



Junta General de Accionistas  
**2026**

**José Luis Jiménez**

Consejero y Director General  
Financiero (CFO) de Mapfre



## Junta General de Accionistas 2026

Señoras y señores accionistas, muy buenos días.

La información financiera a la que me voy a referir, presentada para su aprobación en esta Junta, está reportada conforme a las normas internacionales de información financiera, NIIF, que es como formulamos nuestras cuentas las entidades cotizadas. Al final de mi presentación, les facilitaré también los datos más relevantes de nuestras operaciones bajo las normas contables aplicables en cada país.

En cualquier caso, con independencia de los criterios aplicados y pese al impacto que hemos tenido por el comportamiento de las divisas, presentamos hoy unos indicadores de primas y resultado que marcan un nuevo record histórico para Mapfre.

En la pantalla, pueden observar las tres cifras financieras que representan el volumen de negocio de la entidad. A efectos de comparabilidad, tienen ustedes las primas de seguro y reaseguro que ascienden a 29.145 millones de euros, con un crecimiento del 3,6%. Los ingresos totales, que alcanzan los 34.501 millones, crecen el 4% y recogen, además de las primas, los ingresos procedentes de las inversiones y de otras actividades no-aseguradoras. Como señalaba, estas dos magnitudes se presentan bajo principios contables locales.

Los ingresos del servicio de seguro es una magnitud bajo principios contables internacionales. Esta métrica que asciende a 26.352 millones, con un aumento del 3,3%, se asemeja a las primas del seguro directo y reaseguro aceptado.

Aquí tienen las cifras clave del 2025 bajo criterios NIIF, en el que destacaría el aumento de la rentabilidad, con el beneficio neto superando por primera vez los 1.000 millones y el beneficio bruto, es decir, antes de impuestos y socios externos, por encima de los 2.500 millones.

Por lo tanto, un resultado muy satisfactorio que nos gusta compartir con nuestros más de 150.000 accionistas, a los que se ha abonado más de 500 millones de euros en 2025.

Los ingresos del servicio de seguro ascienden a 26.352 millones de euros, gracias al buen desempeño del negocio y a las medidas técnicas implantadas en los últimos años.

LATAM contribuye con casi 9.500 millones, en línea con el año previo y a pesar de la depreciación de las monedas. Me gustaría destacar Brasil, que representa casi el 50% de los ingresos de la región. Por otra parte, MAPFRE RE supera los 8.300 millones, mientras que IBERIA alcanza los 7.809 millones con un aumento del 4,8%. Finalmente, Norteamérica y EMEA aportan 2.664 y 1.395 millones, respectivamente.

A continuación, describiré el desglose del beneficio.

Además de los ingresos del servicio del seguro que acabamos de comentar, los gastos del servicio de seguro incluyen principalmente las prestaciones y los gastos de adquisición, y ascienden a 22.246 millones. El servicio del reaseguro, que recoge

las primas y siniestros cedidos y los ingresos por comisiones, representa el coste de nuestra protección de reaseguro, alcanzando 1.993 millones. Estos tres conceptos agregados aportan un resultado del seguro y del reaseguro que asciende a 2.113 millones. El resultado financiero neto alcanza los 1.015 millones. Otros resultados incluyen, entre otros, las diferencias de cambio, gastos del holding y ajustes de consolidación. El efecto agregado de todos estos componentes arroja un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 2.525 millones. Una vez deducidos los impuestos y asignado a los socios externos su participación en el beneficio, el resultado atribuible alcanza los 1.133 millones, un 17% más que en el ejercicio anterior.

Estas cifras incluyen el deterioro parcial del fondo de comercio en México y la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania en el tercer trimestre, por importe de 79 millones, y que no tiene impacto alguno en la generación de tesorería, ni en la solvencia, ni en la capacidad de pago de dividendos de Mapfre. Eliminando estos impactos, el resultado ascendería a 1.212 millones.

Comento ahora los datos principales del balance.

Los activos totales crecen un 3,2% y superan los 58.513 millones, debido principalmente al incremento de las carteras de inversión. Los pasivos del contrato de seguros, concepto similar a las provisiones técnicas, aumentan un 1,9%, hasta los 40.541 millones.

La cifra de inversiones se ve igualmente impulsada por el crecimiento del negocio y la mejora en la valoración de la cartera. Presenta un aumento del 5,8%, alcanzando los 48.279 millones.

Respecto al patrimonio atribuido, se sitúa en 9.410 millones con un aumento del 5,9%.

Respecto a la evolución del patrimonio atribuido, los dos primeros componentes, resultado del ejercicio y dividendos, son las partidas habituales que sustentan los cambios en el patrimonio.

La columna de otros recoge, principalmente, los cambios de valor de ciertas inversiones, así como las diferencias de conversión, por un importe neto que minorará nuestra cifra de capital en 104 millones.

En relación con la rentabilidad sobre fondos propios, el ROE asciende al 12,4%, y superaría el 13,3% sin los ajustes extraordinarios del ejercicio.

Aquí tienen ustedes la información de las inversiones, incluyendo inmuebles y tesorería. Tenemos una política de inversión muy prudente, enfocada en inversiones líquidas, diversificadas y de elevada calidad. La mayor parte de la cartera corresponde a títulos de renta fija y activos similares, con más del 75% del total.

A la derecha se muestra la posición de Mapfre en deuda pública, con más de 23.000 millones, de los que 9.000 están invertidos en deuda pública española.

Esta es la composición de la estructura de capital, con más de 13.136 millones, repartidos entre el patrimonio neto, que supone el 80% del total, deuda senior, subordinada y bancaria. El ratio de endeudamiento se mantiene en niveles muy reducidos, en el entorno del 20%.

El ratio de solvencia, con datos a septiembre de 2025, se mantiene en unos niveles muy sólidos del 210,4%, más del doble el mínimo requerido. El 84,2% de nuestro capital es de la máxima calidad, o tier 1. Los datos provisionales de solvencia a diciembre de 2025 no deberían mostrar cambios significativos respecto a los reportados anteriormente.

Tal como les indiqué al principio de mi intervención, permítanme hacer un rápido repaso sobre la evolución de las magnitudes de Mapfre, siguiendo los principios contables vigentes en cada país.

Las primas se sitúan en 29.145 millones, con un crecimiento del 3,6%. A tipos de cambio constante las primas hubieran crecido el 7,8%. Los ingresos totales se sitúan por encima de los 34.500 millones de euros.

El beneficio atribuible del Grupo alcanza los 1.079 millones, con un aumento del 19,6% respecto al año anterior. Este resultado está basado en una mejora técnica en todas las regiones y ramos, lo que se refleja en un ratio combinado del 92,2%, el mejor desde que se empezó la serie histórica.

Aquí pueden ver la distribución de primas y la evolución de ratios combinados por líneas de negocio.

Las primas de No Vida ascienden a 22.466 millones, mientras que las de Vida se aproximan a los 6.700 millones, con crecimientos del 1,5% y del 11,6%, respectivamente, o del 6% y el 14,7% a tipos de cambio constantes. Todos los ramos crecen de forma sólida, destacando el notable crecimiento de Vida Ahorro, como consecuencia de nuestra estrategia por impulsar el negocio financiero.

En cuanto al ratio combinado, Seguros Generales, con el 80,2%, presenta una evolución excepcional, con un descenso de 0,7 puntos porcentuales, basado en el rigor técnico y la ausencia de eventos catastróficos importantes en el año. Pero lo importante es la gran estabilidad de los últimos tres años, con mejoras generalizadas en todos los mercados relevantes, siendo Brasil el mercado con rentabilidad técnica más destacable.

Automóviles sigue mostrando mejoras en el ratio y hemos logrado recuperar la rentabilidad, al situarse en el 99,8%. Por lo tanto, cumplimos así con nuestro compromiso de alcanzar el equilibrio técnico que ya anunciamos hace unos trimestres, con una mejora en todos los mercados, pero muy notable en Iberia, donde se ha situado en el 98,5%, 6,9 puntos porcentuales por debajo del ejercicio anterior.

Salud y Accidentes presenta también un comportamiento positivo, situándose en el 98,3%, con Iberia en el 94,2%.

Por último, el ratio de Vida Riesgo se muestra muy estable en niveles muy rentables del 85%.

En su conjunto, tenemos un ratio combinado muy por debajo del 94% y, por tanto, mejorando el objetivo previsto en el Plan Estratégico.

A continuación, me referiré a la estructura accionarial de Mapfre y a la información bursátil.

A 31 de diciembre de 2025, Mapfre contaba con cerca de 152.000 accionistas, propietarios de las más de tres mil millones de acciones en circulación.



Como ya conocen, el accionista mayoritario de Mapfre es Fundación Mapfre, con el 69,7% del capital. Del resto, un 18,7% pertenece a accionistas institucionales, principalmente extranjeros, mientras que los accionistas particulares, que representan el 11,1%, corresponden en su práctica totalidad a accionistas españoles. Finalmente, Mapfre dispone de 15 millones de acciones en autocartera, equivalente al 0,5% del capital.

Aquí tienen ustedes la evolución bursátil de Mapfre. Las acciones terminaron el ejercicio con un precio de 4,28 euros por acción, equivalente a una capitalización de casi 13.200 millones. Durante el año pasado la acción se revalorizó más del 75%, superando ampliamente al IBEX 35 y al Euro Stoxx Insurance, que aglutina a las principales aseguradoras de la zona euro. Si a la revalorización en bolsa le añadimos la rentabilidad por dividendo, el retorno total para el accionista supera el 80%.

Como han podido ver, en las primeras semanas del año, sufrimos una corrección, en línea con el conjunto del sector, condicionada por la incertidumbre geopolítica que está afectando significativamente a los mercados financieros.

En todo caso, las cifras que les acabo de presentar permiten evidenciar la solidez de la compañía y la capacidad rentable de nuestro modelo de negocio.

Respecto a los indicadores bursátiles, el beneficio por acción ascendió a 0,37 euros. El PER, a diciembre de 2025 ascendía a 11,6 veces, lo que significa que el mercado valoraba Mapfre en más de 11 veces su resultado anual. Por otra parte, el ratio precio/valor en libros se situó en el 140%.

En definitiva, y para concluir, tanto con las normas NIIF como con los principios contables locales, las cuentas muestran unas cifras récord de negocio, beneficio e importantes avances en la gestión técnica, que nos permiten afrontar el año 2026 con optimismo.

Por mi parte, nada más. Muchas gracias por su atención, y por la confianza que depositan en el Grupo.



**Junta General de Accionistas  
2026**