

# Seguimiento de actividad 12M 2025

Presentación para inversores y analistas

12 de febrero de 2026

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025



Mapfre cierra el año con un resultado récord, aumentando el dividendo complementario hasta los 11 céntimos

## Primas

**29.145 mn€ +3,6%**

*+7,8% a tipos de cambio constantes*

**No Vida 22.466 mn€ +1,5%**

*+6,0% a tipos de cambio constantes*

**Vida 6.679 mn€ +11,6%**

*+14,7% a tipos de cambio constantes*

## Ratio combinado No Vida

**92,2% -2,3 p.p.**

**Siniestralidad 64,9% -2,5 p.p.**

**Gastos 27,3% +0,2 p.p.**

## Resultado neto

**1.079 mn€ +19,6%**

*Ajustado\**

**1.158 mn€ +16,7%**

## ROE

**12,4% +1,5 p.p.**

*Ajustado\**

**13,3% +1,3 p.p.**

## Capital

**Fondos propios**

**8.960 mn€ +5,3%**

**Ratio de Solvencia II \*\***

**210,4% +3,0 p.p.**

\*Sin el impacto en resultado de:

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

12M 2024: 90 mn€ del deterioro parcial del fondo de comercio de Verti Alemania

\*\*Datos a septiembre de 2025, variación vs. diciembre 2024

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025



Avanza la implementación del Plan Estratégico, con un sólido desempeño en los principales negocios

Resultado atribuible

## IBERIA

**450 mn€ +22,7%**

Altamente diversificado con contribuciones relevantes de **Vida y No Vida**

Mejora en la **gestión técnica**

Se confirma la recuperación del ratio combinado de **Automóviles** (98,5%)

## LATAM

**365 mn€ -10,5%**

Fuerte desempeño subyacente en toda la región, con una contribución relevante de **Brasil**

**Excelente ratio combinado (84,6%)**

Vientos de cola derivados de los elevados **ingresos financieros**

## NORTEAMÉRICA

**138 mn€ +41,8%**

Mejora significativa gracias a **medidas técnicas** en Autos y Seguros Generales

**Menor impacto** de eventos climatológicos

**Excelente ratio combinado (95,4%)**

## MAPFRE RE

**381 mn€ +17,2%**

**Destacable ratio combinado (91,2%)**

**Baja incidencia** de eventos catastróficos

**Refuerzo** de la **prudencia en reservas**

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

DIVIDENDOS: COMPROMISO DEMOSTRADO CON NUESTROS ACCIONISTAS



## Dividendo complementario 2025

11

céntimos por acción

## Dividendos contra resultado 2025\*

18

céntimos por acción

## Payout\*

51,4%

## Rentabilidad por dividendo\*\*

4,6 %

\* El dividendo total con cargo al ejercicio 2025 incluye el dividendo a cuenta de 7 céntimos de euro por acción abonado en noviembre y un dividendo complementario de 11 céntimos de euro por acción propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación en la JGA del 13 de marzo

\*\* Basado en los dividendos pagados y la cotización media ponderada de la acción en 2025

# INDICADORES PRINCIPALES

NIIF vs. contabilidad local

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

A tipos de cambio  
constantes

7,6%  
7,0%  
11,1%

\*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

\*\*Neto de impuestos y minoritarios

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS

### Regiones y unidades de negocio

	Primas		Resultado neto		Ratio combinado No Vida		
	12M 2025	△ %	12M 2024	12M 2025	△ %	12M 2025	△ %
<b>IBERIA</b>	<b>10.021,5</b>	<b>10,2%</b>	<b>366,9</b>	<b>450,2</b>	<b>22,7%</b>	<b>95,8%</b>	<b>-3,1 p.p.</b>
BRASIL	4.319,6	-10,0%	255,1	268,0	5,1%	72,0%	-0,7 p.p.
RESTO LATAM	5.439,8	5,3%	152,7	97,0	-36,5%	98,8%	0,0 p.p.
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>9.759,4</b>	<b>-2,1%</b>	<b>407,8</b>	<b>364,9</b>	<b>-10,5%</b>	<b>84,6%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>2.640,9</b>	<b>-4,6%</b>	<b>97,6</b>	<b>138,5</b>	<b>41,8%</b>	<b>95,4%</b>	<b>-3,3 p.p.</b>
<b>EMEA</b>	<b>1.625,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>-30,3</b>	<b>16,0</b>	<b>152,7%</b>	<b>105,8%</b>	<b>-8,1 p.p.</b>
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>24.046,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>842,0</b>	<b>969,6</b>	<b>15,2%</b>	<b>92,6%</b>	<b>-2,3 p.p.</b>
REASEGURO	6.644,0	1,2%	285,6	329,5	15,4%	91,7%	-2,3 p.p.
GLOBAL RISKS	1.753,4	-3,6%	39,7	51,5	29,7%	84,8%	-3,0 p.p.
<b>TOTAL MAPFRE RE</b>	<b>8.397,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>325,3</b>	<b>381,1</b>	<b>17,2%</b>	<b>91,2%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>
<b>ASISTENCIA (MAWDY)</b>	<b>220,4</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>21,8%</b>	<b>91,7%</b>	<b>-2,7 p.p.</b>
<b>Gastos de holding y otros</b>	<b>-3.519,9</b>	<b>8,0%</b>	<b>-270,3</b>	<b>-277,7</b>	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>29.144,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>901,6</b>	<b>1.078,8</b>	<b>19,6%</b>	<b>92,2%</b>	<b>-2,3 p.p.</b>
<b>TOTAL (sin extraordinarios)*</b>	--	--	<b>991,6</b>	<b>1.157,5</b>	<b>16,7%</b>	--	--

### ROE

	12M 2025	△ %
IBERIA	13,6%	2,1 p.p.
BRASIL	27,6%	1,7 p.p.
TOTAL LATAM	15,7%	-2,1 p.p.
NORTEAMÉRICA	11,5%	3,3 p.p.
MAPFRE RE	14,7%	0,6 p.p.

### Ratio combinado

	12M 2025	△ %
Ratio de Siniestralidad No Vida	64,9%	-2,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,3%	0,2 p.p.
<b>No Vida</b>	<b>92,2%</b>	<b>-2,3 p.p.</b>
Seguros Generales	80,2%	-0,8 p.p.
Autos	99,8%	-4,8 p.p.
Salud & Accidentes	98,3%	-0,3 p.p.
<b>Vida Riesgo</b>	<b>85,0%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>

\*Impactos extraordinarios en la línea de “Gastos de holding y otros” incluye:

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

12M 2024: -90 mn€ del deterioro parcial en Verti Alemania

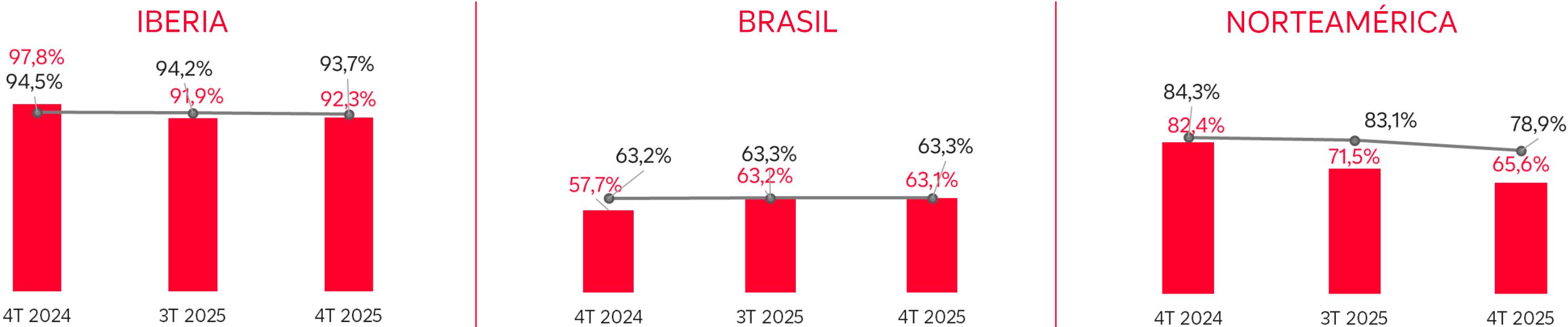
# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## SEGUROS GENERALES – PRINCIPALES REGIONES

### Principales magnitudes

	Primas			Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2024	12M 2025	△ %	12M 2024	12M 2025	12M 2024	12M 2025
GRUPO MAPFRE	8.617	8.475	-1,7%	403,7	430,0	80,9%	80,2%
IBERIA	2.722	2.907	6,8%	146,9	148,6	94,5%	93,7%
BRASIL	2.752	2.519	-8,5%	162,9	170,7	63,2%	63,3%
NORTEAMÉRICA	870	812	-6,6%	50,3	60,7	84,3%	78,9%

### Ratio combinado



■ RC estanco    ● RC acumulado

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

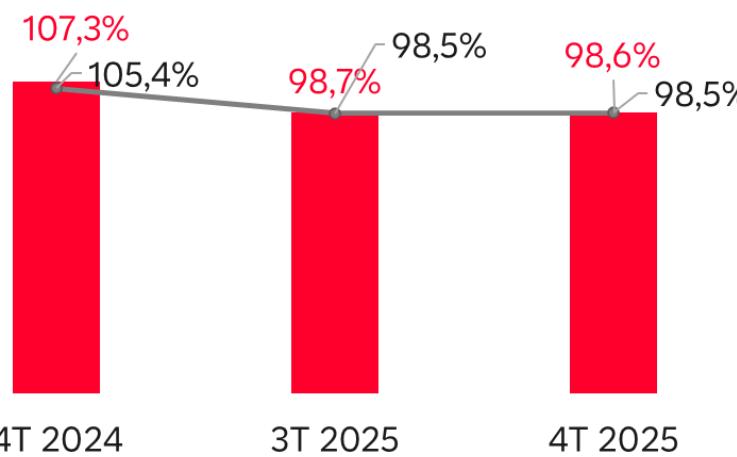
## AUTOS – PRINCIPALES REGIONES

### Principales magnitudes

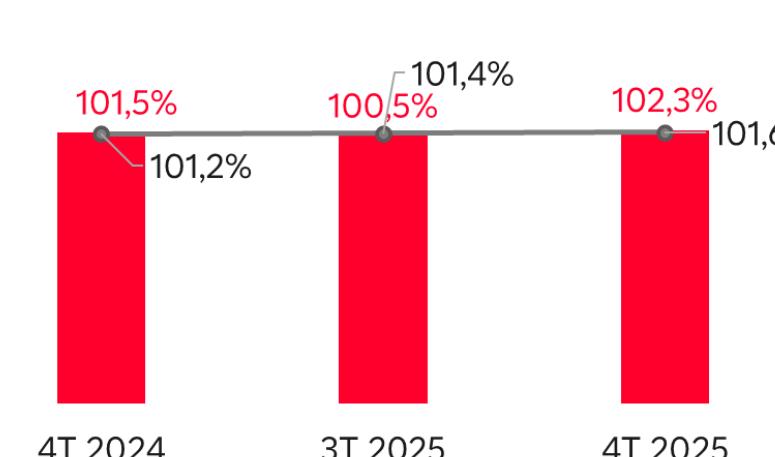
	Primas			Unidades aseguradas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2024	12M 2025	△ %	12M 2025	△ %	12M 2024	12M 2025	12M 2024	12M 2025
GRUPO MAPFRE	6.484	6.568	1,3%	12,79	-0,9%	-26,1	134,7	104,6%	99,8%
IBERIA	2.538	2.620	3,2%	5,67	-4,3%	-43,6	59,2	105,4%	98,5%
BRASIL	573	522	-8,8%	1,16	-5,3%	14,4	14,1	101,2%	101,6%
NORTEAMÉRICA	1.642	1.593	-3,0%	1,23	-4,0%	39,5	72,0	101,2%	97,8%

### Ratio combinado

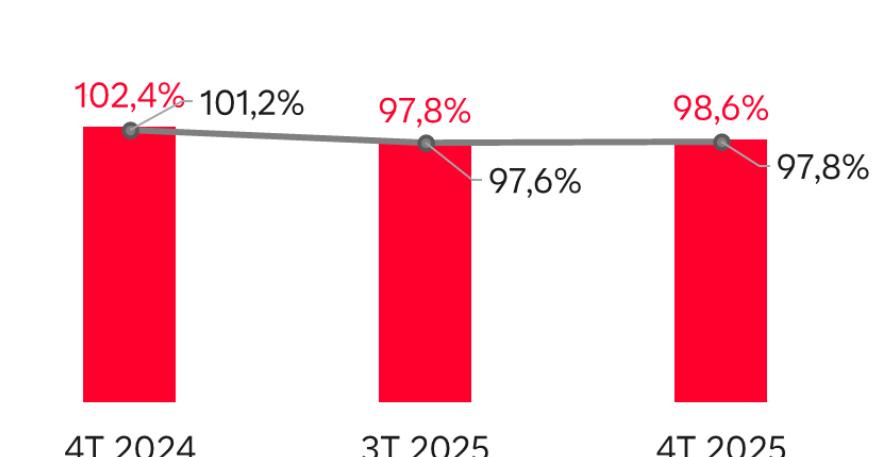
#### IBERIA



#### BRASIL



#### NORTRAMÉRICA

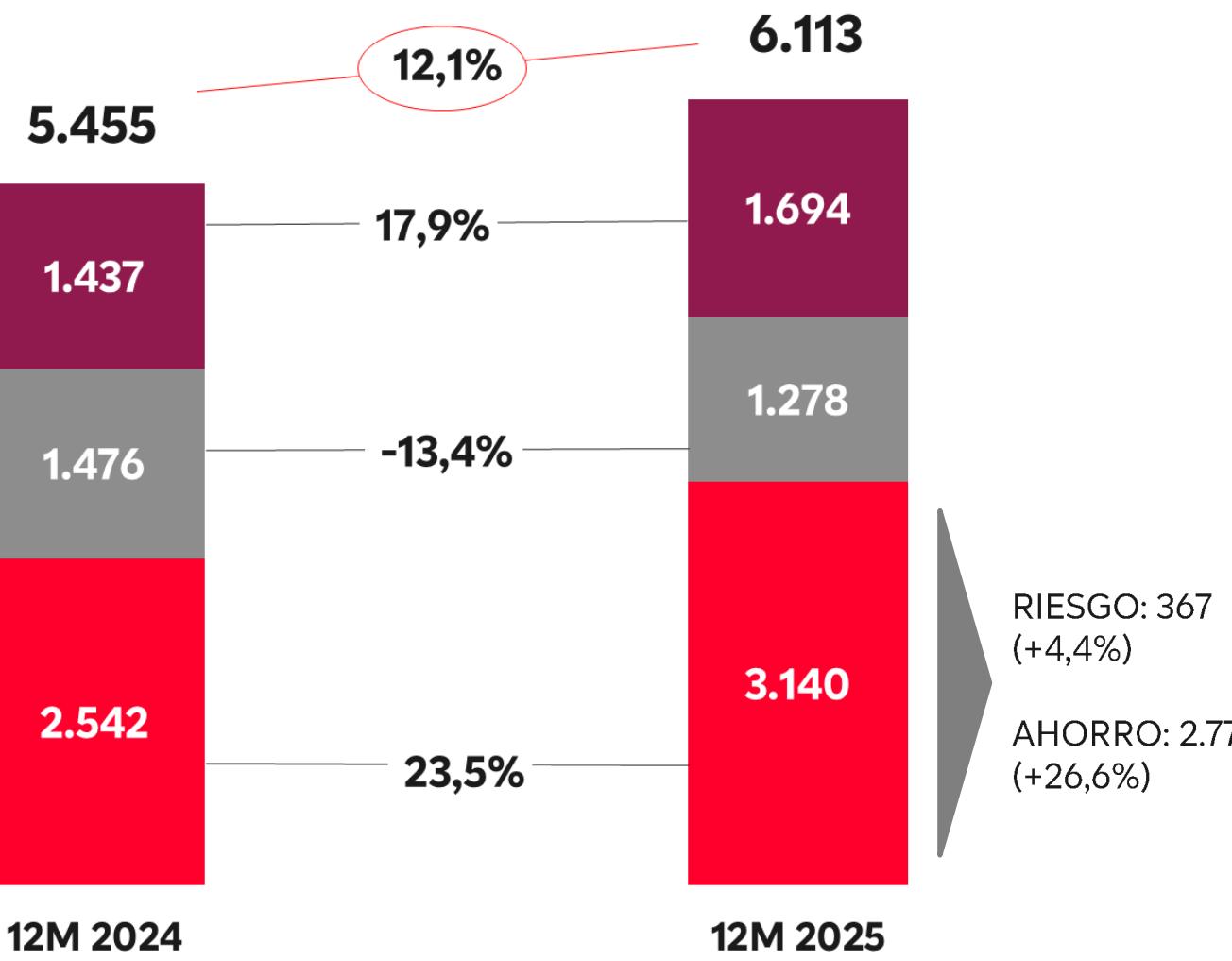


■ RC estanco    ● RC acumulado

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## NEGOCIO DE VIDA – PRINCIPALES MAGNITUDES

### Primas > Unidades de seguro



OTROS: Principalmente RESTO LATAM y EMEA (Malta)

### Resultado técnico-financiero Vida

	12M 2024	12M 2025	△ YoY
<b>Total Grupo Mapfre</b>	<b>670,6</b>	<b>600,6</b>	<b>-10,4%</b>
<b>Unidades de Seguro</b>	<b>657,8</b>	<b>610,1</b>	<b>-7,2%</b>
de los cuales:			
IBERIA	246,0	217,2	-11,7%
BRASIL	324,3	353,8	9,1%
OTROS	87,5	39,1	-55,3%

Total Grupo Mapfre incluye reaseguro

### Resultado atribuible Vida

	12M 2024	12M 2025	△ YoY
<b>Total Grupo Mapfre</b>	<b>282,9</b>	<b>196,6</b>	<b>-30,5%</b>
de los cuales:			
IBERIA	167,9	131,8	-21,5%
BRASIL	65,4	68,6	5,0%
OTROS	49,6	-3,8	-107,6%

Total Grupo Mapfre incluye reaseguro

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## ESTRUCTURA DE CAPITAL & MÉTRICAS DE CRÉDITO



### Estructura de capital

	31.12.2024	31.12.2025	%Δ YTD
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.603</b>	<b>10.057</b>	<b>4,7%</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.673</b>	<b>2.622</b>	<b>-1,9%</b>
Deuda senior	865	866	0,1%
Deuda subordinada	1.630	1.631	0,1%
Deuda bancaria	178	125	-29,8%
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>21,8%</b>	<b>20,7%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>

### Solvencia II

	31.12.2024	30.09.2025	%Δ YTD
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>207,4%</b>	<b>210,4%</b>	<b>3,0 p.p.</b>
Fondos Propios Admisibles	10.077	10.599	5,2%
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	4.858	5.037	3,7%

### Fondos propios

Balance a 31.12.2024	8.508
Resultado del periodo	1.079
Dividendos	-513
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	313
Diferencias de conversión	-352
Otros	-75
Balance a 31.12.2025	8.960

\*Netas de ajustes por contabilidad tácita

De las cuales:

Real brasileño: -14  
Dólar estadounidense: -291  
Lira turca: -10  
Otras: -38

“Otras” incluye principalmente divisas latinoamericanas

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## FLUJOS DE DIVIDENDOS



	2024	2025
<b>IBERIA</b>	<b>316</b>	<b>348</b>
<i>de los cuales:</i>		
MAPFRE ESPAÑA	70	153
MAPFRE VIDA	246	195
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>264</b>	<b>390</b>
<i>de los cuales:</i>		
BRASIL	152	240
RESTO LATAM	48	63
NORTEAMÉRICA	62	74
<b>MAPFRE RE</b>	<b>120</b>	<b>146</b>
Otros	3	20
<b>TOTAL</b>	<b>702</b>	<b>904</b>

Dividendos de las filiales a las sociedades holding (MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL)

Exceso de capital repatriado por BRASIL mediante dividendos extraordinarios en 2025 (80 mn€)

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## ACTIVOS BAJO GESTIÓN

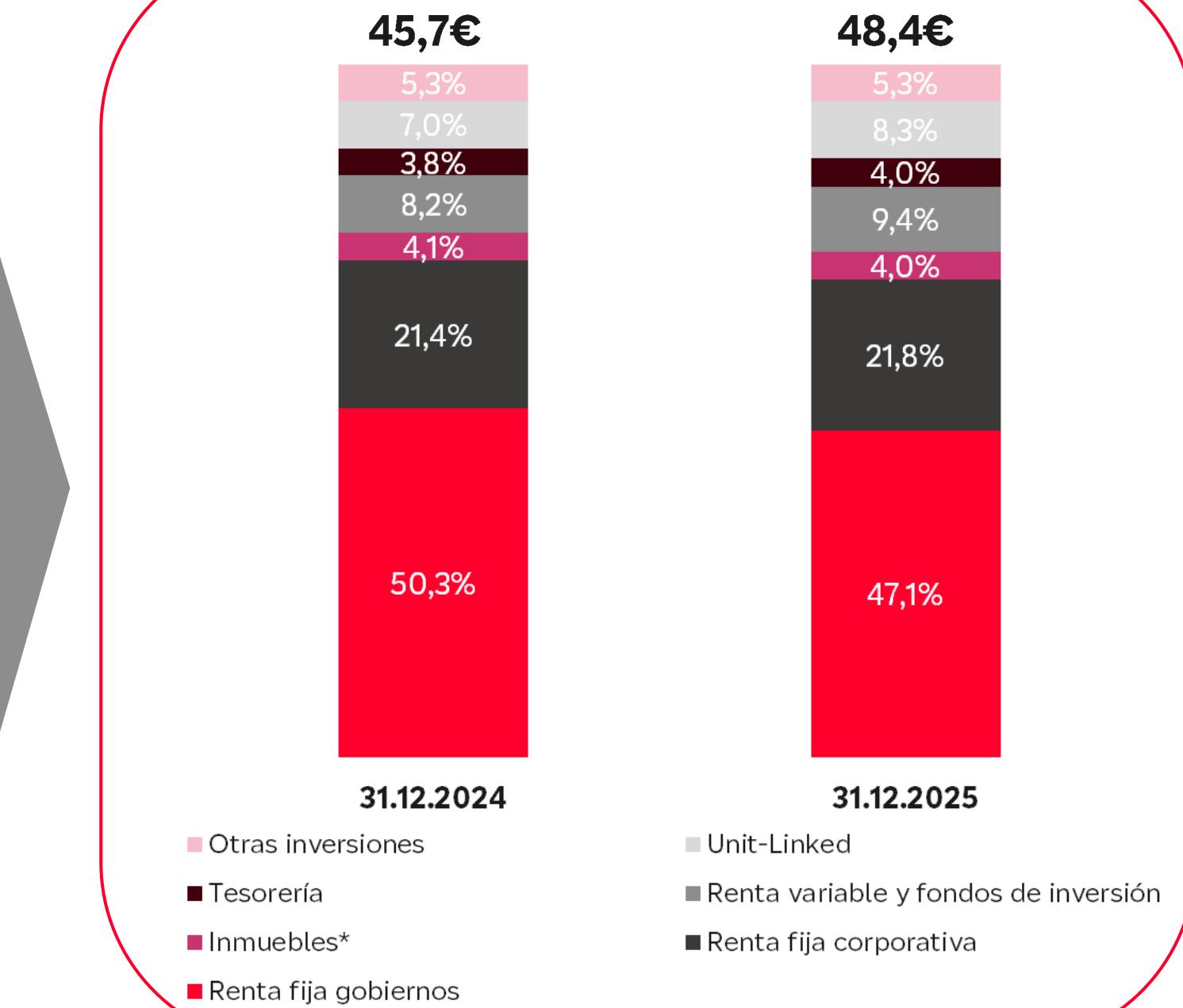
### Total de activos bajo gestión

Valor de mercado (€ miles de mn)		
	31.12.2025	Δ
<b>Renta fija gobiernos</b>	<b>22,8</b>	<b>-0,8%</b>
España	9,1	-5,1%
Otros Europa	4,6	6,5%
Estados Unidos	1,8	0,6%
Brasil	2,9	3,5%
Resto LATAM	3,7	11,6%
Otros	0,8	-37,9%
<b>Renta fija corporativa</b>	<b>10,5</b>	<b>7,8%</b>
<b>Inmuebles*</b>	<b>1,9</b>	<b>4,9%</b>
<b>Renta variable y fondos de inversión</b>	<b>4,6</b>	<b>21,4%</b>
<b>Tesorería</b>	<b>1,9</b>	<b>11,5%</b>
<b>Unit-Linked</b>	<b>4,0</b>	<b>26,6%</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2%</b>
<b>Total cartera de inversión</b>	<b>48,4</b>	<b>5,8%</b>
Fondos de pensiones	7,5	8,0%
Fondos de inversión & otros	8,8	32,1%
<b>Total activos gestionados</b>	<b>64,7</b>	<b>9,0%</b>

\*A valor neto contable; incluye inmuebles de uso propio

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

### Cartera de inversión (miles de mn)



# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## CARTERAS DE RENTA FIJA & INGRESOS FINANCIEROS NETOS



### Carteras de renta fija

GESTIÓN ACTIVA EUROZONA	Rentabilidad Contable				
	Valor de mdo. (€ miles de mn)	%	Δ YTD	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	4,31	2,59	-0,03	3,72	5,84
MAPFRE RE NO VIDA	4,83	3,54	0,54	3,46	2,89
IBERIA VIDA	3,80	3,52	-0,21	3,42	5,15
BRASIL	2,31	12,67	2,34	13,10	1,49
RESTO LATAM	3,66	6,74	-0,35	6,72	5,91
NORTEAMÉRICA	1,81	3,23	0,26	4,73	4,35

La cartera de IBERIA NO VIDA incluye Decesos. Excluyendo esta cartera, la duración modificada a diciembre de 2025 sería de 2,47. La cartera de BRASIL incluye MAPFRE SEGUROS y BRASILSEG.

### Ingresos financieros netos No Vida – Principales unidades

	12M 2024	12M 2025	Δ %
IBERIA	178,8	153,7	-14,0%
BRASIL	85,9	96,3	12,1%
RESTO LATAM	184,4	124,5	-32,5%
NORTEAMÉRICA	103,6	90,4	-12,8%
EMEA	96,6	111,4	15,4%
MAPFRE RE	150,4	175,9	17,0%
<b>TOTAL</b>	<b>719,0</b>	<b>707,6</b>	<b>-1,6%</b>

### Plusvalías y minusvalías netas realizadas\*

	12M 2024	12M 2025
IBERIA	45,9	42,6
No Vida	16,7	21,6
Vida	29,2	21,1
NORTEAMÉRICA	1,0	3,5
MAPFRE RE	-7,1	-3,5
<b>TOTAL</b>	<b>39,8</b>	<b>42,6</b>

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

### Crecimiento Promedio 2024-2026

**Objetivo:** > 6%  
excluyendo Vida Ahorro

**Promedio 2024-2025** +3,1%   
A tipos de cambio constantes ≈ 7.0%

### ROE

**Objetivo:** 11% - 12%

*Sin extraordinarios ni catastróficos relevantes\**

2025 13,3% 

### Ratio combinado

**Objetivo:** 95% - 94%

*Sin catastróficos relevantes\**

2025 92,2% 

## OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD

### Neutralidad de carbono

**15 países**

*en 2026*

2025 13 

### Inversiones ESG

**>95%**

*en 2026*

2025 93,3% 

### Igualdad

**36% mujeres directivas**

*en 2026*

2025 35,4% 

\*El objetivo de ratio combinado excluye eventos catastróficos relevantes y el objetivo de ROE excluye eventos catastróficos relevantes y otros extraordinarios. En 2025, sólo la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania y el deterioro parcial del fondo de comercio en México han sido considerados como extraordinarios por un impacto negativo total de 79 millones de euros

# CONCLUSIONES



Mejora de la rentabilidad en todas nuestras geografías y unidades

Modelo de negocio resiliente y diversificado



Excelencia operacional impulsando un crecimiento rentable y sostenible

Transformación interna y optimización de la eficiencia



Ingresos financieros sólidos

Fortaleza de balance



Bien posicionados para navegar el contexto actual del mercado

El aumento del dividendo refleja nuestra confianza en el futuro y compromiso con los accionistas

# RELACIONES CON INVERSORES

## CONTACTOS

Email: [IR@mapfre.com](mailto:IR@mapfre.com)

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)

Centro de documentación financiera: [www.mapfre.com/accionistas-e-inversores/centro-de-documentacion-financiera/](http://www.mapfre.com/accionistas-e-inversores/centro-de-documentacion-financiera/)

### Leandra Clark

**Directora de Relaciones con  
Inversores y Mercado de  
Capitales**  
[clarkle@mapfre.com](mailto:clarkle@mapfre.com)

**Leslie Hoffman**  
**Relaciones con Inversores**  
[lhoffma@mapfre.com](mailto:lhoffma@mapfre.com)

**Lidia Bermúdez**  
**Relaciones con Inversores**  
[bclidi2@mapfre.com](mailto:bclidi2@mapfre.com)

**Beatriz Ranea**  
**Relaciones con Inversores**  
[braneas@mapfre.com](mailto:braneas@mapfre.com)

**Yongzheng (Fabby) Chen**  
**Relaciones con Inversores**  
[chenyon@mapfre.com](mailto:chenyon@mapfre.com)

## PRÓXIMOS EVENTOS\*:

24 febrero	Roadshow post resultado anual (Londres)
13 marzo	Junta General de Accionistas (Madrid)
18 marzo	Morgan Stanley European Financials (Londres)
08-28 abril	Periodo de comunicación restringida 3M 2026 (Black-out)
29 abril	3M 2026 Seguimiento de actividad
05 mayo	Reunión post 3M 2026 con analistas e inversores (Madrid)
02 junio	Goldman Sachs European Financials (Zúrich)
03-23 julio	Periodo de comunicación restringida 6M 2026 (Black-out)
24 julio	Seguimiento de actividad 6M 2026

# Anexos

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD - 12M 2025

## PRIMAS

Primas totales

**29.145 mn€ +3,6%**

+7,8%\*

22.466



NO VIDA

+1,5%

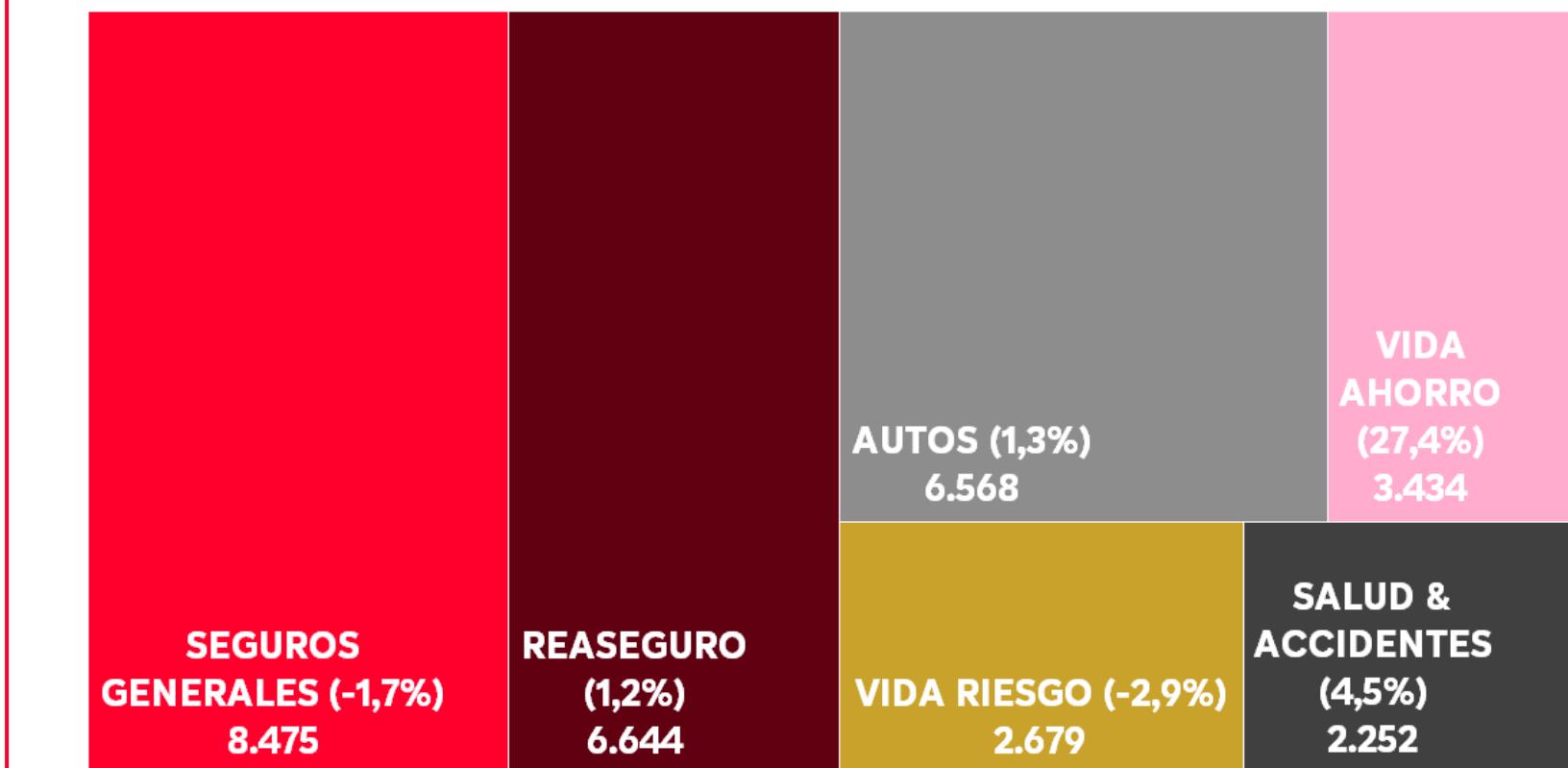
6.679



VIDA

+11,6%

Principales líneas de negocio



# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## CARTERA DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BAJO GESTIÓN



### Eurozona – Carteras de renta fija – Gestión Activa

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	31.12.2024	3,92	2,62	2,94	6,64
	31.03.2025	4,10	2,60	2,86	6,22
	30.06.2025	4,13	2,56	3,58	6,10
	30.09.2025	4,22	2,54	3,63	5,99
	31.12.2025	4,31	2,59	3,72	5,84
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2024	4,55	3,00	3,58	2,91
	31.03.2025	4,74	3,18	3,55	2,98
	30.06.2025	4,68	3,24	3,39	2,80
	30.09.2025	4,77	3,47	3,38	2,93
	31.12.2025	4,83	3,54	3,46	2,89
IBERIA VIDA	31.12.2024	3,97	3,72	3,05	5,70
	31.03.2025	4,01	3,68	2,79	5,23
	30.06.2025	3,91	3,67	3,30	5,29
	30.09.2025	3,94	3,64	3,37	5,10
	31.12.2025	3,80	3,52	3,42	5,15

### Otras regiones principales y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL	31.12.2024	2,60	10,33	12,69	1,84
	31.03.2025	2,51	11,89	13,91	1,79
	30.06.2025	2,41	12,51	13,21	1,67
	30.09.2025	2,42	12,73	13,29	1,65
	31.12.2025	2,31	12,67	13,10	1,49
RESTO LATAM	31.12.2024	3,49	7,10	9,71	5,23
	31.03.2025	3,50	7,07	8,43	5,30
	30.06.2025	3,36	6,87	7,09	5,38
	30.09.2025	3,63	7,06	6,65	5,66
	31.12.2025	3,66	6,74	6,72	5,91
NORTEAMÉRICA	31.12.2024	1,93	2,96	5,14	4,11
	31.03.2025	1,85	3,04	4,94	4,27
	30.06.2025	1,72	3,10	4,87	4,23
	30.09.2025	1,80	3,19	4,72	4,20
	31.12.2025	1,81	3,23	4,73	4,35

La cartera de IBERIA NO VIDA incluye Decesos. Excluyendo esta cartera, la duración modificada a diciembre de 2025 sería de 2,47. La cartera de BRASIL incluye MAPFRE SEGUROS y BRASILSEG

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## CUENTA DE RESULTADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO (I/III)



	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA	
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Primas emitidas y aceptadas	6.555,6	6.881,8	3.324,4	3.041,1	2.767,7	2.639,6
Primas imputadas netas	5.222,6	5.619,3	2.319,2	2.309,9	1.883,4	1.860,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.011,0)	(4.138,8)	(804,4)	(765,9)	(1.348,9)	(1.283,8)
Gastos de explotación netos	(1.107,2)	(1.201,2)	(882,9)	(898,1)	(522,8)	(522,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(48,6)	(45,5)	(0,0)	0,3	12,9	29,9
<b>Resultado Técnico</b>	<b>55,8</b>	<b>233,9</b>	<b>631,8</b>	<b>646,2</b>	<b>24,7</b>	<b>85,0</b>
Ingresos financieros netos	178,8	153,7	85,9	96,3	103,6	90,4
Otros ingresos y gastos no técnicos	(36,4)	(47,4)	(1,6)	(1,3)	(2,6)	(0,1)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>198,1</b>	<b>340,2</b>	<b>716,1</b>	<b>741,2</b>	<b>125,6</b>	<b>175,2</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.541,9	3.139,7	1.476,1	1.278,5	1,2	1,3
Primas imputadas netas	2.513,6	3.110,1	1.318,4	1.274,3	1,2	1,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.855,7)	(3.615,6)	(512,3)	(475,9)	(1,0)	(0,8)
Gastos de explotación netos	(168,0)	(181,0)	(636,1)	(643,0)	(0,6)	(0,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(19,1)	(20,4)	(0,8)	1,9	0,0	0,0
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(529,1)</b>	<b>(706,9)</b>	<b>169,2</b>	<b>157,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>775,2</b>	<b>924,1</b>	<b>155,1</b>	<b>196,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>246,0</b>	<b>217,2</b>	<b>324,3</b>	<b>353,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>50,7</b>	<b>59,9</b>	<b>7,8</b>	<b>21,7</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(2,6)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>494,8</b>	<b>617,3</b>	<b>1.048,2</b>	<b>1.116,7</b>	<b>123,7</b>	<b>173,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(99,2)	(139,2)	(241,5)	(270,3)	(28,0)	(34,3)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(28,8)	(27,9)	(551,5)	(578,4)	1,9	(0,3)
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>366,9</b>	<b>450,2</b>	<b>255,1</b>	<b>268,0</b>	<b>97,6</b>	<b>138,5</b>
Ratio de siniestralidad	76,8%	73,7%	34,7%	33,2%	71,6%	69,0%
Ratio de gastos	22,1%	22,2%	38,1%	38,9%	27,1%	26,4%
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,9%</b>	<b>95,8%</b>	<b>72,8%</b>	<b>72,0%</b>	<b>98,7%</b>	<b>95,4%</b>

	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA	
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Inversiones, inmuebles y tesorería	23.515,7	24.771,6	3.165,4	3.107,6	2.592,1	2.463,0
Provisiones técnicas	22.487,8	23.762,6	4.861,1	4.836,9	3.183,1	2.802,3
Fondos propios	3.264,0	3.380,6	928,6	971,8	1.254,8	1.211,1
ROE	11,4%	13,6%	25,9%	27,6%	8,2%	11,5%

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## CUENTA DE RESULTADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO (II/III)



	EMEA		RESTO LATAM		MAPFRE RE	
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Primas emitidas y aceptadas	1.363,2	1.455,3	3.889,9	3.916,3	7.852,3	7.831,0
Primas imputadas netas	799,9	853,8	2.001,6	2.040,2	4.215,6	4.491,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(730,5)	(720,8)	(1.362,9)	(1.379,8)	(2.842,4)	(2.868,9)
Gastos de explotación netos	(175,8)	(176,5)	(590,1)	(612,9)	(1.091,9)	(1.216,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(4,4)	(6,0)	(24,6)	(23,8)	(11,9)	(11,8)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(110,9)</b>	<b>(49,5)</b>	<b>24,1</b>	<b>23,7</b>	<b>269,4</b>	<b>393,6</b>
Ingresos financieros netos	96,6	111,4	184,4	124,5	150,4	175,9
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	(4,0)	(2,6)	(0,6)	1,0	0,0
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>(14,0)</b>	<b>57,9</b>	<b>205,8</b>	<b>147,6</b>	<b>420,8</b>	<b>569,5</b>
Primas emitidas y aceptadas	161,4	169,7	1.274,6	1.523,5	529,5	566,4
Primas imputadas netas	156,0	164,7	1.075,7	1.268,0	483,3	537,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(209,6)	(214,1)	(711,0)	(883,4)	(384,2)	(448,9)
Gastos de explotación netos	(19,0)	(20,9)	(489,5)	(553,4)	(128,7)	(138,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	1,3	1,6	(6,7)	(4,5)	(1,8)	(1,6)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(71,3)</b>	<b>(68,8)</b>	<b>(131,5)</b>	<b>(173,4)</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(51,1)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>87,4</b>	<b>84,9</b>	<b>202,8</b>	<b>195,8</b>	<b>44,2</b>	<b>41,5</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>16,0</b>	<b>16,2</b>	<b>71,4</b>	<b>22,4</b>	<b>12,8</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>9,3</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Ajustes por hiperinflación	(28,3)	(24,7)	(57,7)	(17,0)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(26,2)</b>	<b>49,9</b>	<b>228,7</b>	<b>148,7</b>	<b>433,7</b>	<b>559,9</b>
Impuesto sobre beneficios	6,8	(21,4)	(60,3)	(36,1)	(108,4)	(178,9)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(11,0)	(12,4)	(15,7)	(15,7)	(0,0)	(0,0)
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(30,3)</b>	<b>16,0</b>	<b>152,7</b>	<b>97,0</b>	<b>325,3</b>	<b>381,1</b>
Ratio de siniestralidad	91,3%	84,4%	68,1%	67,6%	67,4%	63,9%
Ratio de gastos	22,5%	21,4%	30,7%	31,2%	26,2%	27,4%
<b>Ratio combinado</b>	<b>113,9%</b>	<b>105,8%</b>	<b>98,8%</b>	<b>98,8%</b>	<b>93,6%</b>	<b>91,2%</b>

	EMEA		RESTO LATAM		MAPFRE RE	
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.697,4	3.798,6	4.663,3	5.191,4	7.469,1	8.246,4
Provisiones técnicas	3.649,8	3.728,9	6.567,7	6.221,2	9.318,0	9.888,6
Fondos propios	533,6	566,1	1.353,6	1.390,3	2.442,1	2.745,1
ROE	-5,8%	2,9%	11,8%	7,1%	14,0%	14,7%

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## CUENTA DE RESULTADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO (III/III)



	ASISTENCIA-MAWDY		AJUSTES CONS. & AREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Primas emitidas y aceptadas	209,0	220,4	(3.825,1)	(3.519,9)	22.137,0	22.465,7
Primas imputadas netas	199,1	176,5	(0,0)	(0,0)	16.641,5	17.351,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(117,0)	(100,8)	3,9	3,0	(11.213,3)	(11.255,6)
Gastos de explotación netos	(65,5)	(54,4)	14,3	6,0	(4.421,8)	(4.675,8)
Otros ingresos y gastos técnicos	(5,5)	(6,6)	0,1	0,2	(82,0)	(63,3)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>11,1</b>	<b>14,7</b>	<b>18,3</b>	<b>9,2</b>	<b>924,3</b>	<b>1.356,8</b>
Ingresos financieros netos	2,4	1,3	(82,9)	(45,8)	719,0	707,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,0	0,0	0,3	0,1	(41,6)	(53,3)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>13,5</b>	<b>16,0</b>	<b>(64,3)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>1.601,7</b>	<b>2.011,2</b>
Primas emitidas y aceptadas	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	5.984,7	6.679,0
Primas imputadas netas	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	5.548,2	6.356,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(4.673,7)	(5.638,8)
Gastos de explotación netos	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(1.441,9)	(1.537,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(27,1)	(23,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(594,5)</b>	<b>(843,0)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1.265,1</b>	<b>1.443,5</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>670,6</b>	<b>600,6</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(236,7)</b>	<b>(226,4)</b>	<b>(176,6)</b>	<b>(154,2)</b>
Ajustes por hiperinflación	(0,7)	(0,6)	0,0	(0,0)	(86,7)	(42,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7,1</b>	<b>12,4</b>	<b>(301,0)</b>	<b>(262,8)</b>	<b>2.009,0</b>	<b>2.415,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(2,5)	(5,9)	46,6	4,6	(486,4)	(681,5)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	(0,7)	(16,0)	(19,5)	(620,9)	(654,9)
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>(270,3)</b>	<b>(277,7)</b>	<b>901,6</b>	<b>1.078,8</b>
Ratio de siniestralidad	58,8%	57,1%	-	-	67,4%	64,9%
Ratio de gastos	35,6%	34,5%	-	-	27,1%	27,3%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,4%</b>	<b>91,7%</b>	-	-	<b>94,4%</b>	<b>92,2%</b>

	ASISTENCIA-MAWDY		AJUSTES CONS. & AREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Inversiones, inmuebles y tesorería	219,3	222,6	402,3	585,9	45.724,6	48.387,0
Provisiones técnicas	134,0	134,6	(4.212,5)	(4.311,9)	45.989,0	47.063,2
Fondos propios	130,1	124,0	(1.398,5)	(1.428,8)	8.508,3	8.960,2
ROE	3,7%	4,5%	-	-	10,9%	12,4%

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## DATOS REGIONALES POR SEGMENTOS (I/II)



IBERIA	Primas			Resultado neto			Ratio combinado	
	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
VIDA	2.541,9	3.139,7	23,5%	167,9	131,8	-21,5%	--	--
VIDA RIESGO	351,3	366,6	4,4%	71,6	71,7	0,2%	68,2%	67,3%
VIDA AHORRO	2.190,6	2.773,1	26,6%	88,9	60,4	-32,1%	--	--
AUTOS	2.538,0	2.619,8	3,2%	(43,6)	59,2	--	105,4%	98,5%
SEGUROS GENERALES	2.721,9	2.907,0	6,8%	146,9	148,6	1,1%	94,5%	93,7%
SALUD & ACCIDENTES	937,8	968,3	3,3%	36,0	57,7	60,6%	97,2%	94,2%
BRASIL	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
VIDA	1.476,1	1.278,5	-13,4%	65,4	68,6	5,0%	--	--
VIDA RIESGO	1.427,8	1.237,1	-13,4%	50,4	59,1	17,4%	84,2%	82,4%
VIDA AHORRO	48,3	41,3	-14,4%	4,9	0,6	-88,6%	--	--
AUTOS	572,6	522,3	-8,8%	14,4	14,1	-2,0%	101,2%	101,6%
SEGUROS GENERALES	2.751,8	2.518,8	-8,5%	162,9	170,7	4,8%	63,2%	63,3%
NORTEAMÉRICA	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
AUTOS	1.642,1	1.592,7	-3,0%	39,5	72,0	82,5%	101,2%	97,8%
SEGUROS GENERALES	869,8	812,0	-6,6%	50,3	60,7	20,7%	84,3%	78,9%
SALUD & ACCIDENTES	53,4	57,5	7,6%	3,1	3,4	11,5%	93,1%	93,1%

# SEGUIMIENTO DE ACTIVIDAD – 12M 2025

## DATOS REGIONALES POR SEGMENTOS (II/II)

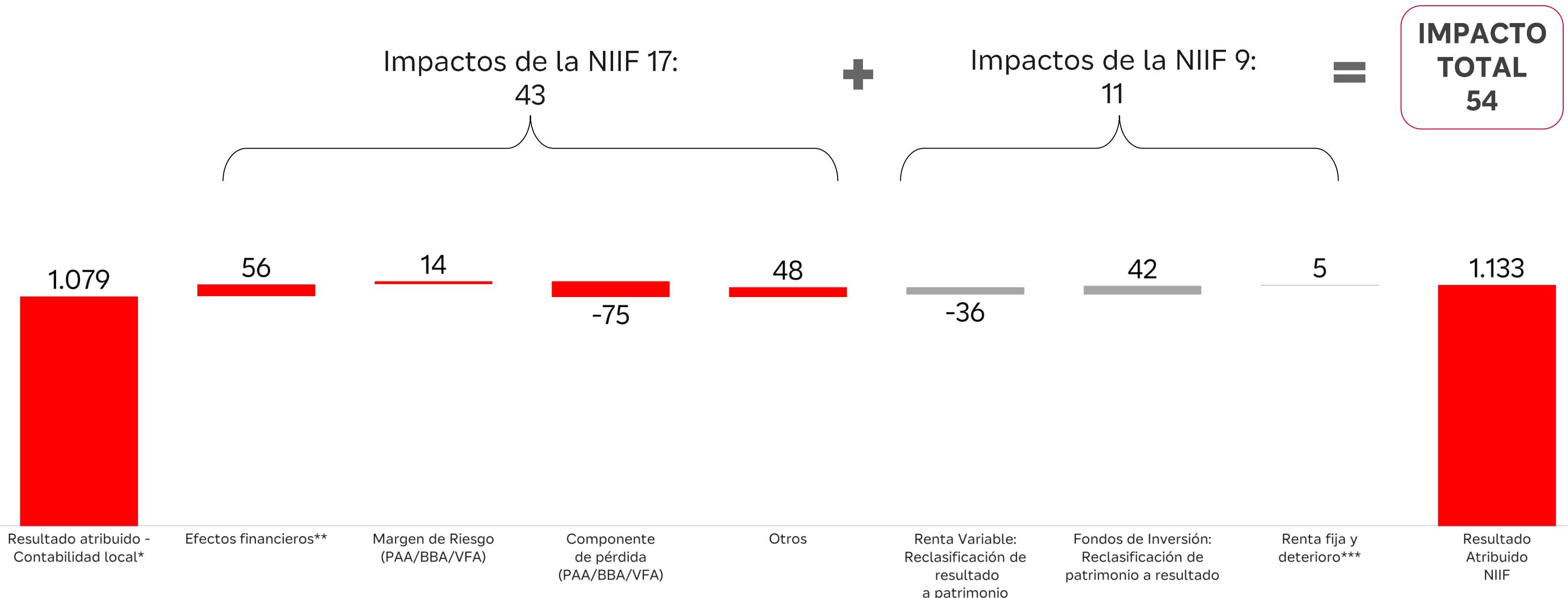


RESTO LATAM	Primas			Resultado neto			Ratio combinado	
	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
VIDA	1.274,6	1.523,5	19,5%	39,0	(2,0)	-105,0%	--	--
VIDA RIESGO	961,4	1.055,8	9,8%	43,4	30,2	-30,5%	95,3%	96,7%
VIDA AHORRO	313,2	467,7	49,3%	(8,2)	(32,1)	--	--	--
AUTOS	831,3	849,3	2,2%	34,4	41,7	21,1%	99,3%	98,1%
SEGUROS GENERALES	2.063,1	2.040,1	-1,1%	47,4	47,6	0,4%	95,1%	89,6%
SALUD & ACCIDENTES	931,0	973,4	4,6%	16,9	(7,4)	-143,7%	100,6%	103,5%
EMEA	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
VIDA	161,4	169,7	5,2%	3,4	3,3	-1,0%	--	--
AUTOS	892,5	974,9	9,2%	(62,2)	(9,5)	84,8%	122,1%	110,7%
SEGUROS GENERALES	210,4	196,8	-6,5%	10,2	12,4	21,1%	66,1%	70,9%
SALUD & ACCIDENTES	232,2	252,6	8,8%	14,7	15,6	6,2%	97,8%	96,8%
MAPFRE S.A.	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
VIDA	5.984,7	6.679,0	11,6%	282,9	196,6	-30,5%	--	--
VIDA RIESGO	2.759,6	2.678,8	-2,9%	166,7	162,4	-2,5%	85,5%	85,0%
VIDA AHORRO	2.695,6	3.433,9	27,4%	86,9	30,3	-65,1%	--	--
AUTOS	6.483,6	6.568,4	1,3%	(26,1)	134,7	--	104,6%	99,8%
SEGUROS GENERALES	8.617,0	8.474,7	-1,7%	403,7	430,0	6,5%	80,9%	80,2%
SALUD & ACCIDENTES	2.154,4	2.251,7	4,5%	68,1	80,5	18,1%	98,6%	98,3%

	12M 2024			12M 2025		
	VIDA	NO VIDA	TOTAL	VIDA	NO VIDA	TOTAL
<b>I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO*</b>	<b>4.103</b>	<b>21.410</b>	<b>25.513</b>	<b>4.387</b>	<b>21.966</b>	<b>26.352</b>
<b>II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>(3.472)</b>	<b>(18.605)</b>	<b>(22.077)</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(18.334)</b>	<b>(22.246)</b>
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(2.156)	(13.898)	(16.055)	(2.250)	(13.460)	(15.710)
2. Gastos de adquisición	(1.261)	(4.316)	(5.577)	(1.469)	(4.582)	(6.051)
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(47)	4	(43)	(156)	38	(118)
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(8)	(395)	(402)	(37)	(330)	(367)
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO</b>	<b>631</b>	<b>2.805</b>	<b>3.435</b>	<b>474</b>	<b>3.632</b>	<b>4.106</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO</b>	<b>(97)</b>	<b>(1.634)</b>	<b>(1.732)</b>	<b>(65)</b>	<b>(1.928)</b>	<b>(1.993)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>200</b>	<b>499</b>	<b>699</b>	<b>272</b>	<b>744</b>	<b>1.016</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>	<b>(5)</b>	<b>(33)</b>	<b>(38)</b>	<b>(98)</b>	<b>(309)</b>	<b>(407)</b>
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0</b>	<b>(179)</b>	<b>(179)</b>	<b>0</b>	<b>(155)</b>	<b>(155)</b>
Ajuste por hiperinflación	(4)	(83)	(87)	(1)	(41)	(42)
Impuesto sobre beneficios	(197)	(316)	(513)	(198)	(530)	(728)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(203)	(416)	(620)	(220)	(444)	(665)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE</b>	<b>323</b>	<b>644</b>	<b>968</b>	<b>164</b>	<b>969</b>	<b>1.133</b>

\*Incluye los ingresos del seguro y reaseguro aceptado

# CONCILIACIÓN DE CUENTA DE RESULTADOS – DICIEMBRE 2025



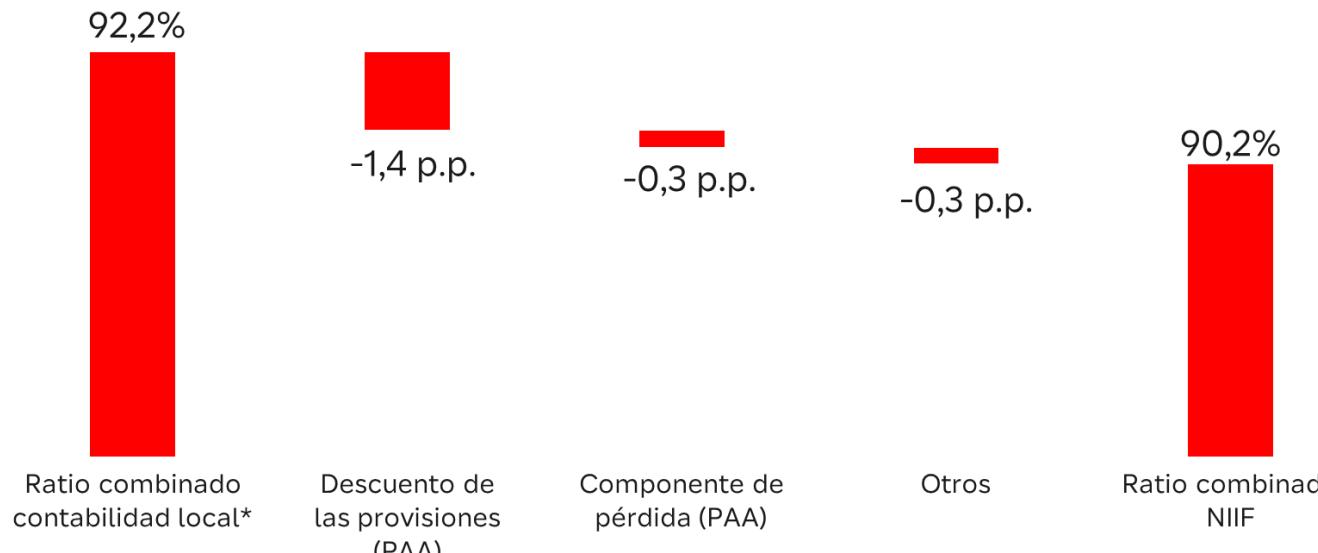
\* Contabilidad local homogeneizada

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

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

## RATIO COMBINADO

### Desglose del ratio combinado No Vida



### Ratio combinado por negocio

Ramo	12M 2024	12M 2025
Autos	104,0%	97,4%
IBERIA	105,4%	96,4%
BRASIL	101,2%	98,3%
NORTEAMÉRICA	99,1%	96,9%
Seguros Generales	78,8%	78,6%
Salud y Accidentes	98,4%	97,3%
<b>Total No Vida</b>	<b>93,0%</b>	<b>90,2%</b>
<b>Vida Riesgo</b>	<b>83,3%</b>	<b>83,2%</b>

### Ratio combinado No Vida por región

Regiones y unidades	Contabilidad local*			NIIF		
	2024	2025	Δ	2024	2025	Δ
IBERIA	98,9%	95,8%	-3,1 p.p.	97,6%	94,3%	-3,3 p.p.
BRASIL	72,8%	72,0%	-0,7 p.p.	72,7%	70,6%	-2,1 p.p.
OTROS LATAM	98,8%	98,8%	0,0 p.p.	97,3%	97,2%	-0,1 p.p.
NORTEAMÉRICA	98,7%	95,4%	-3,3 p.p.	96,6%	94,2%	-2,4 p.p.
EMEA	113,9%	105,8%	-8,1 p.p.	113,5%	100,7%	-12,8 p.p.
MAPFRE RE	93,6%	91,2%	-2,4 p.p.	91,0%	88,2%	-2,8 p.p.
<b>GRUPO MAPFRE</b>	<b>94,4%</b>	<b>92,2%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>	<b>93,0%</b>	<b>90,2%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>

\* Contabilidad local homogeneizada

## PRINCIPALES MAGNITUDES POR REGIONES Y UNIDADES

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro*			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025	Δ %	12M 2024	12M 2025
IBERIA	7.450,2	7.808,6	4,8%	436,1	501,4	15,0%	97,6%	94,3%
BRASIL	4.603,6	4.514,2	-1,9%	253,2	282,4	11,5%	72,7%	70,6%
RESTO LATAM	4.876,3	4.937,8	1,3%	139,9	40,3	-71,2%	97,3%	97,2%
NORTEAMÉRICA	2.752,8	2.664,5	-3,2%	112,0	137,9	23,1%	96,6%	94,2%
EMEA	1.285,9	1.394,6	8,5%	-42,3	-16,0	62,1%	113,5%	100,7%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>20.968,7</b>	<b>21.319,7</b>	<b>1,7%</b>	<b>898,9</b>	<b>946,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>93,7%</b>	<b>90,9%</b>
REASEGURO	6.247,4	6.571,6	5,2%	295,0	364,9	23,7%	91,7%	88,5%
GLOBAL RISKS	1.736,4	1.765,8	1,7%	39,5	55,4	40,3%	81,3%	84,0%
ASISTENCIA - MAWDY	209,3	213,8	2,1%	4,3	6,0	39,8%	94,4%	91,7%
Holding, eliminaciones y otros	-3.649,1	-3.518,5	3,6%	-270,1	-239,8	11,2%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>25.512,6</b>	<b>26.352,4</b>	<b>3,3%</b>	<b>967,5</b>	<b>1.132,6</b>	<b>17,1%</b>	<b>93,0%</b>	<b>90,2%</b>

\* Incluye los ingresos del seguro y reaseguro aceptado

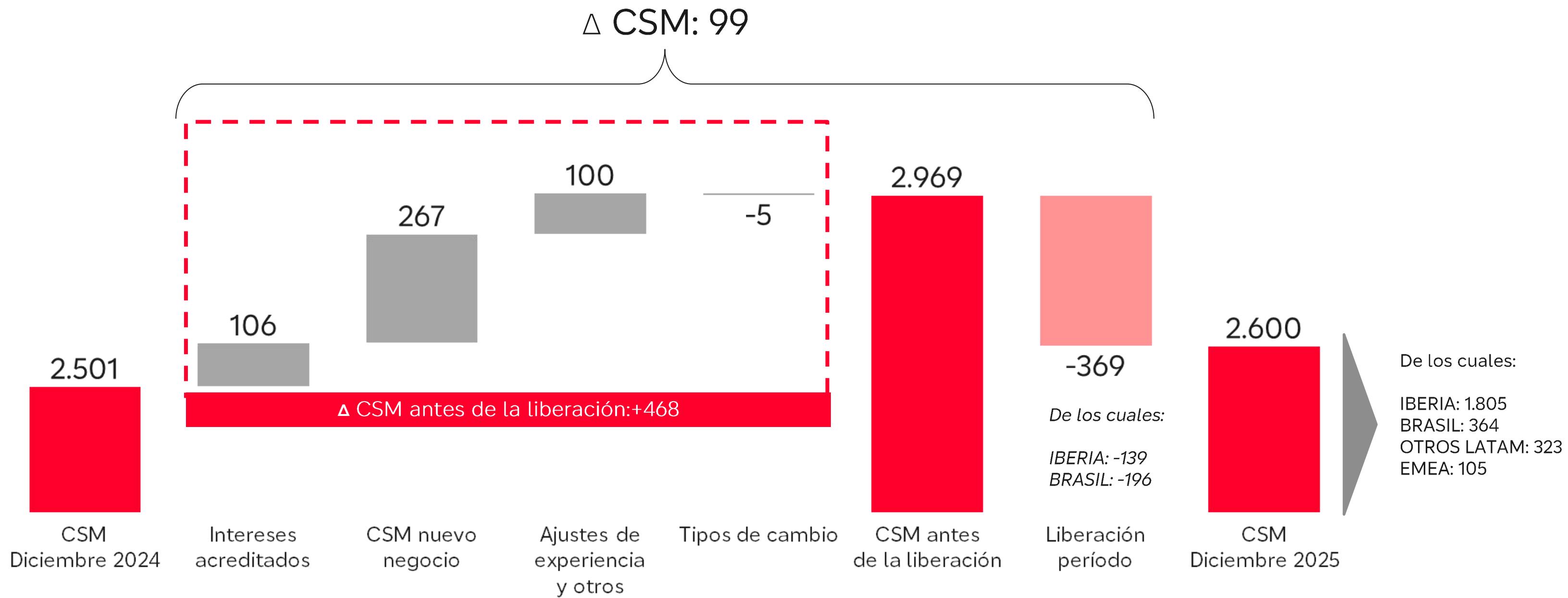
ACTIVO	31.12.2024	31.12.2025
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>2.540</b>	<b>2.322</b>
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.213</b>	<b>1.195</b>
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>42.865</b>	<b>45.365</b>
I. Inversiones inmobiliarias	855	981
II. Inversiones financieras		
1. Valor Razonable con cambios en Resultados	15.396	17.488
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio	23.179	23.297
3. Coste Amortizado	1.269	1.266
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	1.267	1.293
V. Otras inversiones	899	1.041
<b>D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
<b>E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>	<b>6.075</b>	<b>5.616</b>
<b>F) OTROS</b>	<b>4.006</b>	<b>4.010</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56.707</b>	<b>58.513</b>

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2024	31.12.2025
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.985</b>	<b>10.514</b>
I. Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	8.889	9.410
II. Participaciones no dominantes	1.097	1.104
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>1.630</b>	<b>1.631</b>
<b>C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>	<b>39.793</b>	<b>40.540</b>
<b>D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>	<b>17</b>	<b>15</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>571</b>	<b>641</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>196</b>	<b>258</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>4.380</b>	<b>4.801</b>
<b>H) OTROS</b>	<b>136</b>	<b>111</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>56.707</b>	<b>58.513</b>

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

<b>Saldo a 31 de diciembre 2024</b>	<b>8.889</b>
Diferencias de conversión	(334)
Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto	106
Ajuste por valoración de contratos de seguros	176
Otros	(46)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto:</b>	<b>(98)</b>
Resultado del período	1.133
Distribución de dividendos	(513)
Plusvalías/ minusvalías renta variable sin reciclaje	33
Otros cambios en el patrimonio neto	(33)
<b>Saldo a 31 de diciembre 2025</b>	<b>9.410</b>

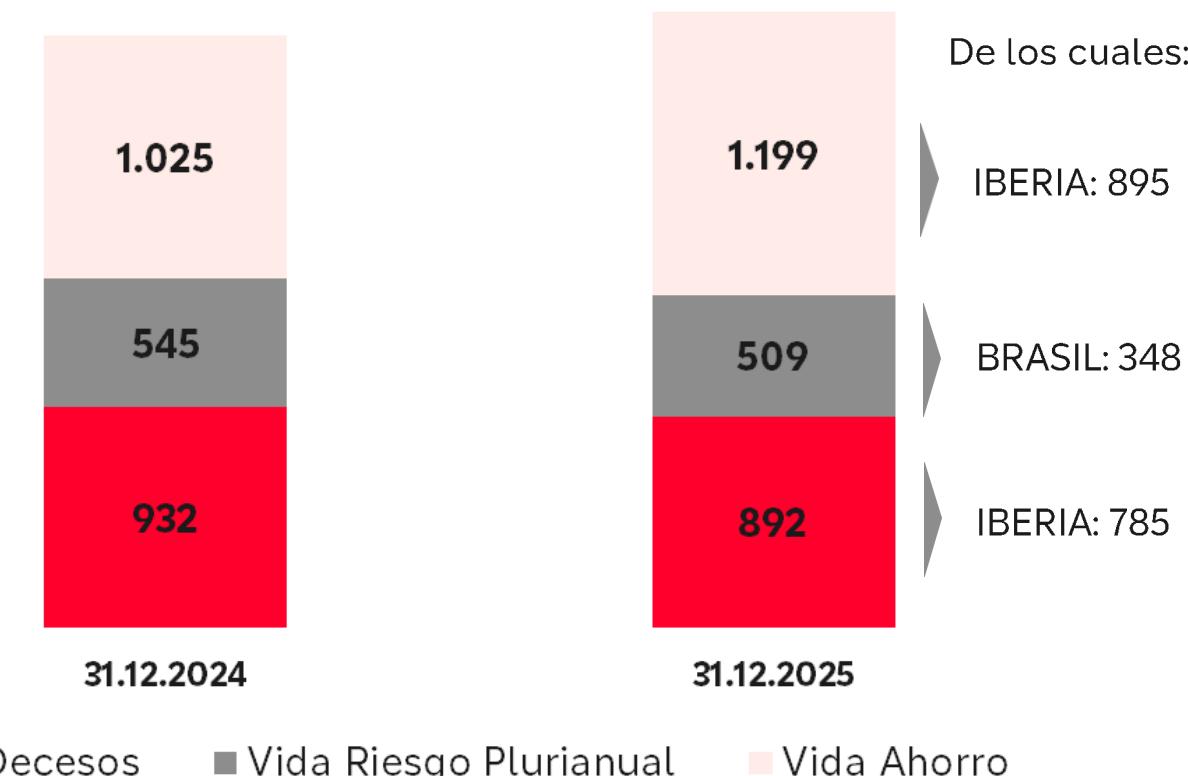


## DETALLE DE CSM

### CSM por región

	CSM		CSM neto de impuestos		CSM neto de impuestos y minoritarios	
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
IBERIA	1.721	1.805	1.292	1.354	1.278	1.343
BRASIL	416	364	249	219	78	62
RESTO LATAM	264	323	184	224	182	221
EMEA	97	105	63	68	18	19
NORTEAMÉRICA	3	3	3	2	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>2.501</b>	<b>2.600</b>	<b>1.791</b>	<b>1.867</b>	<b>1.558</b>	<b>1.647</b>

### CSM bruto por ramos



Millones de euros

# INFORMACIÓN DE SENSIBILIDAD – CUENTAS ANUALES

Apreciación principales divisas frente al euro (+10%)

Divisa	Efecto en Patrimonio		Efecto en resultado	
	12M 2024	12M 2025	12M 2024	12M 2025
Dólar USA	232,5	185,9	8,6	11,7
Real brasileño	110,4	110,2	25,3	28,2
Peso mexicano	23,9	37,8	5,0	(0,2)
Peso colombiano	20,1	10,6	(0,4)	(7,9)

Datos en millones de euros

Bajada tipos de interés de mercado a cierre (-100 p.b.)

Concepto	Efecto en patrimonio		Efecto en resultados	
	12M 2024	12M 2025	12M 2024	12M 2025
Contratos de seguro y reaseguro			-7,1%	-7,0%
Activos financieros			10,3%	9,0%

El resto de variables permanecen constantes

Cambios en variables de riesgo de suscripción

Concepto	Efecto sobre CSM	
	12M 2024	12M 2025
Reducción de mortalidad (-5%)	4,3%	2,5%
Reducción de caídas (-10%)	3,8%	5,2%
Reducción de los gastos de mantenimiento (-10%)	4,4%	4,3%

Concepto	Efecto en resultado		Efecto en patrimonio neto	
	12M 2024	12M 2025	12M 2024	12M 2025
Reducción de mortalidad (-5%)	0,8%	0,3%	-0,2%	-0,2%
Reducción de caídas (-10%)	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%
Reducción de los gastos de mantenimiento (-10%)	1,0%	0,7%	0,0%	0,0%
Coste último (-1%)	1,3%	1,2%	0,1%	0,2%

Porcentajes netos de reaseguro

Las sensibilidades de reducción de mortalidad, gastos y caídas se han calculado para los negocios de Vida y Decesos a largo plazo por tratarse de los más sensibles a cambios en las estimaciones vinculados a estos riesgos

La sensibilidad de disminución del coste último se ha aplicado en los negocios de corto plazo donde el impacto se concreta principalmente en el negocio de No Vida

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

# TERMINOLOGÍA (II/II)

NIIF



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

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs) bajo NIIF 17&9 utilizadas en esta presentación corresponden a aquellas medidas financieras utilizadas no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y método de cálculo pueden consultarse en el siguiente enlace: <https://www.mapfre.com/media/2026/02/2025-12-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

## ADVERTENCIA

MAPFRE S.A. (Mapfre) advierte que, salvo indicación en contrario, las cifras y ratios que contiene esta presentación 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.

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

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

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