de beneficio neto, y aumentamos la retribución a nuestros accionistas por quinta vez consecutiva en los últimos tres años. Nuestra diversificación de negocio nos permite afrontar 2026 con optimismo y con la confianza de seguir creando valor”, afirma Antonio Huertas, presidente de Mapfre.

MAPFRE S.A. (Mapfre) advierte que, salvo indicación en contrario, las cifras y ratios que contiene este informe de actividad están presentadas bajo los principios contables vigentes en cada país, que generalmente no aplican las NIIF 17 & 9. Ciertos ajustes se han aplicado para permitir la comparación y agregación entre unidades y regiones. El Grupo Mapfre presenta sus estados financieros bajo las normas internacionales vigentes (NIIF) con carácter semestral. Pueden consultar las definiciones y métodos de cálculo de medidas financieras utilizadas en el presente informe bajo las NIIF 17&9 en el siguiente enlace: <https://www.mapfre.com/media/2026/02/2025-12-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

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

1. CONTABILIDAD NIIF

MAPFRE, S.A. aplica en la Información Anual Consolidada que se remite a la CNMV las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (que incluyen entre otras la NIIF-UE 17 sobre Contratos de Seguros y Reaseguros y la NIIF-UE 9 sobre Instrumentos Financieros).

Principales magnitudes – Comparativa contabilidad local y NIIF

	Contabilidad local homogeneizada			NIIF		
	12M 2024	12M 2025	Δ%	12M 2024	12M 2025	Δ%
Primas	28.122	29.145	3,6%	-	-	-
No Vida	22.137	22.466	1,5%	-	-	-
Vida	5.985	6.679	11,6%	-	-	-
Ingresos del servicio de seguro*	-	-	-	25.513	26.352	3,3%
No Vida	-	-	-	21.410	21.966	2,6%
Vida	-	-	-	4.103	4.387	6,9%
Ratio Combinado	94,4%	92,2%	-2,3 p.p.	93,0%	90,2%	-2,8 p.p.
Ratio de Siniestralidad	67,4%	64,9%	-2,5 p.p.	66,0%	62,8%	-3,2 p.p.
Ratio de Gastos	27,1%	27,3%	0,2 p.p.	26,9%	27,3%	0,4 p.p.
Resultado neto	902	1.079	19,6%	968	1.133	17,1%
	12M 2024	12M 2025	Δ%	12M 2024	12M 2025	Δ%
Fondos propios	8.508	8.960	5,3%	8.889	9.410	5,9%
Margen del Servicio Contractual						
Bruto	-	-	-	2.501	2.600	3,9%
Neto**	-	-	-	1.558	1.647	5,7%
ROE	10,9%	12,4%	1,5 p.p.	11,1%	12,4%	1,2 p.p.

*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

**Neto de impuestos y minoritarios

2. CONTABILIDAD LOCAL HOMOGENEIZADA

Principales magnitudes

	12M 2024	12M 2025	Δ%
Ingresos	33.177,1	34.501,4	4,0%
Primas emitidas y aceptadas totales	28.121,7	29.144,7	3,6%
No Vida	22.137,0	22.465,7	1,5%
de las cuales			
Autos	6.483,6	6.568,4	1,3%
Seguros Generales	8.617,0	8.474,7	-1,7%
Salud & Accidentes	2.154,4	2.251,7	4,5%
Reaseguro - No Vida	7.919,3	7.979,7	0,8%
Vida	5.984,7	6.679,0	11,6%
de las cuales			
Vida Riesgo	2.759,6	2.678,8	-2,9%
Vida Ahorro	2.695,6	3.433,9	27,4%
Reaseguro - Vida	529,5	566,4	7,0%
Resultado neto	901,6	1.078,8	19,6%
Resultado neto sin extraordinarios*	991,6	1.157,5	16,7%
Ratios			
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,4%	64,9%	-2,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,1%	27,3%	0,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida	94,4%	92,2%	-2,3 p.p.
Ratio Combinado Vida Riesgo	85,5%	85,0%	-0,5 p.p.
	31.12.2024	31.12.2025	Δ%
Fondos propios	8.508,3	8.960,2	5,3%
ROE	10,9%	12,4%	1,5 p.p.
ROE ajustado*	12,0%	13,3%	1,3 p.p.

Millones de euros

*Sin el impacto en resultado de:

12M 2025: 79 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en México y de la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania contabilizados en el tercer trimestre

12M 2024: 90 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en Verti Alemania

- Las primas crecen un 3,6% en euros impactadas por la depreciación de divisas, en particular, el real brasileño y otras divisas latinoamericanas, la lira turca y el dólar estadounidense. A tipos de cambio constantes, las primas se elevan un 7,8%.
 - a) Las primas de No Vida aumentan un 1,5% en euros, un 6,0% a tipos de cambio constantes, con muy buena evolución del negocio de IBERIA. Seguros Generales cae (-1,7%) como consecuencia de la depreciación de divisas y la ralentización del negocio agrícola en Brasil. Salud y Accidentes crece (+4,5%) con avances en todas las regiones. El ramo de Automóviles se incrementa un 1,3%.
 - b) Las primas de Vida crecen un 11,6% en euros, un 14,7% a tipos de cambio constantes. El desempeño de Vida Ahorro ha sido excelente, especialmente en IBERIA (+26,6%) y en RESTO LATAM (+49,3%), donde destaca México (+108,6%).
- Todas las regiones y unidades contribuyen positivamente al resultado. El beneficio neto aumenta un 19,6% hasta situarse en los 1.079 millones, influido por los siguientes factores:
 - a) El aumento del resultado técnico de No Vida (+46,8%) como consecuencia de las medidas implementadas.
 - b) El negocio de Vida, apoyado en IBERIA y BRASIL, que aporta casi 200 millones al resultado, con un notable ratio combinado en Vida Riesgo del 85,0%.
 - c) La destacada aportación del resultado financiero, manteniendo la tendencia del año anterior.
 - d) Menores ajustes por hiperinflación (-31 millones en 2025, comparado con -60 millones en 2024).
 - e) Un impacto negativo de 94 millones, derivado de las modificaciones legislativas que afectan al tratamiento del IVA en México y una subida extraordinaria del salario mínimo en Colombia que afecta al cálculo de las provisiones de renta vitalicias en cartera actualmente en *run-off*.
 - f) El impacto extraordinario negativo de 79 millones, como consecuencia de la revisión en el tercer trimestre del fondo de comercio de México y la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania.
- El ratio combinado de No Vida mejora 2,3 p.p. hasta el 92,2%.
 - a) El ratio de siniestralidad baja 2,5 puntos hasta el 64,9%, apoyado en los ajustes de tarifas y otras medidas técnicas.
 - b) Por su parte, el ratio de gastos se mantiene estable (27,3%).
 - c) En Automóviles, el ratio combinado se reduce 4,8 p.p., hasta el 99,8%, con mejoras relevantes en la mayoría de los mercados.
 - d) Seguros Generales conserva un excelente 80,2% (-0,8 p.p.) mientras que el ratio de Salud y Accidentes se sitúa en el 98,3% (-0,3 p.p.).
- Los fondos propios alcanzan los 8.960 millones (+5,3% durante el año), gracias a la gran contribución del resultado. La mejora de las plusvalías no realizadas de las inversiones ha compensado la mayor parte de las diferencias negativas de conversión procedentes de la depreciación del dólar.

- Los activos bajo gestión se muestran a continuación:

	31.12.2024	31.12.2025	Δ%
Renta fija - Gobiernos	22.990	22.799	-0,8%
Renta fija - Corporativa	9.777	10.539	7,8%
Inmuebles	1.855	1.947	4,9%
Renta variable y fondos de inversión	3.754	4.556	21,4%
Tesorería	1.747	1.947	11,5%
Otras inversiones	5.602	6.598	17,8%
Total cartera de inversión	45.725	48.387	5,8%
Fondos de pensiones	6.978	7.533	8,0%
Fondos de inversión y otros	6.652	8.787	32,1%
Total activos bajo gestión	59.354	64.707	9,0%

Millones de euros

- El ratio de Solvencia II se mantiene dentro del rango objetivo, en el 210,4% a cierre de septiembre 2025.

INFORMACIÓN POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas			Resultado neto		
	12M 2024	12M 2025	Δ%	12M 2024	12M 2025	Δ%
IBERIA	9.097,5	10.021,5	10,2%	366,9	450,2	22,7%
BRASIL	4.800,5	4.319,6	-10,0%	255,1	268,0	5,1%
RESTO LATAM	5.164,5	5.439,8	5,3%	152,7	97,0	-36,5%
TOTAL LATAM	9.965,0	9.759,4	-2,1%	407,8	364,9	-10,5%
NORTEAMÉRICA	2.768,9	2.640,9	-4,6%	97,6	138,5	41,8%
EMEA	1.524,6	1.625,1	6,6%	-30,3	16,0	152,7%
TOTAL SEGUROS	23.356,0	24.046,8	3,0%	842,0	969,6	15,2%
REASEGURO	6.562,5	6.644,0	1,2%	285,6	329,5	15,4%
GLOBAL RISKS	1.819,3	1.753,4	-3,6%	39,7	51,5	29,7%
TOTAL MAPFRE RE	8.381,8	8.397,4	0,2%	325,3	381,1	17,2%
ASISTENCIA (MAWDY)	209,0	220,4	5,5%	4,7	5,8	21,8%
Gastos de holding y otros	-3.825,1	-3.519,9	8,0%	-270,3	-277,7	--
TOTAL	28.121,7	29.144,7	3,6%	901,6	1.078,8	19,6%
TOTAL (Sin extraordinarios)*	--	--	--	991,6	1.157,5	16,7%

Millones de euros

	Ratio combinado No Vida		ROE		Δ%
	12M 2024	12M 2025	31.12.2024	31.12.2025	
IBERIA	98,9%	95,8%	11,4%	13,6%	2,1 p.p.
BRASIL	72,8%	72,0%	25,9%	27,6%	1,7 p.p.
RESTO LATAM	98,8%	98,8%	11,8%	7,1%	-4,7 p.p.
TOTAL LATAM	84,8%	84,6%	17,9%	15,7%	-2,1 p.p.
NORTEAMÉRICA	98,7%	95,4%	8,2%	11,5%	3,3 p.p.
EMEA	113,9%	105,8%	-5,8%	2,9%	8,7 p.p.
TOTAL SEGUROS	94,9%	92,6%	--	--	--
REASEGURO	94,0%	91,7%	--	--	--
GLOBAL RISKS	87,8%	84,8%	--	--	--
TOTAL MAPFRE RE	93,6%	91,2%	14,0%	14,7%	0,6 p.p.
ASISTENCIA (MAWDY)	94,4%	91,7%	3,7%	4,5%	0,8 p.p.
Gastos de holding y otros	--	--	--	--	--
TOTAL	94,4%	92,2%	10,9%	12,4%	1,5 p.p.
TOTAL (Sin extraordinarios)*	--	--	12,0%	13,3%	1,3 p.p.

*Sin el impacto en resultado de:

12M 2025: 79 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en México y de la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania contabilizados en el tercer trimestre

12M 2024: 90 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en Verti Alemania

IBERIA aumenta el resultado un 23%, mejorando el ratio combinado hasta el 95,8%

- Las primas en IBERIA ascienden a 10.022 millones (+10,2%), de los cuales España contribuye con 9.622 millones (+11,1%). En Portugal, las primas alcanzan los 400 millones.
- Las primas de No Vida suben un 5,0% con una buena evolución de todos los ramos. Seguros Generales avanza (+6,8%) destacando el crecimiento en el ramo de Empresas (+10,0%). Por su parte, las primas de Automóviles crecen un 3,2%.
- El ratio combinado de No Vida se reduce 3,1 p.p. hasta el 95,8%:
 - a) Automóviles continúa la evolución positiva, alcanzando el 98,5% (-6,9 p.p.) como consecuencia de las medidas técnicas implementadas.
 - b) Seguros Generales mantiene un ratio excelente de 93,7% (-0,8 p.p.).
 - c) Salud y Accidentes se reduce hasta un notable 94,2% (-3,1 p.p.).
- Las primas de Vida crecen (+23,5%) debido al desempeño excepcional de Ahorro (+26,6%). Por su parte, las primas de Vida Riesgo crecen un 4,4% con un ratio combinado excelente (67,3%). El negocio de Vida contribuye 132 millones al resultado con una buena aportación de ambos segmentos.
- Las rentabilidades de la cartera de inversión contribuyen muy positivamente al resultado financiero.
- El resultado neto asciende a 450 millones (+22,7%), de los cuales España aporta 436 millones y Portugal 14 millones.

Tendencias sólidas en el negocio de LATAM con un beneficio de 365 millones

BRASIL mejora su ROE hasta el 27,6%, sustentado por los sólidos márgenes técnicos y la elevada rentabilidad de las inversiones

- En Brasil, las primas ascienden a 4.320 millones (-10,0%), muy impactadas por la depreciación del real brasileño (-6,7%). En moneda local, el volumen de negocio decrece un 3,5%. Los negocios de Agro y Vida Riesgo siguen muy afectados por los elevados tipos de interés, que frenan la contratación de seguros vinculados a créditos. Por otra parte, otros ramos de Seguros Generales, tanto industriales como particulares, manifiestan una evolución positiva.
- El ratio combinado de No Vida sigue en un nivel excelente de 72,0% (-0,7 p.p.). Seguros Generales registra un ratio de 63,3%, apoyado por la rentabilidad del ramo de Agro. El ratio de Automóviles se sitúa en el 101,6%.
- El resultado financiero de No Vida sube un 12,1% apoyado en los elevados tipos de interés.
- Por su parte, el negocio de Vida Riesgo mantiene una fuerte rentabilidad con un ratio combinado del 82,4% (-1,8 p.p.).
- El resultado neto se sitúa en los 268 millones (+5,1%).

RESTO LATAM crece en los mercados relevantes y aporta cerca de 100 millones al resultado

- Las primas se elevan un 5,3% en euros, con un sólido crecimiento en los principales mercados de la región en un ejercicio muy afectado por los tipos de cambio.
- Durante el trimestre, se han registrado dos impactos relevantes:
 - a) En México, se ha producido un impacto neto negativo de 37 millones a causa del cambio legislativo que, desde el 1 de enero de 2026 pero con efecto retroactivo a todo el año 2025, elimina la deducibilidad del IVA, afectando principalmente a los negocios de Automóviles y Salud & Accidentes.

- b) En Colombia, la subida extraordinaria del salario mínimo del 23% ha supuesto un impacto neto negativo de 57 millones, principalmente en el ramo de Vida, por su efecto sobre el cálculo de las provisiones de rentas vitalicias en carteras en *run-off*, que están indexadas al salario mínimo.
- El ratio combinado de la región se mantiene en el 98,8%, con una evolución favorable en los ramos de Seguros Generales (-5,5 p.p.) y Automóviles (-1,2 p.p.), ayudando a compensar la subida del ratio en Salud y Accidentes (+2,9 p.p.), derivada del impacto del IVA en México.
 - El resultado de Vida, que arroja una pérdida atribuible de -2 millones (39 millones de beneficio en 2024), se ha visto afectado por el impacto de la subida del salario mínimo en Colombia.
 - Los ingresos financieros continúan contribuyendo significativamente al resultado.
 - En México, las primas ascienden a 1.954 millones (+16,4%) en euros, a pesar de la depreciación del peso (-8,3%). En moneda local, las primas crecen un 26,9%. Tanto el ramo de Vida (+40,8%), como el de Salud y Accidentes (16,7%), han tenido un destacado repunte. Se ha registrado una pérdida de -3,4 millones y el ratio combinado se sitúa en el 107,4% (+7,9 p.p.), debido al impacto del IVA. Sin tener en cuenta este efecto, habría reportado un beneficio de 33,6 millones.
 - En Perú, las primas alcanzan los 855 millones (+10,5%) en euros, con una apreciación de la divisa del 1,3%. En moneda local crecen un 9,1%. El ratio combinado se sitúa en el 96,0% (-2,3 p.p.), mientras registra un resultado de 53,5 millones (+6,4%).
 - En Colombia, las primas se elevan a 564 millones (+7,5%) en euros, afectadas por la depreciación del peso colombiano (-3,1%) y crecen un 11,0% en moneda local. El ratio combinado se encuentra en un nivel excelente de 94,0% (+0,5 p.p.). Se han registrado pérdidas por importe de -29,5 millones debido a los efectos anteriormente descritos. Sin tener en cuenta dicho efecto, el resultado se habría situado en 27,5 millones.

NORTEAMÉRICA registra un beneficio histórico de 139 millones de euros (+42%) y mejora el ratio combinado hasta el 95,4%

- Las primas se sitúan en 2.641 millones (-4,6% en euros) afectadas por la depreciación del dólar (-4,5%). En moneda local, las primas se mantienen prácticamente estables.
- El ratio combinado de No Vida mejora hasta el 95,4% (-3,3 p.p.) debido a las medidas técnicas y ajustes de tarifas aplicados en los últimos años. Adicionalmente, durante la segunda mitad del año la climatología ha sido especialmente benigna. Los ratios combinados de Automóviles y Seguros Generales reflejan estas tendencias positivas, alcanzando 97,8% (-3,3 p.p.) y 78,9% (-5,5 p.p.) respectivamente.
- Estados Unidos obtiene 2.289 millones en primas y un beneficio de 118,2 millones, mientras que Puerto Rico registra primas por importe de 351,6 millones y un resultado de 20,3 millones.

EMEA consolida su mejora con tres trimestres en terreno positivo y avances relevantes en Alemania e Italia

- Las primas ascienden a 1.625 millones (+6,6%) con crecimientos en Alemania e Italia. El negocio de Turquía sigue afectado por la hiperinflación y la depreciación de la lira turca (-27,5%).
- Alemania e Italia reducen significativamente las pérdidas, mejorando el ratio combinado de la región hasta el 105,8% (desde el 113,9% en 2024).
- El impacto en el resultado de los ajustes por hiperinflación en Turquía está en línea con el año anterior (-19 millones en 2025) y el resultado financiero se beneficia de los altos tipos de interés en este país.

- El resultado atribuible alcanza los 16 millones (-30 millones en 2024) con aportaciones positivas de Turquía y Malta.

MAPFRE RE logra un resultado récord de 381 millones de euros (+17,2%)

- Las primas se sitúan en 8.397 millones (+0,2%), impactadas por la depreciación de las divisas, principalmente el dólar estadounidense. El negocio de Reaseguro aporta 6.644 millones (+1,2%), y el de Riesgos Globales contribuye con 1.753 millones (-3,6%).
- El ratio combinado alcanza un notable 91,2% (-2,4 p.p.) con un refuerzo relevante de la prudencia en las reservas durante el año. No ha habido siniestros significativos en el cuarto trimestre. El evento más relevante del año continúa siendo el de los incendios en California del primer trimestre.
- Las rentabilidades de la cartera de inversión siguen contribuyendo muy positivamente, con un aumento del resultado financiero de No Vida (+17,0%).
- El beneficio neto alcanza los 381 millones, de los cuales el Reaseguro contribuye 329,5 millones, con un ratio combinado del 91,7% y el negocio de Riesgos Globales aporta 51,5 millones y un ratio combinado de 84,8%.

MAWDY sigue aportando al Grupo

- Los ingresos operativos, que incluyen las primas y los ingresos por servicios, ascienden a 474 millones y la unidad registra un beneficio neto de 5,8 millones de euros, con una mejora de 2,7 p.p. en el ratio combinado hasta el 91,7%.

3. DIVIDENDOS Y OTROS ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Propuesta de un dividendo complementario de 11 céntimos

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2025 de 11 céntimos de euro brutos por acción.
- De este modo, el dividendo total con cargo al ejercicio 2025 asciende a 18 céntimos de euro brutos por acción, lo que supone un *payout* del 51,4%. Se trata del mayor dividendo en la historia de la compañía.

Propuesta de un dividendo de participación de 0,15 céntimos

- Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un “dividendo de participación” con cargo al ejercicio 2025 de 0,0015 euros brutos por acción, pagadero a todos los accionistas y condicionado a que el quórum de constitución de la Junta alcance al menos el 85% del capital social. Esta iniciativa se enmarca en el impulso que Mapfre está promoviendo para una mayor vinculación y participación de los accionistas minoritarios en las decisiones corporativas y en la vida societaria.