

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

**Mapfre Asistencia Compañía Internacional
de Seguros y Reaseguros, S.A.**

31 de diciembre de 2025

Resumen Ejecutivo	4
A. Actividad y resultados	9
A.1. Actividad.....	9
A.2. Resultados en materia de suscripción.....	12
A.3. Rendimiento de las inversiones.....	17
A.4. Resultados de otras actividades.....	19
A.5. Cualquier otra información.....	20
B. Sistema de gobernanza	21
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza.....	21
B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad.....	25
B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.....	26
B.4. Sistema de Control Interno.....	30
B.5. Función de Auditoría Interna.....	31
B.6. Función Actuarial.....	31
B.7. Externalización.....	32
B.8. Cualquier otra información.....	33
C. Perfil de riesgo	34
C.1. Riesgo de suscripción.....	35
C.2. Riesgo de Mercado.....	36
C.3. Riesgo de Crédito.....	38
C.4. Riesgo de Liquidez.....	40
C.5. Riesgo Operacional.....	41
C.6. Otros riesgos significativos.....	42
C.7. Cualquier otra información.....	43
D. Valoración a efectos de solvencia	51
D.1. Activos.....	51
D.2. Provisiones técnicas.....	56
D.3. Otros pasivos.....	61
D.4. Métodos de valoración alternativos.....	63
D.5. Cualquier otra información.....	63
D.6. Anexos.....	63
E. Gestión de capital	70

E.1. Fondos propios.....	70
E.2. Capital de solvencia obligatorio y Capital mínimo obligatorio.....	77
E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del Capital de solvencia obligatorio.....	82
E.4. Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado	82
E.5 Incumplimiento del Capital mínimo obligatorio y el Capital de solvencia obligatorio.....	82
E.6. Cualquier otra información	82
Anexo I.....	83

Resumen Ejecutivo

El presente informe se enmarca dentro de los requerimientos que establecen la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras que la desarrolla. Ambas disposiciones suponen la transposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2009/138/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (en adelante, Directiva Solvencia II).

El Reglamento Delegado (UE) 2015/35 completa la Directiva mencionada y regula el contenido mínimo que debe incluir el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia.

Actividad y resultados

Mapfre Asistencia Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A (en adelante la Entidad) es una compañía de seguros dedicada al negocio de No Vida, cubriendo los riesgos legalmente asociados a las siguientes líneas de negocio establecidas en la normativa vigente de Solvencia II:

- Seguro de Asistencia
- Seguro de pérdidas pecuniarias diversas
- Otro seguro de vehículos automóviles

Las áreas geográficas más significativas, en relación a las primas emitidas y aceptadas, en las que opera la Entidad son Italia, Irlanda, España, Túnez, Portugal y República Dominicana.

Mapfre Asistencia es filial de **Mapfre S.A.** y forma parte del Grupo Mapfre, integrado por Mapfre S.A. y diversas entidades con actividad en los sectores asegurador, gestión patrimonial, inversión inmobiliaria y de servicios.

El resultado de la cuenta técnica se ha situado en 16.573 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (13.495 miles de euros en 2024), que junto con el resultado de la cuenta no técnica, -3.423 miles de euros (-3.592 miles de euros en 2024), permite alcanzar un beneficio antes de impuestos de 13.151 miles de euros (9.903 miles de euros en 2024).

Durante el ejercicio 2025 las primas imputadas de seguro directo y reaseguro aceptado netas de reaseguro cedido han ascendido a 176.465 miles de euros (199.093 miles de euros en 2024). El motivo de esta caída es el acuerdo de cesión en reaseguro a la compañía aseguradora italiana Vittoria Assicurazioni S.p.A. del 50% de las primas emitidas en Italia en el marco de la alianza para la prestación de servicios en Italia alcanzado con esta compañía.

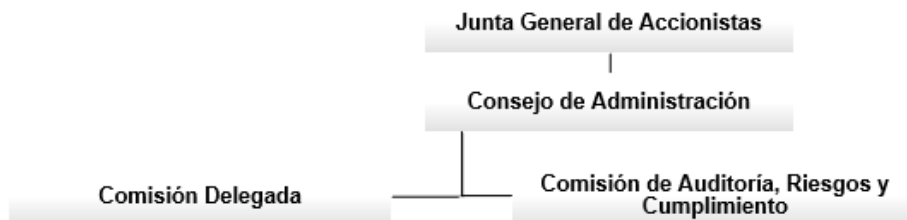
En el ejercicio 2025 el ratio combinado se ha situado en el 91,5%, porcentaje inferior en 3,0 puntos al del ejercicio anterior, ascendiendo el ratio de siniestralidad (sin gastos de tramitación) al 41,7% (45,9% en 2024).

Los gastos de gestión han representado el 49,8% de las primas imputadas frente al 48,6% en el ejercicio anterior.

Sistema de gobernanza

La Entidad cuenta con los siguientes órganos para su gobierno individual: la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración, la Comisión Delegada, la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento y el Comité de Dirección.

A continuación, se detallan los Órganos de Gobierno de la Entidad a 31 de diciembre de 2025:



Todos estos órganos de gobierno permiten la apropiada gestión estratégica, comercial y operativa, y dar respuesta de forma adecuada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocios y corporativo.

Con el objetivo de garantizar que la Entidad cuente con una estructura adecuada, la misma dispone de políticas que regulan las funciones clave o fundamentales (Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Auditoría Interna, y Actuarial) y aseguran que dichas funciones siguen los requisitos definidos por el regulador y son fieles a las líneas de gobierno establecidas por la Entidad y por el Grupo Mapfre.

El Consejo de Administración de Mapfre Asistencia es el último responsable de garantizar la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos. En relación con las políticas y estrategias de Mapfre Asistencia, aprueba, revisa periódicamente y hace seguimiento del Sistema de Gestión de Riesgos, del apetito y límites de riesgo, y de la solvencia de la Entidad. Respecto al Sistema de Gestión de Riesgos se ha adoptado el modelo de las tres líneas de defensa.

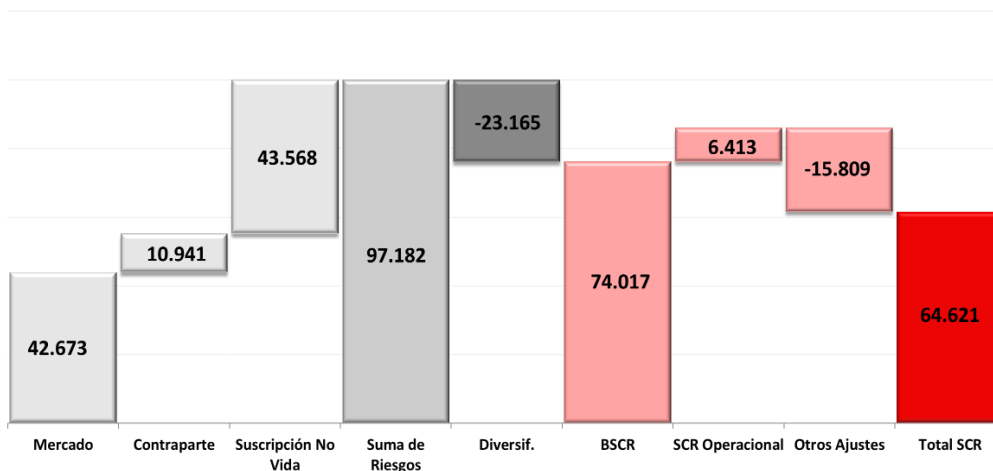
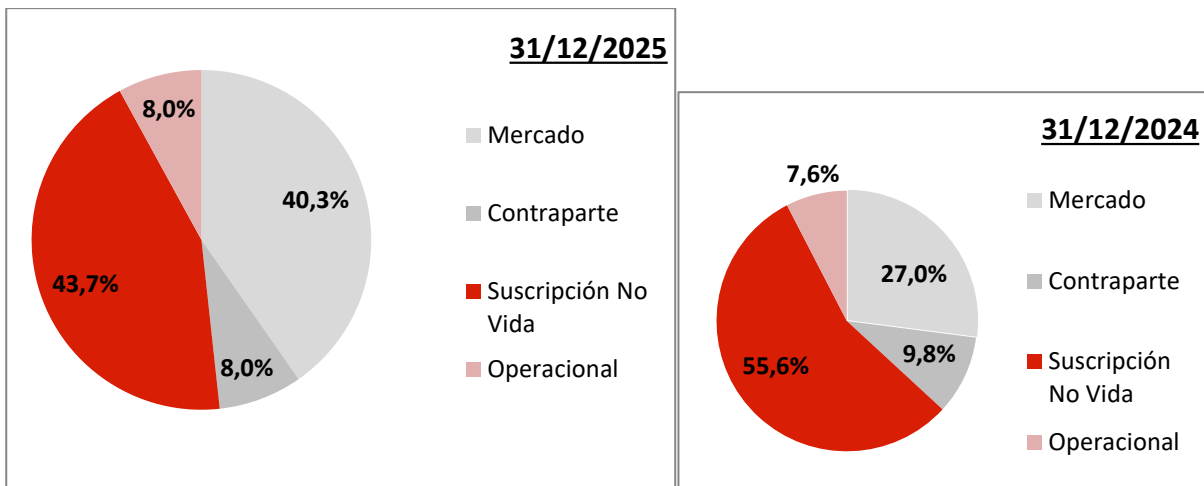
En este marco, la Entidad presenta una estructura compuesta por áreas que, en sus respectivos ámbitos de competencia, ejecutan, de forma independiente, actividades de supervisión de los riesgos asumidos.

Durante el ejercicio se ha constituido la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento que asume las funciones que anteriormente estaban delegadas en el Comité de Auditoría y Cumplimiento de MAPFRE S.A., junto con las que ejercía el comité de riesgos y cumplimiento que ahora desaparece.

Perfil de riesgo

Mapfre Asistencia calcula el Capital de solvencia obligatorio (en adelante SCR, por sus siglas en inglés, “*Solvency Capital Requirement*”) de acuerdo a los requerimientos de la fórmula estándar, metodología establecida por la normativa de Solvencia II.

A continuación se muestra la composición del SCR de la Entidad para los diferentes módulos de riesgo:



Datos en miles de euros

En la figura anterior se presentan como “Otros Ajustes” los impuestos diferidos.

En 2025 los riesgos principales son los de suscripción no vida y mercado, suponiendo un 84,0% de los riesgos que componen el SCR. Durante 2025 han aumentado su participación relativa los riesgos de mercado y operacional, mientras que han disminuido su participación relativa los riesgos de contraparte y suscripción no vida.

Otros riesgos a los que está expuesta la Entidad son el riesgo de Nuevos competidores, los Ciber Riesgos, el Entorno macroeconómico, los Riesgos geopolíticos y las Depreciaciones significativas de monedas.

Por otro lado, la Entidad realiza análisis de la sensibilidad del ratio de solvencia en relación con determinados eventos cuyos resultados muestran que la Entidad continuaría cumpliendo con los requerimientos de capital de solvencia incluso bajo circunstancias adversas.

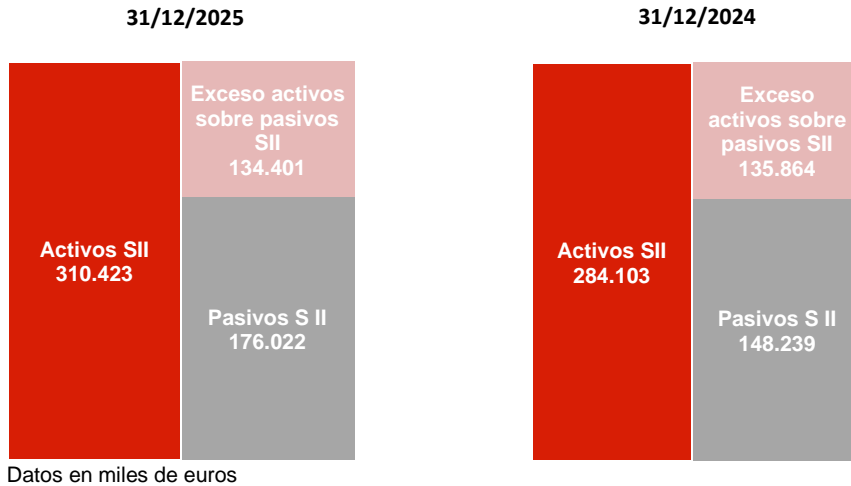
Valoración a efectos de solvencia

El valor total de los activos bajo la normativa de Solvencia II asciende a 310.423 miles de euros, mientras que la valoración efectuada bajo la normativa contable asciende a 352.792 miles de euros.

Dicha diferencia se debe, principalmente, a la valoración a cero bajo la normativa de Solvencia II del Fondo de comercio, las Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición y los Activos intangibles, así como al menor valor de los Importes recuperables del reaseguro debido a la valoración siguiendo

un criterio de económico de mercado bajo dicha normativa, y a las inversiones de la cartera a vencimiento que no han sido valoradas a mercado en la normativa contable.

El valor total de los pasivos bajo Solvencia II asciende a 176.022 miles de euros, frente a los 210.589 miles de euros reflejados bajo normativa contable. La principal diferencia entre ambas normativas se produce en las Provisiones técnicas, dado que bajo Solvencia II las mismas se valoran siguiendo un criterio económico de mercado.



El exceso total de activos sobre pasivos asciende a 134.401 miles de euros bajo Solvencia II (se ha reducido en 7.802 miles de euros), lo cual supone un descenso del 5,5% respecto al patrimonio neto contable.

Durante el ejercicio no se han producido cambios significativos en los criterios de valoración de los activos y pasivos.

Gestión de capital

Mapfre Asistencia cuenta con la estructura y los procesos adecuados para la gestión y vigilancia de sus fondos propios, disponiendo de un plan de gestión de capital a medio plazo y manteniendo unos niveles de solvencia dentro de los límites establecidos en la normativa y en el apetito de riesgo de la Entidad.

En el cuadro siguiente se muestra detalle del ratio de solvencia de la Entidad o ratio de cobertura del SCR:

	31/12/2025	31/12/2024
Capital de solvencia obligatorio (SCR)	64.621	68.658
Fondos propios admisibles para cubrir SCR	131.901	129.301
Ratio de solvencia (cobertura del SCR)	204,1%	188,3%

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2025 los Fondos propios admisibles para cubrir el SCR ascienden a 131.901 miles de euros (129.301 miles de euros en 2024), siendo de calidad nivel 1 no restringido 124.699 miles de euros (119.003 miles de euros en 2024). Por otro lado, hay 7.202 miles de euros (10.299 en 2024) de activos por impuestos diferidos de nivel 3.

El ratio de solvencia de la Entidad, el cual representa la proporción de fondos propios disponibles para poder cubrir el SCR, se sitúa en el 204,1% (188,3% en 2024), encontrándose la Entidad en un situación sólida para poder hacer frente a los compromisos futuros teniendo en cuenta los requerimientos de capital que establece la normativa de Solvencia II.

Para el cálculo del ratio de solvencia la Entidad no ha aplicado el ajuste por casamiento, ni el ajuste por volatilidad, ni la medida transitoria sobre provisiones técnicas previstas por la normativa de Solvencia II.

La normativa establece un Capital mínimo obligatorio (en adelante MCR, por sus siglas en inglés, "*Minimum Capital Requirement*") que se configura como el nivel mínimo de seguridad por debajo del cual los recursos financieros de la Entidad no deben descender. Este MCR es de 28.565 miles de euros y los fondos propios admisibles para su cobertura son 124.699 miles de euros, por lo que el ratio de cobertura del MCR es de 436,5%. En relación con la calidad de estos fondos propios para absorber pérdidas, la totalidad de los mismos tiene la máxima calidad (nivel 1).

A. Actividad y resultados

Los datos contables de esta sección proceden de las cuentas anuales de la Entidad que se han preparado de acuerdo con el PCEA – Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras.

A.1. Actividad

A.1.1. Razón social, forma jurídica y actividad

Mapfre Asistencia COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en adelante la Entidad) es una compañía de seguros especializada en los ramos de Asistencia, Pérdidas Pecuniarias y Automóviles, que cubre riesgos asignados legalmente a cada uno de dichos ramos.

El ámbito de actuación de la Entidad y sus filiales comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Madrid, calle Pozuelo 52, 28222 Majadahonda.

La Entidad es filial de Mapfre S.A. (con domicilio en Pozuelo 52, 28222 Majadahonda) y forma parte del Grupo Mapfre, integrado por Mapfre, S.A. y diversas entidades con actividad en los sectores asegurador, gestión patrimonial, inversión inmobiliaria y de servicios.

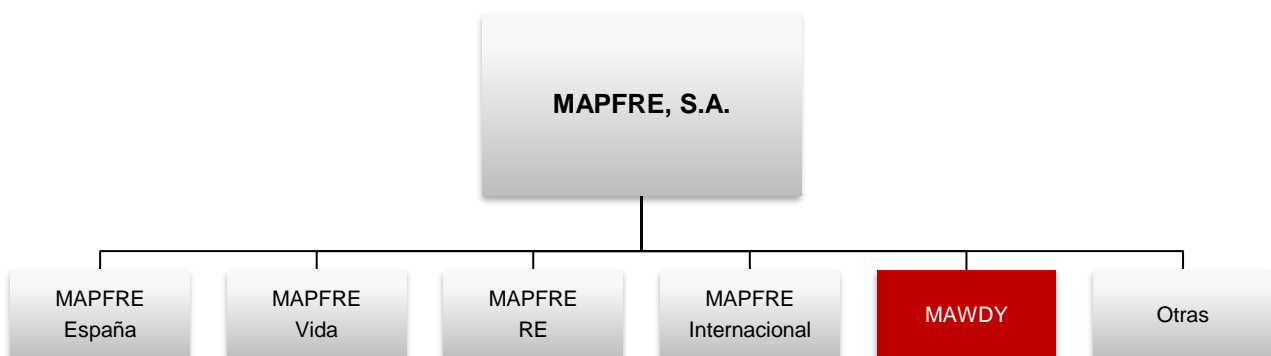
La entidad dominante última del Grupo es Fundación Mapfre, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos nº 23 (España).

En el cuadro siguiente se reflejan las entidades tenedoras directas o indirectas de participaciones cualificadas de la Entidad:

Nombre/Denominación	Forma jurídica	Tipo de participación	Ubicación	Proporción de la propiedad (*)
Mapfre S.A.	S.A.	Directa	Madrid	99,997%
Mapfre ESPAÑA	S.A.	Directa	Madrid	0,003%
CARTERA Mapfre	S.L.	Indirecta	Madrid	69,69%

(*) La proporción de la propiedad y los derechos de voto es la misma

A continuación se presenta un organigrama en el cual se puede observar la posición que ocupa la Entidad dentro de la estructura jurídica simplificada del Grupo Mapfre:



A su vez, la Entidad es matriz de un conjunto de entidades dependientes dedicadas a las actividades de servicios. En el Anexo I de este informe se incluye el detalle de las principales entidades dependientes.

El Grupo Mapfre presenta un informe consolidado del Grupo y los informes individuales correspondientes a las compañías de seguros y reaseguros dentro del alcance de la normativa que conforman el mismo.

Supervisión

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante DGSFP) es la responsable de la supervisión financiera de la Entidad al encontrarse ésta domiciliada en España.

Asimismo, la DGSFP es responsable de la supervisión financiera del Grupo Mapfre al encontrarse su matriz, Mapfre, S.A, también domiciliada en el territorio español.

La DGSFP se encuentra situada en Paseo de la Castellana, 44, Madrid (España) siendo su página web www.dgsfp.mineco.es.

Auditoría externa

KPMG Auditores S.L emitió con fecha 26 de marzo de 2026 los informes de auditoría sin salvedades relativos a las cuentas anuales individuales de la Entidad al 31 de diciembre de 2025. KPMG se encuentra domiciliada en Torre de Cristal, Paseo de la Castellana, 259 C, Madrid (España).

KPMG Auditores S.L. es tanto el auditor de cuentas de la Entidad como el revisor de los epígrafes D “Valoración a efectos de solvencia” y E “Gestión del capital” del Informe de Situación Financiera y de Solvencia. Su domicilio se encuentra en el Edificio Torre de Cristal, Paseo de la Castellana 259, 28046 Madrid (España).

Líneas de negocio

Las principales líneas de negocio en las que opera la Entidad, utilizando la relación establecida en la normativa vigente de Solvencia II, son:

- Seguro de Asistencia
- Seguro de pérdidas pecuniarias diversas
- Otro seguro de vehículos automóviles

Áreas geográficas

Las áreas geográficas más significativas, en relación a las primas emitidas y aceptadas, en las que opera la Entidad son las siguientes:

PAÍS	REGIÓN	PRIMA EMITIDA	% sobre total
ESPAÑA	IBERIA	27.339	12,4%
ITALIA	EURASIA	69.873	31,7%
IRLANDA	EURASIA	57.723	26,2%
TUNEZ	EURASIA	19.108	8,7%
PORTUGAL	EURASIA	15.148	6,9%
REP.DOMINICANA	LATAM	5.118	2,4%
Otros países		25.840	11,7%
Total		220.149	100%

Datos en miles de euros

Durante el ejercicio 2025, las actividades empresariales del Grupo se han desarrollado a través de la estructura organizativa integrada por cuatro Unidades de Negocio (Seguros, Reaseguros, Global Risk y MAWDY), 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), NORTEAMERICA (Estados Unidos y Puerto Rico) y EMEA (Europa y Medio Oriente), así como México como un país estratégico. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica Mapfre Re. La Unidad de Negocio MAWDY comprende a la compañía Mapfre Asistencia y sus filiales.

A.1.2. Sucesos con repercusión significativa

El resultado de la cuenta técnica se ha situado en 16.573 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (13.495 miles de euros en 2024), que, junto con el resultado de la cuenta no técnica, -3.423 miles de euros (-3.592 miles de euros en 2024), permite alcanzar un beneficio antes de impuestos de 13.151 miles de euros (9.903 miles de euros en 2024).

Durante el ejercicio 2025 las primas imputadas de seguro directo y reaseguro aceptado netas de reaseguro cedido han ascendido a 176.465 miles de euros (199.093 miles de euros en 2024). El motivo de esta caída es el acuerdo de cesión en reaseguro a la compañía aseguradora italiana Vittoria Assicurazioni S.p.A. del 50% de las primas emitidas en Italia.

En el ejercicio 2025 el ratio combinado se ha situado en el 91,5%, porcentaje inferior en 3,0 puntos al del ejercicio anterior, ascendiendo el ratio de siniestralidad (sin gastos de tramitación) al 41,7% (45,9% en 2024).

Los gastos de gestión han representado el 49,8% de las primas imputadas frente al 48,6% en el ejercicio anterior.

Los hechos relevantes del ejercicio 2025 han sido:

- El volumen de primas devengadas brutas de reaseguro asciende a 220.149 miles de euros lo que supone un incremento del 5,9% respecto a 2024, debido principalmente al crecimiento en los países europeos, principalmente España, Italia e Irlanda.
- Pese a esto, las primas imputadas netas de reaseguro, que ascendieron a 176.465 miles de euros, reflejan una caída del 11,4% respecto a 2024 por el impacto de la cesión en reaseguro que se situó en 37.287 miles de euros (10.222 miles de euros en 2024) tras la cesión del 50% de las primas emitidas en Italia.

- Se ha conseguido una mejora significativa del ratio combinado que se sitúa en el 91,5% frente al 94,5% del pasado año. Esta mejoría tiene su origen en la caída de 4,2 puntos del ratio de siniestralidad que alcanza el 41,7%, parcialmente compensada por el crecimiento en 1,2 puntos del ratio de gastos hasta alcanzar el 49,8%. Esto ha permitido alcanzar un resultado de la cuenta técnica de 16.573 miles de euros un 23% superior al obtenido en 2024 (13.495 miles de euros).
- El resultado de la cuenta no técnica que ha supuesto una pérdida de -3.423 miles de euros (pérdidas de -3.592 miles de euros en 2024).
- Se ha firmado un acuerdo con Vittoria Assicurazioni, la octava aseguradora de Italia por volumen de primas en No Vida, para la prestación de servicios en Italia. El acuerdo se sustancia en la venta del 50% menos una acción del capital de la filial de servicios en Italia (MAWDY SERVICES), y la cesión en reaseguro del 50% del negocio de la Sucursal de Mapfre Asistencia en Italia a Vittoria. Así mismo, Mapfre Asistencia adquiere el 50% menos una acción en las startups de Vittoria a través de una nueva joint venture, denominada Vittoria Servizi Legali, que cuenta con las empresas ComeStai e Easy Legal, especializadas en la prestación de servicios de Salud y Jurídicos, respectivamente.

A.2. Resultados en materia de suscripción

A continuación se presenta la información cuantitativa respecto a la actividad y resultados de suscripción durante los ejercicios 2025 y 2024 por línea de negocio:

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)						Total	
	Otro seguro de vehículos automóviles		Seguro de asistencia		Pérdidas pecuniarias diversas			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Primas emitidas								
Importe bruto — Seguro directo	12.366	9.825	39.508	39.989	38.709	36.800	90.584	86.614
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	833	533	124.876	117.835	3.856	2.992	129.565	121.360
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	1.846	64	21.844	1.571	13.796	3.971	37.486	5.606
Importe neto	11.353	10.294	142.540	156.253	28.769	35.822	182.663	202.369
Primas imputadas								
Importe bruto — Seguro directo	9.870	9.961	39.253	39.158	35.280	32.732	84.403	81.851
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	841	976	122.595	115.122	5.913	11.365	129.349	127.464
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	1.841	175	21.663	2.497	13.783	7.550	37.287	10.222
Importe neto	8.871	10.762	140.185	151.783	27.410	36.548	176.465	199.093
Siniestralidad								
Importe bruto — Seguro directo	1.557	1.909	14.996	16.692	20.655	19.224	37.208	37.825
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	108	-43	57.339	56.929	495	2.152	57.942	59.038

Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	407	23	11.762	1.468	9.396	3.959	21.565	5.450
Importe neto	1.257	1.842	60.573	72.154	11.755	17.416	73.585	91.413
Variación de otras provisiones técnicas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos realizados	6.321	9.019	67.668	71.714	13.860	16.044	87.848	96.776
Otros gastos								
Total gastos							87.848	96.776

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.05.01.02

Durante el ejercicio no se han producido cambios significativos en las principales líneas de negocio en las que opera la Entidad, presentándose en los cuadros anteriores únicamente las líneas de negocio en las que opera la Entidad y habiéndose eliminado las columnas correspondientes a las líneas de negocio en las que no se da esa circunstancia.

Mapfre Asistencia. ha cerrado el ejercicio con unas primas imputadas netas de seguro directo y reaseguro aceptado por importe de 176.465 miles de euros (199.093 miles de euros en 2024). El motivo de esta caída es el acuerdo de cesión en reaseguro a la compañía aseguradora italiana Vittoria Assicurazioni S.p.A. del 50% de las primas emitidas en Italia. Las primas devengadas brutas han crecido un 5,9%.

La siniestralidad neta ha ascendido a 73.585 miles de euros (91.411 miles de euros en 2024), con un ratio de siniestralidad del 41,7% que disminuye en 4,2 puntos frente al ejercicio anterior. El resultado técnico del ejercicio es de 16.573 miles de euros (13.495 miles de euros en 2024).

El comportamiento de las principales líneas de negocio ha sido el siguiente:

- **Asistencia:** Las primas imputadas netas han alcanzado la cifra de 140.185 miles de euros (151.783 miles de euros en 2024), con una caída del 7,6% sobre el año anterior, como consecuencia de la citada cesión de primas del negocio italiano. Hay que destacar que el volumen de negocio de esta línea representa el 79,4% del volumen de negocio total. El ratio de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 43,2% (47,5% en 2024). El ratio de gastos se sitúa en el 48,3%, permitiendo así una mejora del ratio combinado de 3,3 puntos situándose en un 91,5% con un resultado de suscripción de 11.944 miles de euros (7.915 miles de euros en 2024).
- **Perdidas pecuniarias diversas:** Es la línea de negocio que ha experimentado mayor variación respecto al año anterior, alcanzando los 27.410 miles de euros en primas imputadas netas (36.548 miles de euros en 2024) con una caída del 25% por la cesión del 50% de las primas emitidas en Italia. El ratio combinado aumenta en 2,0 puntos situándose en el 93,5% con un resultado de suscripción de 1.795 miles de euros (3.089 miles de euros en 2024).
- **Otro seguro de vehículos automóviles:** Esta línea de negocio, con unas primas imputadas netas de 8.871 miles de euros (10.762 miles de euros en 2024) representa apenas un 5,0% de las primas imputadas netas totales de la compañía. El resultado de suscripción se ha situado en 1.293 miles de euros, mejorando significativamente al de 2024 donde fue negativo por -99 miles de euros.

A continuación, se presenta la información cuantitativa respecto de la actividad y resultados de suscripción durante los ejercicios 2025 y 2024 por áreas geográficas. La información corresponde a España junto a los 5 principales países en función del origen de las primas brutas emitidas:

Negocio de No Vida (*)	ESPAÑA		ITALIA		IRLANDA		TUNEZ	
			IT		IE		TN	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Primas emitidas (importe bruto)	27.339	25.266	69.873	65.317	57.723	54.914	19.108	17.721
Primas emitidas brutas (directas)	0	0	31.054	29.584	45.667	43.804	0	0
Primas emitidas brutas (reaseguro proporcional)	27.339	25.266	38.819	35.734	12.056	11.110	19.108	17.721
Primas emitidas brutas (reaseguro no proporcional)								
Primas imputadas (importe bruto)	27.091	25.016	65.865	60.737	53.937	51.271	18.166	16.549
Primas imputadas brutas (directas)	0	0	27.836	26.205	42.474	40.530	-14	2
Primas imputadas brutas (reaseguro proporcional)	27.091	25.016	38.029	34.531	11.463	10.741	18.181	16.546
Primas imputadas brutas (reaseguro no proporcional)								
Siniestralidad (importe bruto)	-11.636	-12.455	-40.799	-38.120	-23.729	-24.431	-7.419	-6.181
Siniestralidad (directa)	0	0	-17.512	-16.206	-16.868	-18.361	0	0
Siniestralidad (reaseguro proporcional)	-11.636	-12.455	-23.287	-21.914	-6.861	-6.070	-7.419	-6.181
Siniestralidad (reaseguro no proporcional)								
Gastos realizados (importe bruto)	-13.913	-11.435	-22.585	-22.692	-28.475	-26.256	-10.293	-8.676
Gastos realizados brutos (directos)								
Gastos realizados brutos (reaseguro proporcional)	-13.913	-11.435	-22.585	-22.692	-28.475	-26.256	-10.293	-8.676
Gastos realizados brutos (reaseguro no proporcional)								

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.04.05.21

Negocio de No Vida (*)	PORTUGAL		REP. DOMINICANA	
	PT		DO	
	2025	2024	2025	2024
Primas emitidas (importe bruto)	15.148	14.480	5.118	4.954
Primas emitidas brutas (directas)	10.032	9.184	0	0
Primas emitidas brutas (reaseguro proporcional)	5.116	5.296	5.118	4.954
Primas emitidas brutas (reaseguro no proporcional)				
Primas imputadas (importe bruto)	14.996	14.563	5.095	4.881
Primas imputadas brutas (directas)	9.859	9.402	0	0
Primas imputadas brutas (reaseguro proporcional)	5.137	5.162	5.095	4.881
Primas imputadas brutas (reaseguro no proporcional)				
Siniestralidad (importe bruto)	-5.826	-5.558	-1.721	-1.935
Siniestralidad (directa)	-2.453	-2.165	0	0
Siniestralidad (reaseguro proporcional)	-3.373	-3.393	-1.721	-1.935
Siniestralidad (reaseguro no proporcional)				
Gastos realizados (importe bruto)	-8.713	-8.484	-2.636	-2.358
Gastos realizados brutos (directos)				
Gastos realizados brutos (reaseguro proporcional)	-8.713	-8.484	-2.636	-2.358
Gastos realizados brutos (reaseguro no proporcional)				

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.04.05.21

En relación a la distribución por áreas geográficas de la Entidad, tal y como se desprende de las tablas anteriores, el mayor volumen de primas emitidas corresponde a Italia alcanzando 69.873 miles de euros, un 31.7% sobre el total de la Entidad (65.317 miles de euros y 31,4% en 2024), lo cual ha supuesto una evolución positiva. Los siguientes cinco países más importantes son Irlanda, España, Túnez, Portugal y República Dominicana. Las primas emitidas aportadas por estos países ascienden a 194.309 miles de euros que representa el 88,3% del total de primas (182.651 miles de euros en 2024).

La evolución de estas áreas geográficas ha sido positiva con ratios combinados netos que se sitúan en el 96,1% (97,4% en 2024).

A.3. Rendimiento de las inversiones

A.3.1. Información sobre los ingresos y gastos que se deriven de las inversiones

A continuación se presenta la información cuantitativa relativa a los ingresos y gastos de las inversiones:

Ingresos financieros	2025	2024
INGRESOS DE LAS INVERSIONES		
Inversiones Inmobiliarias	0	0
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	0	0
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	342	1.961
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	0	0
Otros rendimientos financieros	1.950	628
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	2.292	2.589
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS		
Ganancias netas realizadas		
Inversiones inmobiliarias	0	0
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0	0
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	0	0
Inversiones financieras cartera de negociación	0	0
Otras	0	0
Ganancias no realizadas		
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados		
Otras	0	0
TOTAL GANANCIAS	0	0
OTROS INGRESOS FINANCIEROS NEGOCIO ASEGURADOR		
Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	0	0
Diferencias positivas de cambio	0	0
Otros	0	0
TOTAL OTROS INGRESOS FINANCIEROS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	0	0
TOTAL INGRESOS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	2.292	2.589
INGRESOS FINANCIEROS OTRAS ACTIVIDADES	13.321	10.174
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	15.613	12.763

Datos en miles de euros

Gastos Financieros	2025	2024
GASTOS DE LAS INVERSIONES		
Inversiones Inmobiliarias	0	0
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento	0	0
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	0	0
Gastos procedentes de la cartera de negociación	0	0

Gastos Financieros	2025	2024
Otros gastos financieros	0	0
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	0	0
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS		
Pérdidas netas realizadas	0	0
Inversiones inmobiliarias	0	0
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0	0
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	0	0
Inversiones financieras cartera de negociación	0	0
Otras	0	0
Pérdidas no realizadas	0	0
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	0	0
Otras	0	0
TOTAL PÉRDIDAS	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS NEGOCIO ASEGURADOR		
Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	0	0
Diferencias negativas de cambio	751	0
Otros	0	0
TOTAL OTROS GASTOS FINANCIEROS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	751	0

TOTAL GASTOS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	751	0
GASTOS FINANCIEROS OTRAS ACTIVIDADES	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	751	0

Datos en millones de euros

	2025	2024
TOTAL INGRESOS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	2.292	2.589
TOTAL GASTOS DEL NEGOCIO ASEGURADOR	751	0
RESULTADO FINANCIERO NEGOCIO ASEGURADOR	1.541	2.589
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS OTRAS ACTIVIDADES	13.321	10.174
TOTAL GASTOS FINANCIEROS OTRAS ACTIVIDADES	0	0
TOTAL RESULTADO FINANCIERO OTRAS ACTIVIDADES	13.321	10.174
TOTAL RESULTADO FINANCIERO	14.862	12.763

Datos en miles de euros

La partida más significativa es la de Ingresos financieros de otras actividades y dentro de ella la partida correspondiente a los dividendos recibidos de sociedades filiales por valor de 6.106 miles de euros (8.191 miles de euros en 2024).

A.3.2. Información sobre pérdidas y ganancias reconocidas en el patrimonio neto

A continuación se desglosan las pérdidas y ganancias derivadas de las inversiones reconocidas directamente en el patrimonio neto durante los dos últimos ejercicios según consta en los estados financieros:

Inversiones	Ganancia reconocida en Patrimonio Neto		Pérdida reconocida en Patrimonio Neto		Diferencia neta	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
I. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
II. Inversiones financieras	8.163	6.360	5.409	7.248	2.754	-888
Cartera disponible para la venta	8.163	6.360	5.409	7.248	2.754	-888
Instrumentos de patrimonio	4.228	1.374	2.467	1.798	1.761	-424
Valores representativos de deuda	1.123	2.081	854	2.382	269	-301
Fondos de inversión	2.812	2.905	2.088	3.068	724	-163
Otros	0	0	0	0	0	0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0	0	0		0	0
V. Otras inversiones	0	0	0		0	0
Rendimiento global	8.163	6.360	5.409	7.248	2.754	-888

Datos en miles de euros

Pese a que durante el ejercicio 2025 se ha continuado con la moderación de los tipos de interés, el cambio en la tendencia de la cartera de inversiones hacia un mayor peso de la renta variable, que ha experimentado durante el ejercicio una importante revalorización, ha hecho que se pase de una situación de 888 miles de euros de pérdidas reconocidas en el patrimonio correspondiente a la cartera disponible para la venta, a unas ganancias de 2.754 miles de euros al cierre de 2025.

A.3.3. Información sobre titulizaciones de activos

La Entidad no posee titulizaciones por importe significativo en los dos últimos ejercicios.

A.4. Resultados de otras actividades

A.4.1 Otros ingresos y gastos de la cuenta no técnica

Durante el presente ejercicio la Entidad ha obtenido ingresos y gastos significativos distintos de los ingresos y gastos producidos por la actividad aseguradora y rendimiento de las inversiones, entre los cuales se incluyen:

Otras actividades	2025	2024
Resultados del inmovilizado material y de las inversiones	(2.482)	(3.759)
Otros ingresos	740	1.187
Otros gastos	(15.001)	(11.194)
Resultados de otras actividades	(16.743)	(13.766)

Datos en miles de euros

Los resultados del inmovilizado material y de las inversiones recogen fundamentalmente el beneficio obtenido en la venta del 50% de la filial en Italia. Los otros gastos se corresponden con gastos imputables a las actividades de holding de la entidad.

A.4.2 Contratos de Arrendamiento

Arrendamientos financieros

La Entidad no posee arrendamientos financieros de ningún tipo.

Arrendamientos operativos

La Entidad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre uno y cinco años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos.

No hay ningún contrato significativo individualmente considerado.

A.5. Cualquier otra información

No existe otra información relevante sobre la actividad y resultados que deba ser incluida en el presente informe

B. Sistema de gobernanza

B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

La estructura, composición y funciones que deben tener los órganos de gobierno de la Entidad se definen en los *Principios Institucionales y Empresariales*, en la *Política de definición de las bases y principios organizativos* y en la normativa interna sobre los Consejos de Administración de Sociedades Filiales de Mapfre, aprobados por el Consejo de Administración de Mapfre, S.A., junto con sus estatutos sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

De forma complementaria a la estructura del Grupo, en la que la Entidad se encuentra integrada, ésta cuenta con diversos órganos para su gobierno individual.

Los órganos de gobierno de la Entidad, que se presentan en detalle a continuación, i) permiten la adecuada gestión estratégica, comercial y operativa de la Entidad, ii) dan respuesta de forma adecuada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocios y corporativo, y iii) se consideran apropiados respecto a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad.

Las políticas derivadas de la normativa de Solvencia II se revisan con una periodicidad anual, aunque pueden aprobarse modificaciones en las mismas o en el resto de normativa interna en cualquier momento cuando se estime conveniente.

B.1.1 Sistema de Gobierno

La Entidad cuenta con los siguientes órganos para su gobierno individual, cuyas principales funciones y competencias se detallan a continuación:

- **Junta General de Accionistas:** es el órgano superior de gobierno, de modo que sus decisiones obligan a todos los accionistas. Las reuniones de la Junta General, tanto ordinarias como extraordinarias, son convocadas por el Consejo de Administración.
- **Consejo de Administración:** es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Entidad. Actúa como máximo órgano de decisión y supervisión de la Entidad, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos. Desempeña sus funciones y competencias sin perjuicio de las funciones de alta supervisión que para el conjunto del Grupo Mapfre corresponden al Consejo de Administración de Mapfre, S.A., su Comisión Delegada y sus comisiones consultivas. En su caso, fija las facultades de la Comisión Delegada y de las comisiones consultivas, y designa a sus miembros.
- **Comisión Delegada:** es el órgano de gobierno delegado del Consejo de Administración que tiene atribuidas todas las facultades que corresponden a este último, excepto las indelegables legal o estatutariamente.
- **Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento:** la Entidad cuenta con una comisión de auditoría en los términos establecidos en la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas, que también tiene atribuidas competencias propias de una comisión de riesgos y de cumplimiento.
- **Comité de Dirección:** órgano sobre el que recae la supervisión directa de la gestión de la Entidad, así como el impulso de todos sus proyectos globales. Informa regularmente de sus propuestas, actuaciones y decisiones a la Comisión Delegada o Consejo de Administración de la Entidad y al Comité Ejecutivo de Mapfre

Adicionalmente, como parte de su sistema de gobierno individual, la Entidad, cuenta con otros órganos no directivos, que desempeñan funciones relevantes para la adecuada gestión de sus actividades:

- **Comité de Control Técnico:** tiene por misión supervisar la actividad de la Subdirección General Técnica y los principales indicadores técnicos de la Entidad.
- **Comité de Gestión de Productos:** tiene como principales objetivos:
 - o Aprobar y responsabilizarse de establecer, aplicar y revisar el proceso de aprobación de nuevos productos o modificación de los ya existentes;
 - o Verificar continuamente el cumplimiento interno de dicho proceso y, cuando proceda, modificarlo.
 - o Revisar, actualizar y aprobar la normativa interna aplicable al control y la gobernanza de productos de seguro.
 - o Aprobar, en su caso, la creación de los nuevos productos de seguro o las adaptaciones significativas que deban realizarse en productos existentes.
 - o Constituir, cuando lo considere necesario, un grupo de trabajo integrado por representantes de las áreas miembro del Comité, con el fin de elaborar los trabajos preparatorios y la documentación correspondiente sobre los asuntos que deban analizarse en cada reunión
- **Comité de Seguridad, Crisis y Resiliencia:** comité específico, de carácter operativo y subordinado al Comité de Seguridad y Continuidad de Negocio. Tiene funciones de dirección y control en el ámbito de la privacidad y protección de datos de la Entidad, apoyando al Data Protection Officer (DPO) en el desarrollo de sus responsabilidades.
- **Comité Operativo de Informática de la Unidad de Asistencia (COI):** revisa aspectos económicos y de prestación de servicios del Área Corporativa de Tecnología y del Dato (ACTD) al negocio de asistencia y servicios y la situación de sus principales proyectos.
- **Comité Operativo del Dato:** define la planificación de la estrategia y el plan de ejecución de gobierno del dato y sus elementos clave. Es el órgano responsable del marco normativo de gobierno y calidad del dato en la Entidad, y actúa como enlace entre el nivel estratégico y los niveles operativos.

La Entidad dispone de un modelo de dirección que viene determinado por un riguroso control y supervisión a todos los niveles. El mismo permite una amplia delegación en la ejecución y desarrollo de las competencias asignadas a los equipos y sus responsables, facilitando en cualquier caso que las decisiones más relevantes en todos los niveles se analicen en profundidad por el conjunto de los equipos directivos, tanto antes como después de su ejecución.

B.1.2. Funciones clave

Con el objetivo de garantizar que el sistema de gobierno cuente con una estructura adecuada la Entidad dispone de políticas que regulan las funciones clave (Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Auditoría Interna y Actuarial) y aseguran que dichas funciones siguen los requisitos definidos por el regulador y son fieles a las líneas de gobierno establecidas por la Entidad y por el Grupo Mapfre. El órgano de administración de la Entidad aprobó las políticas Actuarial, de Gestión de Riesgos, de Cumplimiento y de Auditoría Interna en su reunión celebrada el 23 de mayo de 2014. Dichas políticas son revisadas anualmente.

Las funciones clave actuarán con independencia operativa, lo cual supone que, en el ejercicio de sus responsabilidades, quedan libres de cualquier influencia, control, incompatibilidad o limitación indebidos o inapropiados. Las mismas disponen de los recursos suficientes para el correcto desempeño de las funciones que tienen encomendadas en sus respectivas políticas.

Los responsables de las funciones clave reportan al Consejo de Administración, el cual les confiere la autoridad necesaria en el ejercicio de sus funciones (la información y asesoramiento se amplía en los apartados relativos a cada una de ellas). El Consejo de Administración es informado, al menos con carácter anual, por las áreas de la Entidad responsables de llevarlas a cabo. Los nombres de las personas responsables de las funciones clave han sido comunicados a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

B.1.3. Acuerdos relevantes de la Junta General de Accionistas y el órgano de administración relativos al sistema de gobernanza

Durante el ejercicio 2025 se ha constituido la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento mencionada en el apartado B1.1.

B.1.4. Saldos y retribuciones a los consejeros

La retribución de los miembros del órgano de administración y empleados de la Entidad se determina de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en la Política de Remuneraciones de la Entidad vigente en 2025 que fue aprobada por el Consejo de Administración el 22 de diciembre de 2015 y es revisada anualmente.

Dicha política persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo con la función o puesto de trabajo y su desempeño y actuar como elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de la Entidad, promoviendo al tiempo una adecuada y eficaz gestión del riesgo, desincentivando la asunción de riesgos que excedan los límites de tolerancia, así como los conflictos de intereses. Sus principios generales son:

- Asegurar que la estructura y cuantía global de la retribución se ajusta a la situación económica de la Entidad y a las mejores prácticas del mercado y que es competitiva respecto de entidades comparables, tanto a nivel nacional como internacional.
- Establecer una retribución basada en la función/puesto de trabajo que tenga en cuenta criterios objetivos en relación con el desempeño, el mérito, los conocimientos técnicos y las habilidades profesionales, garantizando en todo momento que los sistemas y prácticas de remuneración no sean discriminatorios por razón de sexo, edad, cultura, religión o raza, y garantizando la igualdad de remuneración para puestos de igual valor.
- Promover y ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, y no ofrecer incentivos para asumir riesgos que excedan los límites de tolerancia. A este respecto, entre los riesgos a considerar, se incluirán los riesgos de sostenibilidad (ambientales, sociales y de gobernanza) a largo plazo. Asimismo, se incorporarán medidas para evitar posibles conflictos de intereses.
- Establecer una adecuada proporción entre los componentes fijos y variables de la retribución que evite una excesiva dependencia de los componentes variables. Los componentes variables tendrán la flexibilidad suficiente para permitir su modulación hasta el punto de que sea posible no abonar retribución variable.
- Fomentar la sostenibilidad empresarial y social a medio-largo plazo, así como la alineación de la retribución del personal con la cultura y los objetivos estratégicos de la Entidad y con el Propósito, Visión y Valores recogidos en los *Principios Institucionales y Empresariales del Grupo Mapfre* aprobados por el Consejo de Administración de Mapfre, S.A.

- Garantizar la transparencia y claridad en la estructura, los criterios y los componentes de la retribución, así como la flexibilidad en la estructura y adaptabilidad a los distintos colectivos y circunstancias del mercado.
- Asegurar el cumplimiento de la normativa vigente que sea de aplicación.

La remuneración del personal conforme a dicha política se compone de cinco elementos: retribución fija, retribución variable, programas de reconocimiento, beneficios sociales y complementos.

El sistema de remuneración de los consejeros, en su condición de tales, reúne las siguientes características:

- Es transparente en la información de las retribuciones de los consejeros.
- Es incentivador para retribuir su dedicación, cualificación y responsabilidad, sin que constituya un obstáculo para su deber de lealtad.
- Consiste en una asignación fija por su pertenencia al Consejo de Administración y, en su caso, a órganos delegados o comisiones consultivas, pudiendo ser superiores para las personas que ocupen cargos en el seno de éstos o desempeñen su Presidencia. Dicha remuneración se podrá complementar con compensaciones no dinerarias tales como seguros de vida para el caso de fallecimiento, seguros de salud, bonificaciones en productos comercializados por empresas del Grupo Mapfre y otras en línea con las establecidas con carácter general para los empleados de la Entidad
- No incorpora componentes variables o vinculados al valor de la acción.
- Se compensa a los consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Entidad o para el desempeño de sus funciones.

El sistema de remuneración de los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas se rige por los siguientes criterios:

- Las retribuciones por el desempeño de funciones ejecutivas se establecen de conformidad con las funciones, nivel de responsabilidad y perfil profesional, según los criterios utilizados en relación con el equipo directivo del Grupo Mapfre.
- Relación equilibrada entre los componentes fijos y variables de la remuneración y orientación a la obtención de resultados a largo plazo.
- Los consejeros ejecutivos no pueden percibir las retribuciones asignadas a los consejeros en su condición de tales.
- La retribución de los consejeros ejecutivos se configura con una visión de medio y largo plazo, que impulsa su actuación en términos estratégicos, además de la consecución de resultados a corto y largo plazo.
- El sistema retributivo es coherente con la estrategia, los intereses y la sostenibilidad a largo plazo de la Entidad y su Grupo.
- Tiene en cuenta las tendencias del mercado, y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de la Entidad, resultando eficaz para atraer y retener a los mejores profesionales.

Los consejeros ejecutivos, en su condición de miembros del equipo directivo del Grupo, son beneficiarios de (i) compromisos por pensiones de aportación definida para cubrir las contingencias de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento, compromisos exteriorizados a través de seguros de vida y (ii) de determinados beneficios sociales y prestaciones establecidas para la alta dirección de la Entidad. Las condiciones de aportación y consolidación de los derechos económicos a su favor y de los beneficios sociales y prestaciones se encuentran detalladas en sus respectivos contratos. Adicionalmente, los consejeros ejecutivos, al igual que el resto de los empleados de la Entidad, son beneficiarios del Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de Mapfre, de un seguro de ahorro y un seguro de ahorro mixto y de beneficios sociales y otras prestaciones, cuyas características principales se encuentran recogidas en el Convenio Colectivo de Mapfre Grupo Asegurador.

B.1.5 Información adicional

No hay otra información adicional relevante no mencionada en los apartados anteriores.

B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

La Entidad cuenta con una Política de Aptitud y Honorabilidad (aprobada por el órgano de administración el 22 de diciembre de 2015, y revisada anualmente) que establece los requisitos aplicables al Personal relevante conforme al siguiente detalle:

- Deberán contar con unos conocimientos y experiencia profesional actualizados que sean suficientes para ejercer sus funciones. Para ello, deberán tener una formación del nivel y perfil adecuado y experiencia práctica derivada de sus anteriores ocupaciones durante períodos de tiempo suficientes, en particular, en funciones de administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras sometidas a supervisión de las entidades competentes, o en funciones de similar responsabilidad en entidades públicas o privadas de dimensiones, complejidad y exigencias análogas a la Entidad.

Asimismo, los Consejeros y Administradores de la Entidad deberán:

- De forma colectiva: disponer de cualificación, experiencia y conocimientos apropiados al menos sobre las siguientes materias: (i) seguros y mercados financieros, (ii) estrategias y modelos de negocio, (iii) sistema de gobierno, (iv) análisis financiero y actuarial, y (v) marco regulatorio.
- De forma individual: tener formación del nivel y perfil adecuado, en particular en el área de seguros y servicios financieros, así como experiencia práctica derivada de sus anteriores ocupaciones durante periodos de tiempo suficientes.

Además, el Personal relevante deberá contar con una acreditada honorabilidad personal, profesional y comercial basada en información fehaciente sobre su comportamiento personal, su conducta profesional y su reputación, incluido cualquier aspecto penal, financiero y de supervisión que sea pertinente a estos efectos.

En caso de externalización de una función clave, la Entidad adoptará todas las medidas necesarias para garantizar que las personas responsables que desempeñen la función externalizada cumplen con los requisitos de aptitud y honorabilidad aplicables.

Procedimiento de designación

Las personas cuya designación se proponga para ejercer los cargos de Personal relevante deberán suscribir una declaración previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes. Dicha declaración se efectuará en los modelos que la Entidad tenga establecidos a tal efecto.

Durante el desempeño del cargo, las personas antes indicadas tienen la obligación de mantener permanentemente actualizado el contenido de su declaración previa, por lo que deberán comunicar cualquier cambio relevante en su situación respecto a lo declarado en la misma, así como actualizarla periódicamente cuando sean requeridos para ello por el órgano de gobierno competente de la Entidad.

B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia

B.3.1 Marco de gobierno

Las responsabilidades del Sistema de Gestión de Riesgos se integran en la estructura organizativa de la Entidad de acuerdo al modelo de tres líneas de defensa descrito en el apartado B.4.1. del presente informe, de modo que todo el personal de la organización tiene asignadas responsabilidades para el cumplimiento de los objetivos de control.

El Consejo de Administración de Mapfre Asistencia es el último responsable de garantizar la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos. En relación con las políticas y estrategias de Mapfre Asistencia, aprueba, revisa periódicamente y hace seguimiento del Sistema de Gestión de Riesgos, del apetito y límites de riesgo, y de la solvencia de la Entidad.

Para el desarrollo de sus funciones respecto al Sistema de Gestión de Riesgos, el Consejo de Administración de Mapfre Asistencia cuenta con la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento.

En este marco, la Entidad cuenta con la función de gestión de riesgos, quien asegura el funcionamiento del Sistema de Gestión de Riesgos apoyándose en las funciones actuarial y cumplimiento, así como en otras funciones de aseguramiento.

Complementariamente a la anterior estructura, desde la Dirección Corporativa de Riesgos se tratan todos los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos correspondientes a las distintas entidades legales pertenecientes al Grupo.

Mapfre Asistencia cuenta con la Dirección de Riesgos que facilita la aplicación del Sistema de Gestión de Riesgos. En el desarrollo de sus funciones coordina el conjunto de estrategias, procesos y procedimientos necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos presentes y emergentes a los que la Entidad y todas sus entidades filiales y dependientes estén o puedan estar expuestas, así como sus interdependencias.

A 31 de diciembre de 2025 la Dirección de Riesgos de la Entidad dependía del Consejo de Administración de Mapfre Asistencia a través de la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento.

B.3.2 Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

El Sistema de Gestión de Riesgos tiene como objetivos principales:

- Promover una sólida cultura y un sistema eficaz de gestión de riesgos.
- Asegurar que el análisis de los posibles riesgos forme parte del proceso de toma de decisiones.
- Preservar la solvencia y la fortaleza financiera de la Entidad, contribuyendo al posicionamiento del Grupo como aseguradora global de confianza.

El Sistema de Gestión de Riesgos considera la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio y la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos.

Para garantizar la administración eficaz de los riesgos, Mapfre Asistencia ha desarrollado un conjunto de políticas de gestión de riesgos, en línea con los requisitos de Solvencia II. Una de estas políticas es

la Política de Gestión de Riesgos que sirve de marco para la gestión de riesgos y, a su vez, para el desarrollo de las políticas sobre riesgos específicos. Todas ellas:

- Establecen las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación para el tipo de riesgo, asegurando una aplicación coherente en la Entidad.
- 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.
- Fijan las líneas de reporte y los deberes de comunicación de la Dirección de Riesgos.

En la Política de Apetito de Riesgo, aprobada por el Consejo de Administración, la Entidad establece el nivel de riesgo que está dispuesta 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 de la Entidad y se establece en la Política de Apetito de Riesgo y en las políticas específicas de riesgos, en las que se detalla el proceso de evaluación de riesgos establecido, así como la métrica fijada al efecto.

Para garantizar el cumplimiento de dichos límites el capital se establece con carácter general de manera estimativa 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 las métricas que cuantifican los riesgos agregados de la Entidad se establecen niveles de tolerancia y se realiza seguimiento de la exposición a los riesgos a través de una escala de medición basada en la distancia del nivel de riesgo de su límite máximo: i) zona verde: riesgo que se puede asumir y mantener sin restricciones; ii) zona amarilla: riesgo que ha alcanzado un nivel de exposición suficiente para ocasionar pérdidas potenciales cuantiosas y que requiere medidas de vigilancia y control; y iii) zona roja: riesgo que excede la tolerancia máxima aceptable para la Entidad y que requiere la adopción inmediata de medidas de control y mitigación para reconducirlo por debajo de ese límite.

Los órganos de gobierno de Mapfre Asistencia, reciben información periódica relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que la Entidad está expuesta, 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 y demás políticas específicas de riesgos.

El Consejo de Administración decide las acciones a adoptar ante los riesgos identificados y es informado inmediatamente acerca de cualquier riesgo que:

- Por su evolución supere los límites de riesgo establecidos.
- Pueda dar lugar a pérdidas iguales o superiores a los límites de riesgo establecidos.
- Pueda poner en peligro el cumplimiento de los requerimientos de solvencia o la continuidad de funcionamiento de la Entidad.

A continuación se presenta el detalle de los procesos de identificación, medición, gestión, vigilancia y notificación por tipo de riesgo.

Tipo de Riesgo	Medición y gestión	Seguimiento y notificación
Riesgo de suscripción	Fórmula estándar	Trimestral

Tipo de Riesgo	Medición y gestión	Seguimiento y notificación
Agrupa para No Vida: <ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de primas - Riesgo de reserva - Riesgo catastrófico - Mitigación del Reaseguro 		
Riesgo de mercado Incluye los riesgos de: <ul style="list-style-type: none"> - Tipo de interés - Acciones - Inmuebles - Diferencial - Concentración - Divisa 	Fórmula estándar	Trimestral
Riesgo de crédito Refleja las posibles pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado de las contrapartes y los deudores	Fórmula estándar	Trimestral
Riesgo operacional Riesgo de posibles pérdidas derivadas de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de eventos externos (no incluye los riesgos derivados de decisiones estratégicas ni los riesgos reputacionales)	Fórmula estándar Análisis cualitativo dinámico de los riesgos por procesos (Riskm@p) Registro y seguimiento de eventos e incidentes de riesgo operacional	Trimestral Anual Continuo
Riesgo de liquidez Riesgo de que la entidad no pueda realizar las inversiones y demás activos a fin de hacer frente a sus obligaciones financieras al vencimiento	Posición de liquidez Indicadores de liquidez	Continuo Trimestral
Riesgo de incumplimiento Riesgo de pérdidas derivado de sanciones legales/regulatorias o pérdidas reputacionales por el incumplimiento de leyes, regulaciones y requerimientos administrativos aplicables	Seguimiento y registro de los eventos significativos	Anual
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo Incluye los riesgos de: <ul style="list-style-type: none"> - Ética empresarial y de buen gobierno corporativo - Estructura organizativa - Alianzas, fusiones y adquisiciones - Competencia en el mercado 	Aplicación de los Principios Institucionales y Empresariales, y de la Política de definición de las bases y principios organizativos del Grupo Mapfre	Continuo

Todos los cálculos derivados de la fórmula estándar se actualizan ante cambios en el perfil de riesgo, siendo informado de forma periódica el Consejo de Administración sobre los riesgos a los cuales la Entidad está expuesta.

B.3.3 Evaluación interna de los riesgos y la solvencia

La Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia (en adelante ORSA en sus siglas en inglés, *Own Risk and Solvency Assessment*) está integrada y forma parte del Sistema de Gestión de Riesgos. La misma cuenta con mecanismos para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar los riesgos a corto y largo plazo de la Entidad durante el período contemplado en el plan estratégico, así como para medir la suficiencia de recursos de capital conforme al entendimiento de las necesidades reales de solvencia. Con estos objetivos contempla todos los riesgos significativos o fuentes potenciales de riesgo a los que la Entidad está expuesta y facilita emprender iniciativas dirigidas a su gestión y mitigación.

Adicionalmente, la Dirección de Riesgos coordina todos los años la elaboración del informe ORSA, prepara la propuesta de informe que se someterá a la aprobación del Consejo de Administración y canaliza las diferentes aportaciones de las áreas o departamentos involucrados en el proceso. No obstante, si ocurrieran acontecimientos relevantes que requieran la actualización de las evaluaciones internas realizadas durante el año (ORSA Extraordinaria) se procedería a elaborar un nuevo informe actualizando los apartados afectados por los cambios en el perfil de riesgo, manteniéndose el mismo proceso de aprobación.

La Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia se lleva a cabo de forma coordinada con el proceso de planificación estratégica, forma parte integrante de la estrategia de negocio y es tenida en cuenta en las decisiones estratégicas garantizando el vínculo entre la estrategia de negocio y las necesidades globales de solvencia. Con este fin, en el proceso ORSA: i) se consideran los resultados de los procedimientos de identificación de riesgos materiales y emergentes, y de control de riesgos; y ii) se desarrollan las proyecciones de las necesidades globales de solvencia y las pruebas de resistencia o "stress tests" que pueden suponer un riesgo para la consecución de los objetivos estratégicos o de solvencia de la Entidad. La Dirección Corporativa de Riesgos coordina las pruebas de resistencia para comprobar el nivel de pérdidas procedentes de los riesgos a los que pueda estar expuesto el Grupo, sin perjuicio de que la Función de Gestión de Riesgos de la Entidad ejecute las pruebas de resistencia que considere oportunas para la gestión de su negocio.

Asimismo, desde la Dirección de Riesgos se llevan a cabo actividades de gestión de capital en donde se verifica:

- La adecuada clasificación del capital admisible conforme a la normativa aplicable.
- La compatibilidad del reparto de dividendos, con el objetivo de cumplimiento continuo del Capital de solvencia requerido. A este respecto, la Entidad ha realizado un análisis exhaustivo prospectivo que justifica que el reparto de dividendos no compromete la situación financiera ni de solvencia ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados y se realiza conforme con las recomendaciones de los supervisores en la materia.
- El cumplimiento continuo del capital admisible en las proyecciones.
- Las circunstancias en cuantía y plazo de los diferentes elementos del capital admisible que tienen capacidad de absorción de pérdidas.

La Dirección de Riesgos es responsable de la preparación y sometimiento a aprobación por parte del Consejo de Administración de la Entidad del Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo, dentro del cual se consideran los resultados de las proyecciones de la ORSA.

En el epígrafe E.1.1 del presente informe se incluye información más detallada relativa a la gestión de capital.

B.4. Sistema de Control Interno

B.4.1. Control Interno

Desde julio de 2008, Mapfre cuenta con una política escrita en materia de Control Interno aprobada y revisada anualmente por el Consejo de Administración de Mapfre, S.A. en la que se establecen los principios generales para el desarrollo del marco común de actuación en Control Interno.

La implantación del Sistema de Control Interno en Mapfre se ha basado en la aplicación amplia y exhaustiva del estándar COSO¹, según el cual existe una relación directa entre los objetivos que la entidad desea lograr, los componentes del sistema de control interno (que representan lo que la organización necesita para lograr los objetivos), y su estructura organizacional (unidades operativas, entidades legales, etc.).

El control interno en Mapfre involucra a todas las personas, independientemente del nivel profesional que ocupen en la organización, las cuales en conjunto contribuyen a proporcionar una seguridad razonable en alcanzar los objetivos establecidos principalmente respecto a:

- Objetivos operativos: eficacia y eficiencia de las operaciones, diferenciando las operaciones propias de la actividad aseguradora (suscripción, siniestros, reaseguro e inversiones, principalmente), como las operaciones y funciones soporte (recursos humanos, administración, comercial, legal, tecnología, etc.).
- Objetivos de información: confiabilidad de la información (financiera y no financiera, y tanto interna como externa) respecto a su fiabilidad, oportunidad o transparencia, entre otros.
- Objetivos de cumplimiento: cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

La integración del Sistema de Control Interno en la estructura organizativa se realiza bajo el modelo de tres líneas de defensa, asignando responsabilidades respecto del cumplimiento de los objetivos del control interno. De acuerdo con dicho modelo existe:

1. Una primera línea de defensa constituida por los empleados y la dirección de áreas operativas, de negocio y de soporte que son responsables de mantener un control efectivo en las actividades que desarrollan, como parte inherente de su trabajo del día a día. Son, por tanto, los que asumen los riesgos y los responsables de diseñar y aplicar los mecanismos de control necesarios para mitigar los riesgos asociados a los procesos que llevan a cabo y para garantizar que los riesgos no sobrepasen los límites establecidos.

Las áreas de primera línea cuentan con modelos de referencia y modelos operativos de gestión que detallan, en la dimensión de *Control Interno*, las responsabilidades que le son asignadas en los diversos procedimientos de control de riesgos.

2. Una segunda línea de defensa integrada por las funciones clave de gestión de riesgos, actuarial y cumplimiento quienes aseguran el funcionamiento del control interno apoyándose en otras funciones de aseguramiento.
3. Una tercera línea de defensa constituida por Auditoría Interna, que realiza la evaluación independiente de la eficacia del Sistema de Control Interno, y que comunica eventuales

¹ Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission

deficiencias de forma oportuna a las partes responsables de aplicar las medidas correctivas, incluyendo los Directivos y órganos de gobierno según corresponda.

El Sistema de Control Interno de la Entidad se integra y organiza en torno a cinco componentes (Entorno de Control, Evaluación de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Actividades de Supervisión) y consta de mecanismos y controles que están presentes en todas las actividades de la organización, encontrándose plenamente integrado en la estructura organizativa de la Entidad.

B.5. Función de Auditoría Interna

Auditoría Interna constituye la tercera línea de defensa del modelo de gestión de riesgos, debiendo ésta aportar garantía independiente de la eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno. Su función principal es fortalecer los procesos de gobierno, de gestión de riesgos y de control. La Auditoría Interna contribuye a la estabilidad y sostenibilidad global de la organización al proporcionar aseguramiento sobre su eficiencia operativa, confiabilidad de sus informes, cumplimiento de las leyes y/o regulaciones, salvaguarda de activos y de su cultura ética.

Con dicho objetivo el Área Corporativa de Auditoría Interna del Grupo Mapfre depende funcionalmente del Consejo de Administración de Mapfre, S.A. a través de la Comisión de Auditoría. El Servicio de Auditoría Interna de Mapfre Asistencia depende funcionalmente del Consejo de Administración de la Entidad a través de la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento (órgano delegado del Consejo).

La Política de Auditoría Interna, aprobada y actualizada por el Consejo de Administración, establece el mandato, las funciones y atribuciones del Área de Auditoría Interna, así como los principios en los que se fundamenta su estructura.

Por otro lado, el Estatuto de Auditoría Interna del Grupo es el documento formal que define el propósito, el mandato, la autoridad e independencia de Auditoría Interna. El Estatuto de Auditoría Interna establece la responsabilidad y la posición de la actividad de Auditoría Interna dentro de la organización, incluyendo la naturaleza de la relación funcional del Director de Auditoría Interna con el Consejo de Administración o la Comisión de Auditoría; autoriza su acceso a los registros, al personal y a los bienes relevantes para el desempeño de los trabajos; y define el alcance de las actividades de Auditoría Interna.

Del mismo modo, uno de los objetivos del Estatuto es comunicar las principales actividades de auditoría interna, el tratamiento de los informes de auditoría y sus recomendaciones, y cualquier otra circunstancia de carácter general relacionada con la actividad de auditoría interna, la cual debe ser desarrollada exclusivamente por los Servicios y Unidades de Auditoría Interna del Grupo Mapfre.

La política y el Estatuto se revisan al menos anualmente. Todos los cambios que se realicen en dichas revisiones son aprobados por los órganos de gobierno correspondientes.

B.6. Función Actuarial

La Dirección Actuarial es responsable de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas y las provisiones técnicas. Además participa en la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras en estrecha colaboración con la Dirección de Riesgos. Adicionalmente la Dirección Actuarial se encarga de la Función Actuarial.

El responsable de la Dirección Actuarial de la Entidad nombrado por el Consejo de Administración, es el máximo responsable de la Función Actuarial dentro de esta Unidad de Negocio realizando, entre otras, las tareas que la legislación aseguradora establece para la misma:

- Coordina el cálculo de las provisiones técnicas.
- Se cerciora de la adecuación de las metodologías y los modelos de base utilizados, así como de las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas.
- Evalúa la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas.
- Coteja las mejores estimaciones con la experiencia anterior.
- Informa al órgano de administración, dirección o supervisión sobre la fiabilidad y la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas.
- Se pronuncia sobre la política de suscripción y la adecuación de los acuerdos de reaseguro.
- Contribuye a la aplicación efectiva del Sistema de Gestión de Riesgos, en particular en lo que respecta a la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital.

La Función Actuarial se encuentra externalizada en Mapfre S.A. si bien existe un responsable de la función en la Entidad que vela por el correcto funcionamiento de la misma. Las condiciones bajo las que se presta dicha externalización se pueden encontrar en el apartado B.7.

La Dirección Corporativa Actuarial del Grupo Mapfre se encarga de la fijación de principios y directrices generales de actuación que tengan en cuenta las mejores prácticas estadísticas y actuariales dentro del Grupo Mapfre, con el objetivo de coordinar y homogeneizar las cuantificaciones actuariales dentro del Grupo.

Asimismo, la Dirección Corporativa Actuarial vela por el cumplimiento de los principios y directrices generales de actuación en valoraciones actuariales, promoviendo actuaciones correctoras en aquellos casos en los que o bien se detecten irregularidades en determinadas cuantificaciones, o no se sigan las directrices generales marcadas por la misma.

B.7. Externalización

Desde 20 de octubre de 2015, la Entidad cuenta con una Política de Externalización de funciones y/o actividades aseguradoras, aprobada y revisada anualmente por su órgano de administración. Esta política es acorde con la Política de Externalización del Grupo, aprobada por el Consejo de Administración de Mapfre, S.A., que establece los principios generales, las tareas, los procesos y la asignación de responsabilidades en el caso de que se acuerde la externalización de una función y/o actividad crítica o importante.

El principio básico que establece la Política de Externalización es que la Entidad seguirá siendo plenamente responsable del cumplimiento de todas las obligaciones que se deriven de las funciones o actividades que pudieran llegar a ser externalizadas, de la misma manera que si fueran realizadas internamente en la Entidad.

Conforme a lo establecido en la citada Política de Externalización, con fecha 26 de marzo de 2021, el Consejo de Administración de la Entidad acordó externalizar la Función Actuarial, y la Función de Cumplimiento, para su prestación por Mapfre SA., entidad ubicada en España, procediendo asimismo a nombrar a los responsables de su seguimiento.

Asimismo, la Entidad acordó la externalización de la actividad de inversión de activos y gestión de carteras de inversión en Mapfre Asset Management, SGIC, S.A., entidad ubicada en España y perteneciente al Grupo Mapfre. Esta entidad gestiona las carteras de instrumentos financieros con un nivel de granularidad que permite gestionar de manera adecuada los riesgos y adaptar la gestión cuando las especificidades del negocio así lo requieran.

La Entidad también tiene externalizada su Función de Tecnología en Mapfre TECH S.A. entidad ubicada en España y perteneciente al Grupo Mapfre. Esta entidad presta los servicios tecnológicos requeridos por la Entidad y cuenta con un equipo específico dedicado a sus necesidades tecnológicas.

En cumplimiento de la citada Política de Externalización el responsable del seguimiento de la función fundamental externalizada informa anualmente al órgano de administración sobre el desempeño y resultados de la prestación de servicios del proveedor y el cumplimiento de las obligaciones encomendadas, conforme a la normativa interna de la Entidad que regula la función fundamental y/o actividad crítica o importante externalizada.

La estructura de gobierno existente garantiza que la Entidad mantiene un control suficiente sobre las funciones y/o actividades críticas o importantes que han sido externalizadas, en los términos establecidos en la normativa de Solvencia II.

B.8. Cualquier otra información

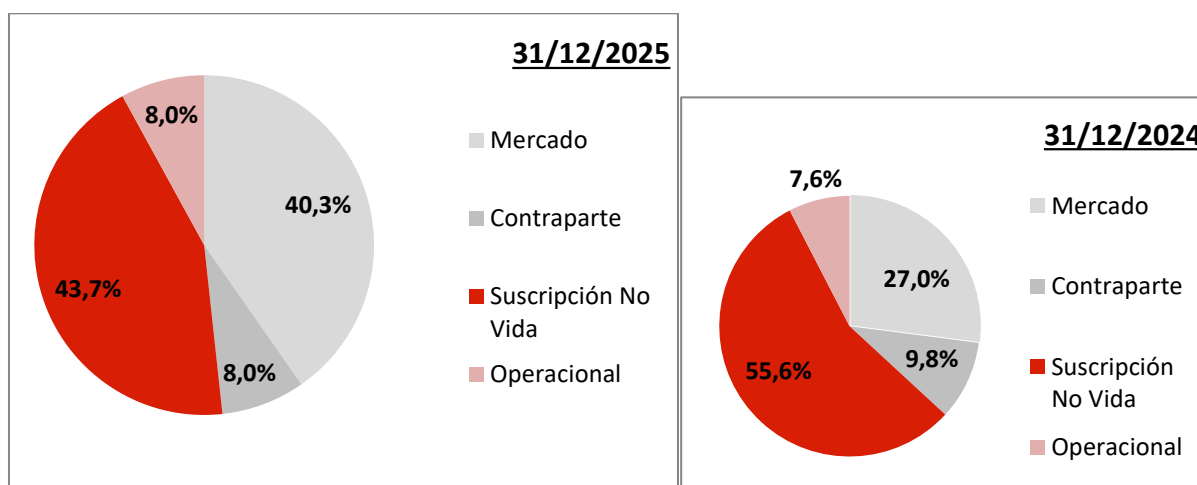
No hay otra información significativa sobre el sistema de gobernanza no incluida en los apartados anteriores.

C. Perfil de riesgo

La Entidad calcula el Capital de solvencia obligatorio (SCR) de acuerdo con los requerimientos de la fórmula estándar. Este SCR, total y para las principales categorías de riesgos, se considera una buena medida de la exposición al riesgo ya que reconoce la carga de capital que corresponde a los principales riesgos (como los riesgos de suscripción, mercado, contraparte y operacional).

Como se explica más adelante en los apartados C.4 y C.6, la exposición a otros riesgos no incluidos en el cálculo del SCR de la fórmula estándar (como por ejemplo el riesgo de liquidez) no se considera significativo, aplicando la Entidad además medidas efectivas para su gestión y mitigación.

Los siguientes gráficos muestran la composición del SCR de la Entidad para los diferentes módulos de riesgo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 (más información sobre el cálculo del SCR puede ser encontrada en el apartado E.2 del presente informe):



Como puede observarse en 2025 los riesgos principales a los que está sujeta la Entidad son los de suscripción no vida y mercado, suponiendo un 84,0% del SCR total.

En el ejercicio 2025 han aumentado su participación relativa los riesgos de mercado y operacional, mientras que han disminuido su participación relativa los riesgos de contraparte y suscripción no vida. En el apartado E.2.1 se amplía esta información.

Respecto a las medidas utilizadas para evaluar los principales riesgos dentro de la Entidad en 2025 no se han producido cambios significativos.

Otros riesgos a los que está expuesta la Entidad son el riesgo de Nuevos competidores, los Ciber Riesgos, el Entorno macroeconómico, los Riesgos geopolíticos y las Depreciaciones significativas de monedas. Así mismo, la Entidad identifica riesgos emergentes como aquellos a los que espera enfrentarse en un plazo más largo (5-10 años), entre los que estarían el riesgo de Cambio climático y el riesgo de Adaptación a la Inteligencia Artificial. El detalle de estos riesgos se recoge en el apartado C.6.

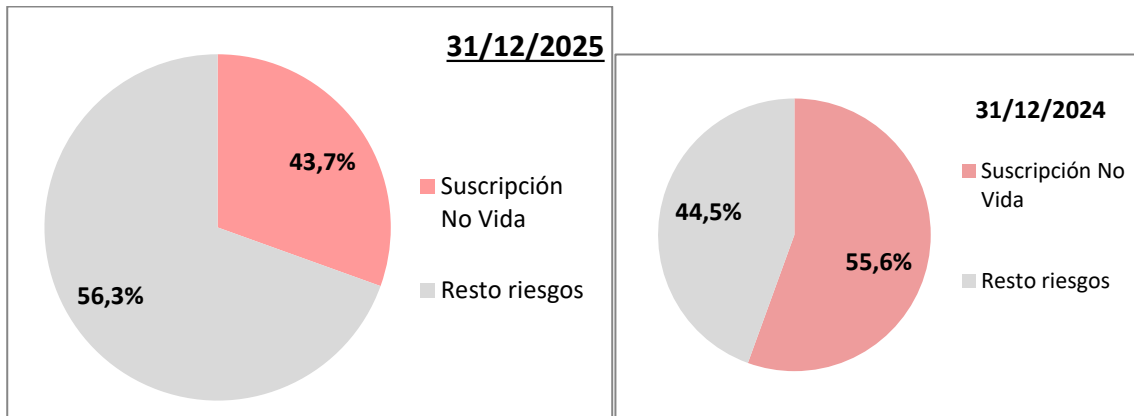
A continuación se describe para las principales categorías de riesgo el grado de exposición al mismo, las técnicas de gestión y mitigación, así como las posibles concentraciones significativas.

C.1. Riesgo de Suscripción

Riesgo de suscripción es el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos derivados de la actividad aseguradora, debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones.

Exposición

El riesgo de suscripción a 31 de diciembre de 2025 supone un 43,7% de la suma de los módulos de riesgo incluidos en el SCR, cuyo detalle y la variación respecto al ejercicio anterior se presentan en los gráficos siguientes:



El riesgo de suscripción a 31 de diciembre de 2025 asciende al 43,7% del total, con un decremento de 11,9 puntos respecto a 2024, motivado por la ya mencionada cesión en reaseguro del 50% del volumen de negocio de la sucursal italiana de la Sociedad.

Técnicas de gestión y mitigación

La Entidad minimiza el riesgo de suscripción a través de las siguientes medidas:

- Establecimiento de directrices, límites y exclusiones en la suscripción de los riesgos: la Entidad establece en sus manuales o políticas directrices, límites de autorización y exclusiones para reducir el riesgo de suscripción no deseado y la exposición máxima aceptable a concentraciones de riesgos específicos.
- Fijación de una prima suficiente: la suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación se sustenta en cálculos actuariales.
- Dotación adecuada de las provisiones técnicas: la adecuada gestión de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones técnicas son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son calculadas por los equipos actuariales de la Entidad y su importe se valida por una parte independiente que no ha participado en el cálculo. La constitución de provisiones técnicas está regulada por una política específica.
- Utilización del reaseguro: la Entidad, a través de su Departamento de Reaseguro, es responsable de identificar adecuadamente el nivel de transferencia de riesgo apropiado para sus límites de riesgo previamente definidos y de diseñar el tipo de programa de reaseguro más adecuado teniendo en cuenta su perfil y Apetito de Riesgo, contando para ello además con la asesoría técnica que proporciona Mapfre Re. La Entidad determina sus necesidades de

reaseguro y las comunica a Mapfre Re para establecer de forma conjunta la estructura y condiciones óptimas de los contratos de cesión.

A 31 de diciembre de 2025 la Entidad había cedido en reaseguro el 17,0% de sus primas según cuentas anuales y el 23,6% de sus provisiones técnicas de Solvencia II.

Con periodicidad mínima anual se revisan y actualizan, si procede, los procedimientos de gestión del reaseguro.

Destacar que la Función Actuarial de la Entidad expresa en el informe que emite con una periodicidad mínima anual su opinión sobre la política de suscripción, la suficiencia de las tarifas y de las provisiones técnicas, así como la adecuación de las coberturas de reaseguro contratadas.

Concentración

La Entidad aplica límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de suscripción y emplea contratos de reaseguro para reducir el riesgo de suscripción derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación. Esto también se ve facilitado por la compra de reaseguro de forma individual.

Las mayores exposiciones al riesgo de suscripción derivan de las catástrofes naturales o producidas por el hombre. En España este riesgo está minorado por el Consorcio de Compensación de Seguros que hace frente a los riesgos extraordinarios derivados de fenómenos de la naturaleza y del terrorismo.

Adicionalmente, para mitigar el riesgo catastrófico se contratan coberturas reaseguradoras específicas complementarias, en su caso, a los sistemas de protección catastrófica requeridos por la normativa española. La Entidad dispone de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza considerando esta información, el capital económico del que dispone la compañía que los suscribe y la capacidad de reaseguro que se decida contratar para su mitigación.

Transferencia de riesgo a entidades con cometido especial

La Entidad no transfiere riesgos de suscripción a entidades con cometido especial.

C.2. Riesgo de Mercado

Riesgo de mercado es el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros.

Exposición

A continuación se presenta un desglose de las inversiones de la Entidad por categorías de activos tras aplicar el enfoque de transparencia² a los organismos de inversión colectiva y otras inversiones en forma de fondos:

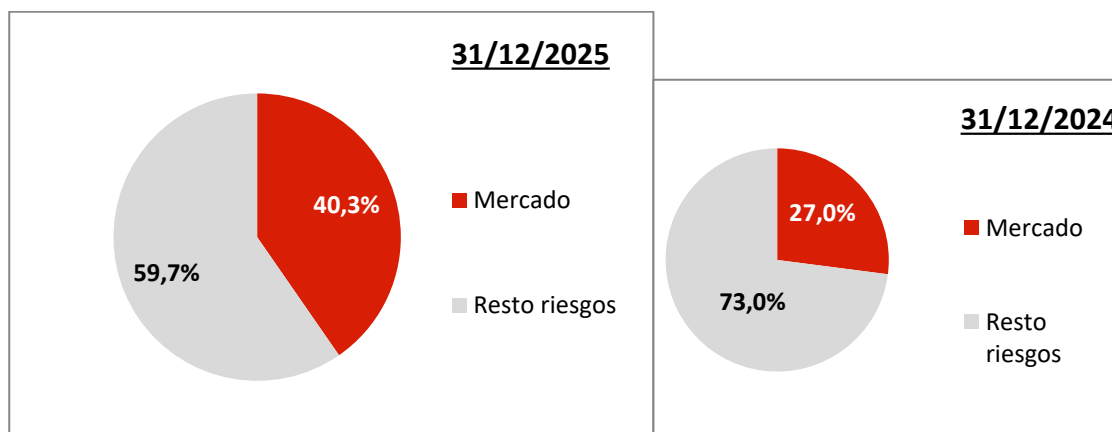
² De acuerdo con el artículo 84 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35, el capital de solvencia obligatorio se calculará sobre la base de cada activo subyacente de los organismos de inversión colectiva y otras inversiones en forma de fondos.

Inversiones	Inversiones a 31/12/2025	% Inversiones	Inversiones a 31/12/2024	% Inversiones
Inversiones inmobiliarias	3.535	2,0%	3.627	2,3%
Inversiones financieras	174.888	98,0%	155.755	97,7%
Renta Fija	104.695	58,7%	95.755	60,1%
Renta Variable	37.086	20,8%	29.097	18,3%
Organismos de inversión colectiva	1.103	0,6%	3.348	2,1%
Participaciones en empresas vinculadas	33.588	18,8%	28.964	18,2%
Derivados de cobertura	-1.584	-0,9%	-1.389	-0,9%
Total	178.423	100,00%	159.382	100,0%

Datos en miles de euros

Destacar que a 31 de diciembre de 2025 un 98,3% de las inversiones en renta fija tienen calificación crediticia clasificada como grado de inversión, correspondiendo un 44,2% a deuda pública soberana (19,2% a deuda soberana de España).

El riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2025 supone un 40,3% de la suma de los módulos de riesgo incluidos en el SCR, presentándose en los gráficos siguientes su variación respecto al ejercicio anterior:



Técnicas de gestión y mitigación

La Entidad mitiga su exposición a los riesgos de mercado mediante: i) una política prudente de inversiones caracterizada por una gran proporción de valores de renta fija de elevada calidad crediticia; ii) la congruencia monetaria entre activos y pasivos y iii) el establecimiento de límites por exposición, tanto genéricos como específicos (dichos límites están establecidos en el Plan de Inversiones, aprobado por el Consejo de Administración., que se revisa con una periodicidad mínima anual).

En la gestión de las carteras de inversión se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo en la que se asume un cierto grado de riesgo de mercado de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- La duración modificada es una variable de gestión del riesgo de tipo de interés que está condicionada a los límites establecidos en el Plan de Inversiones aprobado por el Consejo de Administración para las carteras con gestión libre, así como la duración modificada de los pasivos en el caso de que existan compromisos a largo plazo con los asegurados.
- El riesgo de diferencial y de concentración se mitiga por la elevada proporción de valores de renta fija con calificación crediticia clasificada como grado de inversión y mediante la diversificación por emisores.

- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones y a límites por emisor.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitirse una exposición a este riesgo no superior a un porcentaje fijo establecido en el Plan de Inversiones anual por motivos meramente de gestión de inversiones. Asimismo, se busca una congruencia entre las divisas en las que están denominados los activos y los pasivos, permitiéndose utilizar otras divisas que ofrezcan una correlación estrecha, cuando ello sea necesario.
- En el caso del riesgo de inmuebles, destacar que la totalidad de la cartera de inmuebles a valor de mercado está destinado a oficinas propias.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos considerando variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Concentración

La mayor concentración de las inversiones es, además de la participación en las propias compañías filiales, en la deuda pública europea.

C.3. Riesgo de Crédito

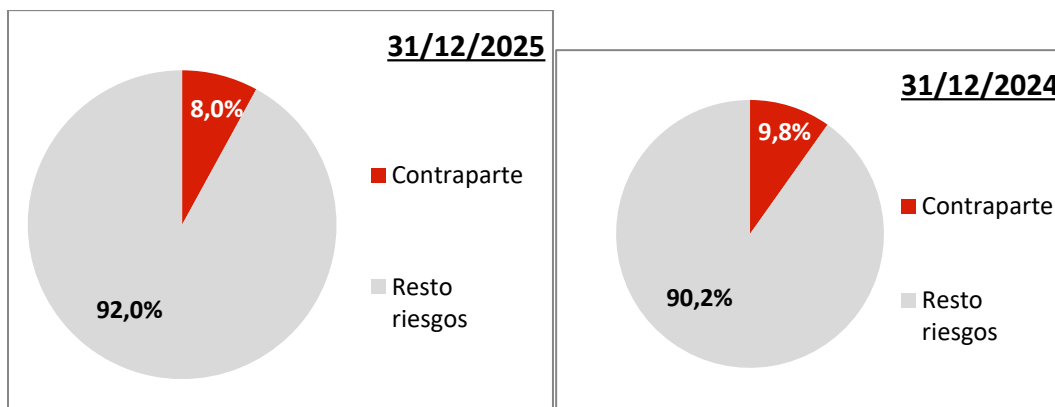
Riesgo de crédito es el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante de fluctuaciones en la solvencia de los emisores de valores, las contrapartes y cualesquiera deudores al que están expuestas las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en forma de riesgo de incumplimiento de la contraparte, riesgo de diferencial o concentración de riesgo de mercado.

El riesgo de crédito incluido en el cálculo del SCR de la fórmula estándar recoge:

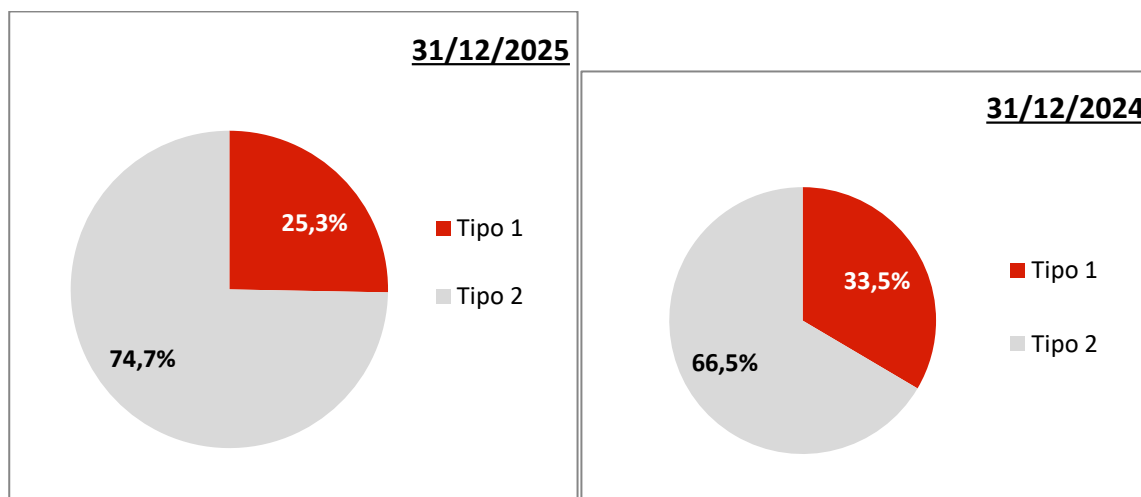
- El riesgo de diferencial y de concentración, recogido en el presente informe en el apartado C.2 riesgo de mercado.
- El riesgo de incumplimiento de contraparte, distinguiendo dos tipos de exposiciones:
 - Exposiciones de tipo 1: donde las entidades generalmente cuentan con calificación crediticia e incluye los contratos de reaseguro, los contratos de permuta financiera (o SWAPS) y el efectivo en bancos.
 - Exposiciones de tipo 2: incluye las cuentas a cobrar de intermediarios y las deudas de tomadores de seguros, entre otros.

Exposición

El riesgo de incumplimiento de contraparte a 31 de diciembre de 2025 supone un 8,0% de la suma de los módulos de riesgo incluidos en el SCR, presentándose en los gráficos siguientes la variación respecto al ejercicio anterior:



Por otro lado, la evolución en la composición de cada uno de los tipos de exposiciones se muestra en los siguientes gráficos:



Técnicas de gestión y mitigación

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 de la Entidad 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 del Grupo se encarga del seguimiento de las principales 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 la optimización de condiciones y del consumo de capital, la solvencia de las contrapartes, la transferibilidad efectiva del riesgo y la adecuación del nivel de transferencia de riesgos.

Concentración

Las mayores exposiciones al riesgo de incumplimiento de contraparte se encuentran en entidades financieras y de reaseguro, estableciéndose límites relacionados con la calidad crediticia de las contrapartes y realizando un seguimiento sobre su evolución.

En relación con el reaseguro, la mayor concentración se encuentra en reaseguradores del Grupo que, a su vez, cuentan con un amplio cuadro diversificado de reaseguradores.

C.4. Riesgo de Liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que las entidades aseguradoras y reaseguradoras no puedan realizar las inversiones y demás activos a fin de hacer frente a sus obligaciones financieras al vencimiento.

Exposición

El riesgo de liquidez no se incluye en el cálculo del SCR de la fórmula estándar. La exposición al riesgo de liquidez se considera baja teniendo en cuenta las entradas y salidas esperadas de flujos de caja y la estrategia de inversión prudente recogida en la Política de Inversión que se caracteriza por una elevada proporción de valores de renta fija de elevada calidad crediticia que cotizan en mercados líquidos.

Técnicas de gestión y mitigación

La Entidad 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. La Política de Gestión del Riesgo de Liquidez establece que se debe disponer en todo momento de un volumen de activos líquidos de gran calidad, líneas de crédito disponibles y entradas previstas de efectivo suficientes para cubrir las salidas de efectivo esperadas para cada uno de los siguientes 30 días.

La actuación general se basa en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir los compromisos derivados de las obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2025, el saldo en cuentas anuales en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 26.100 miles de euros (36.962 miles de euros en el año anterior), equivalente al 12,7% del total de inversiones financieras y tesorería.

Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen una elevada calificación crediticia y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez. La Entidad confía en que su posición de liquidez le permitirá soportar las presiones de liquidez que pueden presentarse en los próximos meses.

Finalmente, 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 elevada calidad crediticia.

Concentración

No se han identificado concentraciones de riesgo en relación con el riesgo de liquidez.

Beneficios esperados incluidos en las primas futuras

En el cálculo de la mejor estimación de las provisiones técnicas no se han tenido en cuenta los beneficios esperados incluidos en las primas futuras (como menor valor de la mejor estimación en caso de ser positivos o mayor valor en caso de pérdidas esperadas).

La Entidad no considera el negocio futuro ya que por las características de su negocio no se producen renovaciones tácitas y la práctica totalidad de su cartera debe ser objeto de renegociación en cada renovación.

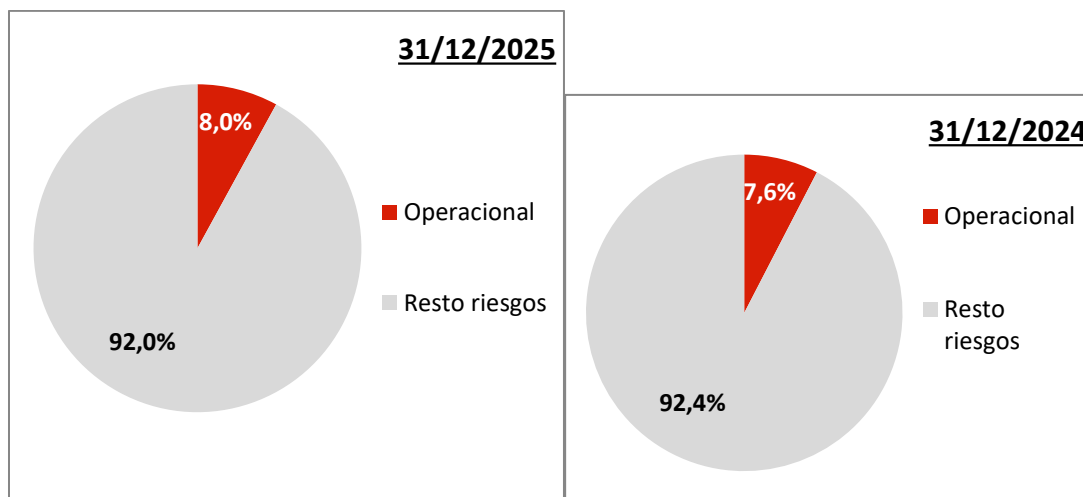
C.5. Riesgo Operacional

Riesgo operacional es el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos.

Los riesgos operacionales son tanto de naturaleza cuantitativa como cualitativa. En este sentido, la Entidad mide el aspecto cuantitativo a través del cálculo de la fórmula estándar. Por otro lado, el aspecto cualitativo se evalúa a través de varias evaluaciones de riesgo como se describe más adelante.

Exposición

El riesgo operacional a 31 de diciembre de 2025 supone un 8,0% de la suma de los módulos de riesgo incluidos en el SCR, presentándose en los gráficos siguientes su variación respecto al ejercicio anterior:



Técnicas de gestión y mitigación

El modelo de gestión del riesgo operacional establecido se basa en un análisis cualitativo dinámico por procesos, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte.

Dicho análisis considera la autoevaluación de riesgos, la documentación de manuales de controles internos en los que se identifican los controles asociados a riesgos, la evaluación de la efectividad de los controles y la gestión de medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control.

En la monitorización de riesgos y controles desarrollada en el ejercicio 2025 se ha observado que se ha producido una leve mejoría de la criticidad de los riesgos analizados, así como de la efectividad de los controles vinculados a los riesgos.

Adicionalmente, la Entidad ha implementado el procedimiento de reporte y registro de eventos de pérdida operacional para su categorización y seguimiento mediante el cual los empleados de la primera línea de defensa informan a la Dirección de Riesgos sobre los eventos o incidentes de riesgo

operacional ocurridos en la Entidad. Las Direcciones de Riesgos en las Entidades mantienen un registro los eventos ocurridos, coordinan con las áreas responsables los planes de acción necesarios para su gestión e informan trimestralmente a la Dirección Corporativa de Riesgos. La Dirección Corporativa de Riesgos reporta trimestralmente a la Comisión de Riesgos, Sostenibilidad y Cumplimiento, garantizándose que la información relevante respecto a riesgos operacionales es notificada a los Órganos de Gobierno del Grupo.

Así, la Entidad cuenta con sistemas para el seguimiento y control del riesgo operacional, si bien la posibilidad de sufrir pérdidas operacionales no puede ser excluida dada la dificultad de previsión y cuantificación de este tipo de riesgo.

Concentración

No se han identificado concentraciones de riesgo en relación con el riesgo operacional, excepto por los sistemas informáticos que la Entidad utiliza para la gestión y suscripción de sus pólizas de seguros. Una indisponibilidad prolongada de estos sistemas podría tener un impacto negativo en las operaciones, pero esta posibilidad se considera remota, puesto que existen mecanismos probados de continuidad de negocio que los mitigarían.

C.6. Otros riesgos significativos

Con carácter adicional al tratamiento cuantitativo de los riesgos de Solvencia II, y dentro del proceso anual de identificación de riesgos, al inicio de cada año la Dirección de Riesgos promueve entre las áreas o departamentos principales la identificación de los riesgos materiales que pueden afectar a la marcha de la Entidad a lo largo del periodo contemplado en su plan de negocio, así como los riesgos emergentes que puede enfrentar tanto la industria aseguradora como Mapfre a más largo plazo (5-10 años).

C.6.1. Riesgos materiales

Respecto a los principales riesgos que han sido identificados a comienzo de 2025 como riesgos que la Entidad enfrenta en el periodo contemplado en su plan de negocio y que podrían afectar significativamente a los resultados empresariales destacan por orden de relevancia:

Nuevos competidores

El riesgo de nuevos competidores comprende los riesgos derivados de la inadecuación o fallos producidos por el desconocimiento del mercado en el que se opera, así como la pérdida de posicionamiento e incapacidad de reacción ante los cambios y aparición de nuevos actores en el mercado.

Comprende la dificultad para adaptarse a nuevos canales de distribución digitales, a las dificultades para adaptar los productos y servicios de la compañía a los cambios experimentados en las preferencias de los clientes motivados por el incremento del uso de dispositivos móviles, el desarrollo del mundo conectado (Internet of Things) y digitalización en general.

También contempla la posible ventaja competitiva de las Insurtech por el uso de la inteligencia artificial y por la flexibilidad de sus estructuras, así como por su orientación al cliente desde su creación. Igualmente, incluye la aparición de competidores disruptivos en el seguro (e.g. Google, Amazon, Open Insurance, etc.).

En este sentido se han desarrollado iniciativas de relacionamiento con proveedores, de mejora de la eficiencia y de desarrollo de herramientas digitales de comercialización a través de canales B2B2C (*Business to Business to Consumer*).

Ciber Riesgo

El volumen y la sofisticación de la actividad cibernética maliciosa sigue evolucionando a un alto ritmo, lo que supone un reto continuo para el mantenimiento de los niveles de seguridad de los datos y los sistemas críticos de la Entidad. Ejemplo de dicha evolución son los ataques Wiper (malware diseñado para corromper permanentemente los datos de los sistemas objetivo) y los ataques Harvest (recopilación de información cifrada que, si bien a día de hoy no se puede descifrar mediante ataques de “fuerza bruta”, es almacenada con vistas a descifrarla en un futuro cuando los medios tecnológicos, principalmente mediante sistemas basados en computación cuántica lo permitan). Del mismo modo, los atacantes están explorando maneras de utilizar inteligencia artificial (IA) para automatizar y acelerar los ataques, disminuyendo las barreras de entrada al desarrollo de capacidades ofensivas, constituyendo la IA generativa de ayuda en la creación de nuevas cepas y variaciones de los Ransomware existentes, centradas en el robo de datos o datos comerciales sensibles con fines de extorsión, así como de otras variables de malware.

Por otro lado, los ciberataques, al encontrarse relacionados a su vez con los acontecimientos geopolíticos, podrían perjudicar no sólo a las infraestructuras críticas de los países, si no también a las empresas que soportan, directa o indirectamente a las mismas. Así, los ciberataques organizados desde países se han convertido en armas de guerra, donde grupos de hackers pueden atacar infraestructuras críticas, interrumpiendo o perturbando el servicio proporcionado por estas y/o robando datos valiosos o información confidencial.

La computación en la nube plantea riesgos elevados debido al aumento de concentración y las acumulaciones. Para algunas entidades, dentro de este riesgo, estaría el de una mayor vulnerabilidad por el incremento de la “superficie de ataque”, ya que aumentaría el número de sistemas expuestos a redes públicas, lo que potencialmente podría incrementar los puntos de entrada por los que un usuario no autorizado puede acceder a los sistemas de la compañía. Desde un punto de vista operacional, existen riesgos de ciberataques que pueden derivar en pérdidas prolongadas de disponibilidad de los servicios prestados a terceros, así como de fraudes masivos a clientes utilizando información confidencial de los mismos que pudiera haberse comprometido previamente.

El cambio en los usos y hábitos de los clientes, la digitalización y modelos autoservicio han incrementado la demanda de sistemas de identificación y autenticación, el uso de identificadores biométricos y los múltiples usos de identificadores que a su vez aumentan el riesgo de fraude de suplantación de identidad o incluso robo de datos.

Por todo ello, la detección precoz y la mejora de las capacidades y de las herramientas para luchar contra estos ataques son cada vez más importantes.

Mapfre está expuesta a CiberRiesgos ya que el Grupo desarrolla su actividad empresarial, incluyendo la gestión y control de datos, en un entorno digital o “Cíber”. Existen riesgos derivados del uso, tratamiento y transmisión de datos electrónicos a través de los sistemas de información, redes de comunicaciones y la propia Internet, daños potenciales causados por ataques, así como fraudes cometidos por el uso inapropiado o indebido de los datos. Además, la adopción de modalidades híbridas de trabajo (presencial y remoto) ha ampliado las vías de acceso a los recursos informáticos de la Entidad, lo que obliga a disponer de medidas técnicas y organizativas específicas para permitir el acceso de forma segura y garantizar asimismo la protección en las interacciones con los asegurados.

Por otro lado, el incremento de los ataques y la creciente demanda de protección y de ciberseguridad por parte de los clientes se ha reflejado en el desarrollo de los productos y servicios, adecuándose los productos que se comercializan incluyendo la cobertura de pérdidas ocasionadas por CiberCrimen y amenazas digitales, así como la prestación de apoyo y asesoramiento a los clientes para gestionar los CiberRiesgos.

El Grupo Mapfre, a través de la Dirección Corporativa de Seguridad, cuenta con capacidades avanzadas destinadas a protegerle frente a los CiberRiesgos y a aumentar la resiliencia digital de la compañía. Para ello dispone de un Centro de Control General (CCG-CERT), integrado en la red FIRST y en el grupo CSIRT.es. que actúa como Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) Global y permite monitorizar continuamente (24 horas, 7 días) tanto la situación de seguridad de la plataforma tecnológica de Mapfre, como la información de su propiedad accesible en sistemas de terceros, posibilitando la detección temprana de eventuales CiberIncidentes y la respuesta ágil a los mismos. El CCG-CERT está certificado en las normas ISO 9001, ISO 27001 e ISO 22301.

Mapfre, S.A. cuenta con una Póliza de Seguro de Ciberseguridad que cubre diversos Riesgos de Ciberseguridad para todas las Empresas del Grupo.

Durante 2025 se ha comenzado la ejecución de proyectos específicos del nuevo Plan de Resiliencia Operativa del Grupo (PROMETEO), (plan que articula la actuación de Mapfre en materia de ciberseguridad, privacidad, protección de datos y resiliencia operativa digital) con objeto de mitigar los riesgos de ciberseguridad mediante la ejecución de líneas de acción asociadas a la mejora de la resiliencia operativa, la protección y el uso responsable de los datos y la inteligencia artificial, la lucha contra el ciberfraude, la protección digital del cliente y la gestión de los riesgos de seguridad de las tecnologías críticas (inteligencia artificial generativa y computación cuántica).

Entorno macroeconómico

El entorno macroeconómico actual se caracteriza por una desaceleración del crecimiento global, proyectado en un 2.6 %, acompañado de una elevada incertidumbre debido a factores geopolíticos y financieros. Aunque la inflación muestra signos de moderación en comparación con años anteriores, persisten desafíos para controlar inflaciones sectoriales, mientras las políticas monetarias continúan ajustándose en respuesta a los niveles elevados de deuda global y tasas de interés sostenidas.

Entre los principales riesgos macroeconómicos se encuentran la fragmentación geoeconómica y el proteccionismo comercial, que han intensificado las tensiones en las cadenas de suministro y generado incertidumbre en los mercados internacionales. La sostenibilidad de la deuda sigue siendo una preocupación clave, especialmente en economías desarrolladas, donde las políticas restrictivas y las crecientes demandas de gasto público, como en defensa, podrían presionar los déficits fiscales y los niveles de endeudamiento. Además, los riesgos financieros, como la volatilidad en los mercados tecnológicos y de capital privado, representan amenazas significativas para la estabilidad económica global.

La situación de las entidades aseguradoras podría verse afectada por lo descrito anteriormente. Por un lado, la moderación de la inflación y la estabilidad relativa en las políticas monetarias podrían favorecer un entorno más predecible para las inversiones y la actividad aseguradora. Por otro lado, las tensiones geopolíticas y económicas, junto con los riesgos financieros, podrían generar incertidumbre en los mercados, afectando negativamente las carteras de inversión y aumentando la exposición a riesgos en los tipos de cambio y en sectores vulnerables de la economía.

Para contrarrestar esta situación, la Entidad aplica una prudente selección y tarificación de riesgos prudentes, así como una política de inversiones caracterizada por una proporción de renta fija con rentabilidad vinculada a la inflación local o la tasa oficial de rentabilidad de los bancos centrales que permiten contar con recursos suficientes para atender a los asegurados incluso en situaciones de inflación no previstas y adapta la oferta de productos a la evolución del entorno.

Por otro lado, mantiene una vigilancia respecto a la evolución del entorno económico internacional, así como de las economías en las que el Grupo realiza operaciones, a fin de comprender mejor las condiciones del desempeño económico y adecuar las estrategias de gestión a dichas condiciones (por ejemplo, mediante proyecciones para tratar de analizar los impactos que se pudieran dar en las principales variables macroeconómicas, así como el seguimiento periódico de indicadores). Esto

permite a la Entidad estar mejor preparada frente a los cambios que se produzcan a nivel macroeconómico.

Riesgos geopolíticos

El entorno geopolítico actual continúa marcado por una intensificación de las tensiones entre grandes potencias y una creciente fragmentación del orden mundial. La guerra en Ucrania sigue siendo un foco de inestabilidad, con Rusia incrementando sus estrategias de guerra híbrida contra la OTAN. Además, el conflicto en Oriente Medio y las tensiones en Asia han generado una mayor incertidumbre en el comercio internacional y en las relaciones diplomáticas globales.

La confrontación geoeconómica entre Estados Unidos y China domina el panorama, con disputas sobre recursos estratégicos y tecnologías emergentes que afectan directamente las cadenas de suministro y la concentración de la producción. A esto se suma la crisis interna en varios países, como Europa, donde los gobiernos enfrentan desafíos de gobernabilidad, y Estados Unidos, que vive un periodo de incertidumbre política tras el regreso de Donald Trump a la presidencia.

Otros riesgos relevantes incluyen el avance acelerado de tecnologías como la inteligencia artificial, que plantea preocupaciones sobre la seguridad digital y nacional en un entorno sin regulación adecuada. Asimismo, el incremento de la polarización social y política, alimentado por la desinformación y la manipulación de procesos electorales, contribuye a la inestabilidad global.

Estos factores tienen un impacto directo en el comercio internacional, la fragmentación financiera y el movimiento de capitales, lo que puede reducir las valoraciones de activos financieros y afectar negativamente la actividad aseguradora en las regiones más afectadas.

Mapfre opera en un gran número de países, por lo que no es descartable que la actividad aseguradora y la valoración de las inversiones financieras que las respaldan pudieran verse alterada como consecuencia de lo anteriormente expuesto. La creciente incertidumbre en el entorno geopolítico requiere una gestión de riesgos más robusta para mitigar los efectos adversos en los mercados y las inversiones.

Una selección de inversiones prudente, localizada en países donde se suscriben los riesgos y una gestión eficiente de los excesos de capital son herramientas adecuadas que ayudan a mitigar los efectos financieros de estos riesgos. El seguimiento de los fenómenos geopolíticos que pueden afectar el desempeño del Grupo, no solo a nivel global, sino de manera particular en los países en los que este opera, constituye también un mecanismo que, ante escenarios críticos, permite establecer acciones para seguir operando en las mejores condiciones posibles.

Depreciaciones significativas de monedas

El riesgo de divisa sigue siendo relevante, derivado de la sensibilidad del valor de los activos, pasivos e instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los tipos de cambio de divisas. Este riesgo contempla el impacto en los resultados o el patrimonio de la compañía, derivado de fluctuaciones en las divisas, como una posible revalorización del euro o la depreciación de monedas de otros países, especialmente en un contexto marcado por la alta volatilidad financiera global.

En el entorno actual, caracterizado por tensiones geopolíticas y fragmentación económica, los riesgos asociados a los tipos de cambio se ven amplificados por la incertidumbre en las relaciones comerciales internacionales y las fluctuaciones en los mercados financieros. La Entidad, por su modelo de negocio, continúa expuesta a este riesgo, ya que opera con múltiples monedas, principalmente de países americanos. Esta exposición proviene tanto de las operaciones realizadas en dichas divisas como de las inversiones en compañías participadas en estas regiones, que se enfrentan a posibles impactos derivados de la inestabilidad económica y política global.

Para mitigar este riesgo se realiza de forma continua una gestión activa de divisas y casamiento de activos y pasivos por moneda.

C.6.2. Riesgos emergentes

Los riesgos emergentes constituyen riesgos esperados o posibles, o cambios en el perfil de riesgo actual debido a futuros eventos cuyos impactos son desconocidos o sujetos a una gran incertidumbre.

Dado que el panorama de riesgo está en constante evolución, es importante i) identificar los factores a los que tanto la industria aseguradora como la Entidad se pueden enfrentar a más largo plazo (5-10 años); ii) conocer el grado de preparación con el que se cuenta; y iii) poder adaptarse alcanzando los objetivos y el éxito en los resultados empresariales.

A continuación, se detallan los principales riesgos emergentes, con la descripción de sus posibles impactos en los negocios de la Entidad y de las medidas que está adoptando para responder a estos riesgos:

Riesgo de cambio climático

El riesgo de cambio climático sigue siendo uno de los principales desafíos para las compañías aseguradoras, derivado de los cambios a largo plazo en los patrones climáticos promedio que han configurado los climas locales, regionales y globales. En un horizonte de 5 a 10 años, los riesgos derivados del cambio climático se dividen en dos grandes categorías: riesgos físicos y riesgos de transición, con impactos significativos en eventos climáticos extremos, incertidumbre económica y la transición hacia una economía baja en carbono.

Entre los riesgos físicos, se destacan:

- Riesgos agudos: El incremento en la frecuencia, severidad y correlación de fenómenos meteorológicos extremos, como huracanes, inundaciones, incendios forestales y olas de calor, que generan mayores costos por siniestros y afectan la estabilidad de las cadenas de valor empresarial.
- Riesgos crónicos: Cambios a largo plazo en el clima que impactan en la viabilidad de ciertas áreas geográficas y en la planificación de infraestructuras críticas.

En cuanto a los riesgos de transición:

- Legales y regulatorios: La necesidad de adaptarse a normativas más estrictas sobre el cambio climático, así como el aumento de litigios relacionados con la responsabilidad medioambiental. Esto incluye la adecuación de programas de cobertura de riesgos catastróficos y la actualización de políticas de suscripción y perfiles de riesgos por zonas y actividades.
- Tecnológicos: La transición hacia tecnologías más sostenibles y la oferta de nuevos productos aseguradores adaptados a las necesidades de una economía baja en carbono. Esto requiere una mayor inversión en innovación y en la comprensión de las características específicas de estas tecnologías.
- De mercado: La percepción de los inversores y clientes sobre la sostenibilidad de las compañías aseguradoras puede influir en su capitalización bursátil, así como en la valoración de sus activos financieros.
- Reputación: La dificultad para atraer clientes, empleados, socios e inversores si las prácticas sostenibles de la compañía no son genuinas. En este contexto, el riesgo de 'greenwashing' (uso de afirmaciones engañosas sobre beneficios ambientales) puede dañar la confianza del consumidor y la reputación corporativa.

Además, en los próximos años, el impacto del cambio climático se verá amplificado por la falta de un compromiso global consistente para abordar esta problemática, lo que dificulta la implementación de

medidas eficientes. Las aseguradoras enfrentan desafíos adicionales en la modelización de riesgos climáticos, ante la incertidumbre sobre la evolución del clima, y en la mitigación de brechas de aseguramiento en regiones altamente expuestas, como América Latina y Asia.

Por lo tanto, las compañías aseguradoras deben adaptar sus estrategias mediante la inversión en tecnología, la colaboración con gobiernos y actores globales, y la promoción de prácticas de resiliencia para enfrentar los riesgos climáticos y garantizar la sostenibilidad de sus operaciones en un entorno cada vez más desafiante.

La gestión de los riesgos de cambio climático ayuda en la toma de decisiones en temas tan importantes como la suscripción, las adquisiciones, las inversiones, la innovación en productos y servicios, y la gestión de la reputación, esencial para ganar la confianza de nuestros grupos de interés y adaptar el proceso de planificación financiera de Mapfre al cambio climático. Mapfre está plenamente comprometida con las iniciativas de inversiones responsables y ha lanzado toda una gama de productos que engloban sus criterios ambientales, sociales y de gobierno (ESG).

La integración de los riesgos de cambio climático en los riesgos tradicionales se realiza de forma natural en los procesos de gestión y control, empleando el Sistema de Gestión de Riesgos y la anterior taxonomía que incorpora los riesgos de cambio climático.

En Mapfre se ha implementado un proceso de identificación de riesgos de cambio climático que permite realizar un análisis de materialidad de los peligros vinculados a los riesgos físicos y de transición a los que podría estar expuesto. Este proceso cubre los riesgos físicos por cambio climático asociados a la cartera de pasivos, tanto del negocio de No Vida como del negocio de Vida, así como los riesgos de transición de la cartera de inversiones. Adicionalmente, también se consideran los riesgos físicos para la cartera de inmuebles.

En cuanto a los riesgos físicos de la cartera de No Vida, en primera instancia se identifican los riesgos y negocios expuestos en base a juicio experto y conocimiento del negocio. Los peligros identificados con mayor relevancia corresponden a inundación (bien sea costera o fluvial), ciclón tropical y extra tropical, y sequía.

En el caso de los riesgos físicos de la cartera de Vida y negocio de Decesos, el peligro identificado es el de un aumento de la mortalidad por olas de calor severas.

Respecto a los riesgos de transición, el proceso considera el sector de actividad NACE de cada uno de los activos de la cartera para posteriormente realizar un mapeo a los Climate Policy Relevant Sector (CPRS), que comprende los sectores más afectados desde el punto de vista de política climática, y así poder determinar posibles vulnerabilidades de la cartera. Este enfoque se aplica a la exposición en renta fija corporativa, acciones, fondos de inversión y swaps.

En la evaluación interna de riesgos y solvencia realizada en 2025 (ORSA por sus siglas en inglés) se incluyó un stress de cambio climático referido al riesgo de transición en la cartera de inversiones.

Riesgo de Adaptación a la Inteligencia Artificial

En los próximos años, la adopción de la inteligencia artificial (IA) en el sector asegurador presenta oportunidades significativas, pero también plantea riesgos que las compañías deben abordar con una estrategia sólida para garantizar su competitividad y sostenibilidad.

Uno de los principales riesgos es la pérdida de competitividad derivada de un retraso en la integración de la IA en los procesos de negocio. Las aseguradoras que no adopten con rapidez estas tecnologías podrían quedar rezagadas frente a competidores más ágiles, especialmente insurtechs que están liderando la disrupción tecnológica en el sector. La capacidad de estos actores para implementar

soluciones innovadoras, como análisis de datos en tiempo real y modelos predictivos avanzados, puede redefinir los estándares del mercado y poner en desventaja a las compañías tradicionales.

Por otro lado, la adopción ágil de la IA por parte de competidores plantea una amenaza directa, ya que acelera la transformación de la industria. Esto podría generar una presión adicional sobre las aseguradoras tradicionales para invertir en tecnología y talento especializado, mientras enfrentan el riesgo de que sus sistemas actuales queden obsoletos en un entorno de cambio tecnológico veloz.

La creciente dependencia de la IA también incrementa los ciber riesgos, que incluyen ataques más sofisticados, robos de datos sensibles y posibles actos de ciber guerra. La automatización y conectividad de los sistemas basados en IA pueden ser vulnerables a brechas de seguridad, lo que subraya la importancia de implementar medidas robustas de ciberseguridad y de garantizar la resiliencia tecnológica frente a amenazas emergentes.

Otro aspecto crítico es el impacto de las decisiones autónomas de la IA. La capacidad de los sistemas de IA para tomar decisiones automatizadas en áreas como la gestión de riesgos y la administración de personas plantea desafíos éticos y operativos. Las aseguradoras deben garantizar que estas decisiones sean transparentes, imparciales y alineadas con los objetivos estratégicos, mientras que también deben considerar las implicaciones legales y reputacionales de posibles errores o sesgos en los algoritmos.

Además, la creciente dependencia de proveedores de tecnología y servicios en la nube para la implementación de soluciones de IA representa un riesgo significativo. Una interrupción en los servicios de estos proveedores, ya sea por problemas técnicos o por conflictos geopolíticos, podría afectar gravemente las operaciones de las aseguradoras. Esto pone de manifiesto la necesidad de diversificar las fuentes de tecnología y establecer acuerdos sólidos con los proveedores para minimizar la exposición a este riesgo.

En este entorno, las aseguradoras deben adoptar una estrategia proactiva que combine la inversión en tecnología con medidas de mitigación de riesgos. Esto incluye la implementación de sistemas de ciberseguridad avanzados, la evaluación constante de los proveedores tecnológicos, el cumplimiento de normativas emergentes y la formación continua de sus equipos para garantizar una integración responsable y efectiva de la inteligencia artificial.

MAPFRE está adoptando diversas acciones estratégicas relacionadas con la inteligencia artificial (IA) para adaptarse a los cambios tecnológicos y mejorar su competitividad en el sector asegurador. A continuación, se destacan las principales iniciativas y enfoques de la compañía:

1. Manifiesto sobre IA: MAPFRE es la primera empresa del IBEX 35 en contar con un manifiesto propio sobre inteligencia artificial. Este documento establece principios para un uso ético, responsable y humanista de la IA, asegurando que las tecnologías implementadas respeten valores como la transparencia y la privacidad.
2. Centro de Inteligencia Artificial: La compañía ha establecido un Centro de Inteligencia Artificial con más de 115 casos de uso. Este centro tiene como objetivo mejorar la eficiencia operativa, la experiencia del cliente y la generación de negocio en mercados clave como España, Brasil y Estados Unidos.
3. Automatización de procesos: MAPFRE está implementando tecnologías de IA para optimizar procesos internos, como:
 - Videoperitajes: Uso de IA para realizar inspecciones de vehículos de manera rápida y precisa.
 - Verificaciones digitales: Automatización de procesos relacionados con seguros de automóviles.
 - Triage inteligente en el sector salud: Aplicación de IA para priorizar y gestionar solicitudes médicas de manera más eficiente.

4. Asistente virtual AMI: MAPFRE ha desarrollado un asistente virtual que utiliza IA para interactuar con clientes, resolver dudas y agilizar procesos relacionados con sus productos y servicios.
5. Foco en mercados clave: La compañía está destinando su proyecto más importante de inteligencia artificial a mercados estratégicos como España, Brasil y Estados Unidos, donde busca generar un impacto significativo en términos de innovación y eficiencia.

Estas iniciativas reflejan el compromiso de MAPFRE con la transformación digital y la integración de la inteligencia artificial en su modelo de negocio, asegurando un desarrollo sostenible y competitivo en el sector asegurador.

C.7. Cualquier otra información

C.7.1. Análisis de sensibilidad de los riesgos significativos

La Entidad realiza análisis de sensibilidad del ratio de solvencia a determinadas variables macroeconómicas, entre las que pueden señalarse:

- Tipos de interés (subida y bajada)
- UFR – Ultimate Forward Rate³ (disminución)
- Divisa (apreciación del euro)
- Valoración de la renta variable (disminución)
- Diferenciales (“spreads”) corporativos y soberanos (incremento)

A continuación se muestra la sensibilidad del ratio de solvencia a los cambios en estas variables:

	31/12/2025	Variación en puntos porcentuales
Ratio de Solvencia (RS)	204,1%	-
RS en caso de subida del tipo de interés en 100 puntos básicos	200,1 %	-3,98 p.p.
RS en caso de bajada del tipo de interés en 100 puntos básicos	208,3 %	4,15 p.p.
RS en caso de UFR (Ultimate Forward Rate) 3,2%	204,1 %	0,00 p.p.
RS en caso de apreciación del euro en un 10%	200,7 %	-3,37 p.p.
RS en caso depreciación del euro en un 10%	207,3%	3,20 p.p.
RS en caso de caída de la renta variable del 25%	187,5 %	--16,63 p.p.
RS en caso de incremento de diferenciales corporativos de 50 puntos básicos	203,4 %	-0,72 p.p.
RS en caso de incremento de diferenciales corporativos y soberanos de 50 puntos básicos	201,9 %	-2,20 p.p.

p.p.: puntos porcentuales

³ El UFR es el tipo de interés a largo plazo que se utiliza como referencia para construir la curva de tipos de interés en los plazos en los que ya no existen indicadores de mercado. El UFR que se ha utilizado en los cálculos de solvencia a 31/12/2025 es 3,3%.

C.7.2. Otras cuestiones

Posiciones fuera de balance

No existen exposiciones significativas a los riesgos anteriores derivadas de posiciones fuera de balance.

D. Valoración a efectos de solvencia

D.1. Activos

El modelo de balance a 31 de diciembre de 2025 presentado se ajusta al de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna de “Valor contable” al presentar ambos modelos estructuras de balance diferentes. Como consecuencia de este hecho se producen diferencias de clasificación en algunos epígrafes entre los datos incluidos en las cuentas anuales y los incluidos en la columna de “Valor contable”.

Activos	Valor Solvencia II 2025	Valor Contable 2025
Fondo de comercio		0
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		24.613
Activos intangibles	0	661
Activos por impuestos diferidos	21.586	8.270
Superávit de las prestaciones de pensión	0	0
Inmovilizado material para uso propio	7.468	2.973
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión y otros organismos de inversión colectiva)	179.477	195.411
Inmuebles (distintos de los destinados al uso propio)	0	0
Participaciones en empresas vinculadas	44.704	61.679
Acciones	20.350	20.350
Acciones - cotizadas	20.319	20.319
Acciones - no cotizadas	31	31
Bonos	99.093	98.052
Bonos Públicos	42.994	42.618
Bonos de empresa	52.430	51.779
Bonos estructurados	3.668	3.654
Valores con garantía real	0	0
Organismos de inversión colectiva	15.330	15.330
Derivados	0	0
Depósitos distintos de los equivalentes al efectivo	0	0
Otras inversiones	0	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices, fondos de inversión y otros organismos de inversión colectiva	0	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	0	0
Préstamos sobre pólizas	0	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	0	0
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	0	0
Importes recuperables de reaseguros de:	21.847	34.376
No vida y enfermedad similar a no vida	21.847	34.376
No vida, excluida enfermedad	21.847	34.376
Enfermedad similar a no vida	0	0
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Enfermedad similar a vida	0	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Vida vinculados a índices y fondos de inversión y otros organismos de inversión colectiva	0	0
Depósitos en cedentes/Depósitos constituidos por Reaseguro Aceptado	3.423	3.423
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	11.567	11.567

Activos	Valor Solvencia II 2025	Valor Contable 2025
Créditos a cobrar de reaseguro	26.732	26.732
Cuentas a cobrar (comerciales no de seguros)	4.639	9.859
Acciones propias (tenencia directa)	0	0
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo	26.100	26.100
Otros activos, no consignados en otras partidas	7.584	8.807
TOTAL ACTIVO	310.423	352.792

Datos en miles de euros

A continuación se detallan las valoraciones de los activos significativos a efectos de Solvencia II, así como las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los empleados para la elaboración de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025. La valoración correspondiente a aquellos epígrafes que no presentan diferencias entre los criterios establecidos en el Plan Contable de Entidades Aseguradores (PCEA) y Solvencia II se encuentra detallada en las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2025.

Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición

La valoración económica de los flujos asociados a los Costes de adquisición forma parte de las Provisiones técnicas bajo criterios de Solvencia II, a diferencia de la presentación que se realiza en la normativa PCEA donde aparecen recogidos en este epígrafe.

Activos intangibles

A efectos del balance económico de Solvencia II los Activos intangibles distintos al Fondo de comercio deben ser reconocidos con valor distinto de cero únicamente si pueden ser vendidos de forma separada y se puede demostrar la existencia de un valor de mercado para activos iguales o similares. La Entidad presenta en este epígrafe básicamente Aplicaciones informáticas para las que se considera no se cumplen las condiciones establecidas en la normativa de solvencia antes mencionada, motivo por el que se presentan con valor cero.

Activos por impuestos diferidos

De acuerdo con la normativa de Solvencia II se reconocen y valoran los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos que a su vez se reconozcan a efectos fiscales o de solvencia. Estos impuestos diferidos se valoran como la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos reconocidos y valorados conforme a Solvencia II y los valores asignados a los mismos según se reconozcan y valoren a efectos fiscales.

La Entidad ha reconocido activos por impuestos diferidos por un valor contable de 8.270 miles de euros en 2025, mientras que en el balance económico de Solvencia II el importe es de 21.586 miles de euros.

Contablemente los impuestos diferidos corresponden a las diferencias temporarias que se ponen de manifiesto como consecuencia de las diferencias existentes entre la valoración fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. En las Cuentas Anuales de la Entidad se muestra más información a este respecto.

La diferencia entre el “Valor de Solvencia II” y el “Valor Contable” de los Activos por impuestos diferidos se explica principalmente por las diferencias de valoración de las siguientes partidas:

Activos por Impuestos Diferidos Solvencia	Importe
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	4.859
Activos intangibles	157
Participaciones en empresas vinculadas	4.897
Importes recuperables del reaseguro	2.846
Margen de Riesgo	571
Otros Ajustes	-14
TOTAL	13.316

Datos en miles de euros

Inmovilizado material para uso propio

De acuerdo con los criterios de Solvencia II el Inmovilizado material debe ser valorado a valor razonable. A los efectos de la determinación del valor razonable de los inmuebles de uso propio, se considera como valor de mercado el correspondiente a las tasaciones realizadas periódicamente por entidades tasadoras independientes autorizadas, conforme a lo establecido por los organismos supervisores.

Bajo PCEA el Inmovilizado material para uso propio se registra por el coste de adquisición o producción corregido por la Amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

Por este motivo, la diferencia de valoración entre los dos criterios ha supuesto el reconocimiento de un mayor valor de los Inmuebles en el balance bajo Solvencia II por importe de 4.495 miles de euros, en comparación con el "Valor Contable".

Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión y otros organismos de inversión colectiva)

Todas las inversiones han de ser valoradas a valor razonable a efectos del balance económico de Solvencia II, con independencia de la cartera contable en la que hayan sido clasificadas. En la determinación de este valor razonable se aplica como referencia el concepto de valor razonable recogido en la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".

Así, la NIIF 13 define valor razonable como "el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración". En una valoración a valor razonable se presume que la transacción se llevará a cabo en el mercado principal del activo o del pasivo o, en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso empleando técnicas de valoración que sean adecuadas a las circunstancias y para las que se disponga de datos suficientes, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable la NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable que permite clasificar en tres niveles las variables de las técnicas de valoración empleadas: el Nivel 1 se corresponde con precios cotizados en mercados activos sin ajustar; el Nivel 2 utiliza datos observables (bien precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora, o bien otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables); y el Nivel 3 utiliza variables específicas para cada caso, si bien en este último nivel se incluyen activos de escasa relevancia.

Aunque no para todos los activos y pasivos están disponibles transacciones de mercado observables o información de mercado, en cualquier caso, el objetivo de una medición del valor razonable siempre es el mismo: estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada para vender el activo o

transferir el pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes.

Dentro de este epígrafe, y siguiendo la estructura del balance económico de Solvencia II, se recogen las siguientes inversiones en las que existen diferencias de valoración:

- **Participaciones en empresas vinculadas**

De acuerdo a la normativa de Solvencia II se han considerado como participaciones en empresas vinculadas todos aquellos fondos de inversión y/o sociedades de inversión de capital variable de Mapfre, en los que participa el Grupo en más de un 40%, habiéndose analizado todas aquellas emisiones en las que se participa en un 20% o más.

A efectos del balance económico de Solvencia II las Participaciones en entidades vinculadas se valoran, cuando sea posible, a precio de cotización en mercados activos. No obstante, debido a la ausencia de precios cotizados en mercados activos se han valorado siguiendo el método de la participación ajustada, teniendo en consideración las especificidades valorativas a efectos de solvencia en cada participación o subsidiaria.

Bajo PCEA las inversiones en el patrimonio de entidades vinculadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Asimismo, surgen diferencias de valoración por el distinto criterio de clasificación entre ambas normativas de los fondos de inversión propiedad de la Entidad

Como consecuencia de la diferencia de criterio de valoración de estas participaciones se produce una disminución de la valoración entre el balance económico de Solvencia II y el “Valor Contable” por importe de 16.975 miles de euros.

- **Acciones, Bonos y Organismos de inversión colectiva**

Como se ha indicado anteriormente, todas las inversiones han de ser valoradas a valor razonable a efectos del balance económico de Solvencia II, con independencia de la cartera contable en la que se encuentren clasificadas. En los estados financieros de la Entidad las inversiones se incluyen en el epígrafe de “Activos financieros disponibles para la venta” cuya valoración no es coincidente con la establecida por Solvencia II, por lo que se producen diferencias de valoración en estos epígrafes. Estas diferencias, por importe de 1.041 miles de euros obedecen a una diferente clasificación entre normas locales y criterios de solvencia

Importes recuperables de reaseguro

En el balance económico de Solvencia II el cálculo de los Importes recuperables del reaseguro se ajusta a lo dispuesto para el cálculo de las Provisiones técnicas del seguro directo y reaseguro, lo que significa que dichos importes serán registrados por su mejor estimación, teniendo en cuenta adicionalmente la diferencia temporal entre los cobros y los pagos directos, así como las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte.

A la hora de determinar el valor de los importes a recuperar de reaseguro procedentes de los importes considerados en las Provisiones técnicas se han tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- El valor esperado de los potenciales impagos del reasegurador en función de su calidad crediticia y el horizonte temporal de los patrones de pagos esperados.
- El patrón esperado de cobros de reaseguro en función de la experiencia histórica.

Para las recuperaciones de reaseguro que se extienden más allá del periodo de vigencia de los contratos de reaseguro actualmente en vigor se ha considerado una renovación de las condiciones contractuales sin modificación sustancial de las mismas, ni en coste ni en cobertura contratada.

Tanto la clasificación de los diferentes negocios de reaseguro, como el desarrollo de la siniestralidad, se basan en las hipótesis realizadas para el seguro directo y reaseguro aceptado respecto a las Provisiones técnicas.

El valor de las potenciales recuperaciones de reaseguro originadas como consecuencia de las Provisiones técnicas de seguro directo está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente:

- Desarrollo de siniestralidad del seguro directo y reaseguro aceptado al que se encuentran vinculados los contratos de reaseguro.
- Posibilidad de hacer frente a los pagos futuros que tenga el reasegurador.
- Patrón de pagos del reaseguro.

Bajo el PCEA las Provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo y reaseguro aceptado (para más información consultar la sección D.2 Provisiones Técnicas).

Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios

De acuerdo con los criterios de Solvencia II en el valor de los Créditos con aseguradores e intermediarios (que incluye el reaseguro aceptado) se ha considerado que el efecto temporal implícito en dichos créditos no es relevante y que las estimaciones de un posible impago de los créditos con asegurados por recibos pendientes de cobro reflejan adecuadamente su valor económico (los cuales únicamente incluyen aquellos derechos nacidos como consecuencia de recibos efectivamente emitidos y presentados al cobro).

Tal y como se indica en el apartado D.2 de Provisiones técnicas, los flujos de caja futuros procedentes de recibos pendientes de emitir, correspondientes a obligaciones de seguro dentro del marco del límite del contrato, son considerados como parte del cálculo de las Provisiones técnicas. Así, el cálculo de la mejor estimación de las obligaciones (BEL por sus siglas en inglés, *Best Estimate of Liabilities*) ya tiene en cuenta los flujos de entrada y los recibos de primas fraccionados se eliminan de “Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios”.

Las diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo normativa PCEA surgen a consecuencia de la existencia de pólizas con pago de primas fraccionadas. Bajo PCEA se determina la Provisión para primas no consumidas como si la prima fuera anual y se constituye un activo por las primas fraccionadas pendientes de cobro.

Otros activos, no consignados en otras partidas

A efectos del balance económico de Solvencia II, este epígrafe recoge aquellos activos no recogidos en otros apartados anteriores y se han valorado de acuerdo a las NIIF a valor razonable. La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II, sin embargo existe una diferencia en esta partida ya que bajo criterios contables, los interés devengados no cobrados de la

cartera de renta fija se registran en otros activos mientras que en Solvencia II se consideran como un mayor valor de la inversión.

D.2. Provisiones técnicas

A continuación se detallan las valoraciones de las provisiones técnicas bajo criterios de Solvencia II (en lo sucesivo "Provisiones Solvencia II"), así como las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración de las mismas entre los criterios de Solvencia II y los empleados para la elaboración de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 conforme al PCEA y al Reglamento de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades aseguradoras que define los criterios a aplicar a estos efectos.

Cabe destacar que la Entidad opera en los ramos de No Vida.

Provisiones técnicas	Valor Solvencia II 2025	Valor Contable 2025
Provisiones técnicas - No Vida	92.727	134.554
Provisiones técnicas - No Vida (excluida enfermedad)	92.727	134.554
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	90.005	0
Margen de riesgo	2.722	0
Provisiones técnicas - enfermedad (similar No Vida)	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Provisiones técnicas - Vida (excluido vinculadas a índices y fondos de inversión)	0	0
Provisiones técnicas - enfermedad (similar Vida)	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Provisiones técnicas - Vida (excluida enfermedad y vinculadas a índices y fondos de inversión)	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Provisiones técnicas - vinculadas a índices y fondos de inversión	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Otras provisiones técnicas	0	0
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	92.727	134.554

Datos en miles de euros

La principal diferencia en las valoraciones se debe a que mientras bajo Solvencia II las Provisiones técnicas se valoran bajo un criterio económico de mercado, en las cuentas anuales las Provisiones técnicas se calculan de acuerdo a la normativa contable.

A continuación, se muestra el desglose de las provisiones técnicas bajo Solvencia II, diferenciado por línea de negocio:

Línea de negocio	Mejor estimación	Margen de riesgo	Provisiones técnicas
Otro seguro de vehículos automóviles	5.747	196	5.942
Seguro de asistencia	52.018	1.690	53.708
Pérdidas pecuniarias diversas	32.240	837	33.076

Datos en miles de euros

D.2.1. Mejor estimación y margen de riesgo

Mejor estimación

La mejor estimación de las obligaciones (BEL por sus siglas en inglés "*Best Estimate of Liabilities*") del negocio de No Vida y Enfermedad asimilable a No Vida se calcula por separado para la Provisión para siniestros pendientes y la Provisión de primas.

a) Mejor estimación de la Provisión para siniestros pendientes

La mejor estimación de la Provisión para siniestros pendientes se basa en los siguientes principios:

- Corresponde a siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de la valoración, independientemente de que se hayan declarado o no.
- Se calcula como el valor actual de los flujos de caja esperados asociados a las obligaciones. Los flujos de caja proyectados incluyen los pagos por prestaciones y los gastos asociados (gestión de siniestros y gestión de inversiones).
- En caso de que existan obligaciones transferidas a una contraparte se realiza un ajuste a los importes recuperables para tener en cuenta las pérdidas esperadas por impago de esta.
- La mejor estimación tiene en cuenta el valor temporal del dinero a partir de la consideración de los flujos de entrada y salida de los siniestros.
- Desde el punto de vista metodológico, se determina como la diferencia entre la estimación del coste último de los siniestros ocurridos y los pagos efectivamente realizados, netos de sus potenciales recobros o recuperaciones.

La Provisión para siniestros pendientes, calculada a efectos de las cuentas anuales, comprende: la Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y de pago, la Provisión para siniestros pendientes de declaración, y la Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros. La Provisión para siniestros pendientes se calcula mediante la aplicación de métodos estadísticos e incluye tanto los siniestros pendientes de liquidación o pago como los siniestros pendientes de declaración. Dicho cálculo estadístico cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente. En relación a la provisión para gastos internos de liquidación de siniestros el cálculo se realiza mediante la aplicación de la metodología determinada que permita la mejor cuantificación de este tipo de riesgo.

Señalar que la mejor estimación de la Provisión para siniestros pendientes calculada conforme a los criterios establecidos en Solvencia II presenta las siguientes diferencias con respecto a las Provisiones para siniestros calculadas conforme a lo requerido en las cuentas anuales:

- Mientras que bajo Solvencia II las Provisiones técnicas se valoran bajo un criterio económico de mercado, en las cuentas anuales las Provisiones se calculan de acuerdo a la normativa contable.
- La consideración de todas las fuentes de flujos de caja.
- El ajuste por riesgo de crédito en los importes recuperables del reaseguro.
- El descuento financiero de los flujos de caja.

b) Mejor estimación de la Provisión de primas

La mejor estimación de la Provisión de primas se basa en los siguientes principios:

- Corresponde a siniestros futuros, es decir, ocurridos después de la fecha de la valoración, correspondientes al resto del período de vigencia de las pólizas.
- Se calcula como el valor actual de los flujos de caja esperados asociados a la cartera en vigor y al negocio futuro, de acuerdo con los límites del contrato.
- Los flujos de caja proyectados incluyen los pagos por prestaciones y los gastos asociados (administración, adquisición, gestión de siniestros y gestión de inversiones).
- En caso de que existan obligaciones transferidas a una contraparte, se realiza un ajuste a los importes recuperables para tener en cuenta las pérdidas esperadas por impago de esta.
- La mejor estimación tiene en cuenta el valor temporal del dinero a partir de la consideración de los flujos de entrada y salida de los siniestros.

El cálculo de esta provisión, que se compone de los flujos correspondientes a la cartera en vigor, comprende las siguientes partidas:

- La siniestralidad esperada. Para el cálculo del valor actual de los pagos por prestaciones se pueden utilizar dos diferentes metodologías:
 - Método de frecuencia y coste medio: la siniestralidad se calcula como el producto de la exposición por unas hipótesis de frecuencia y coste medio últimos.
 - Método de ratio de siniestralidad: la siniestralidad esperada es el resultado de aplicar a la Provisión para primas no consumidas bruta de gastos de adquisición un ratio de siniestralidad última.
- Los gastos atribuibles a la cartera en vigor: de adquisición (sin comisiones), administración, imputables a prestaciones, gastos de inversiones y otros gastos técnicos.
- Las primas pendientes de cobro correspondientes a pólizas en cartera a fecha de valoración.

Bajo normativa contable, esta provisión se encuentra recogida en la Provisión para primas no consumidas, cuyo cálculo se realiza póliza a póliza, reflejando la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad conforme a lo dispuesto en la normativa española y complementada en su caso por la Provisión para riesgos en curso, calculada ramo a ramo. Esta provisión complementa a la Provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se efectúa conforme con lo dispuesto en la normativa española.

Límites del contrato

Tal y como se indica en la Directiva de Solvencia II, para poder considerar las primas futuras establecidas en los contratos a la hora de calcular la mejor estimación es necesario tener en cuenta los límites de los contratos. En función de los márgenes sobre primas del producto la inclusión de los límites del contrato generará un aumento de la mejor estimación (cuanto peor comportamiento tenga) o una reducción de la misma (cuanto más beneficioso sea).

Se considera que las obligaciones que se derivan del contrato, incluidas las correspondientes al derecho unilateral de la empresa de seguros o reaseguros a renovar o ampliar los límites del contrato y las correspondientes a primas pagadas, forman parte del contrato, excepto:

- Las obligaciones proporcionadas por la Entidad tras la fecha en la que tiene el derecho unilateral a:
 - Cancelar el contrato.
 - Rechazar primas pagaderas en virtud del contrato.
 - Modificar las primas o las prestaciones que deban satisfacerse en virtud del contrato de forma que las primas reflejen plenamente los riesgos.
- Toda obligación que no corresponda a primas ya pagadas, salvo que se pueda obligar al tomador del seguro a pagar la prima futura y siempre y cuando el contrato:
 - No establezca una indemnización por un suceso incierto especificado que afecte adversamente al asegurado.
 - No incluya una garantía financiera de las prestaciones.

Indicar que la mejor estimación de la Provisión de primas calculadas conforme a los criterios establecidos en Solvencia II presentan las siguientes diferencias con respecto a la Provisión de primas conforme a lo requerido en las cuentas anuales:

- La aplicación del concepto de límites del contrato, que implica la consideración del negocio futuro. Bajo normativa contable, se han de considerar las primas futuras sólo si estas se contemplan en la correspondiente nota técnica.
- La consideración de todas las fuentes de flujos de caja. En general, bajo Solvencia II, para la cartera en vigor, en caso de productos rentables, la Provisión de primas será inferior a la Provisión para primas no consumidas (PPNC) de las cuentas anuales. En caso de insuficiencia de primas, la Provisión de primas será comparable con la PPNC más la Provisión para riesgos en curso (sin tener en cuenta el efecto del descuento). Para el negocio futuro, en caso de productos rentables, la Provisión de primas de Solvencia II será negativa.
- El ajuste por riesgo de crédito en los importes recuperables del reaseguro.
- El descuento financiero de los flujos de caja.

Margen de riesgo

El margen de riesgo conceptualmente equivale al coste de proveer una cantidad de Fondos propios admisibles igual al SCR necesario para respaldar los compromisos por seguros en todo su período de vigencia y hasta su liquidación definitiva. El tipo utilizado en la determinación de dicho coste se denomina tasa de coste del capital. El Grupo Mapfre utiliza la tasa del 6% fijada por la normativa de Solvencia II.

Existen diversas simplificaciones para el cálculo del margen de riesgo:

- Nivel 1: detalla cómo aproximar los riesgos de suscripción, de contraparte y de mercado.
- Nivel 2: se basa en la hipótesis de que los capitales de solvencia obligatorios futuros son proporcionales a la mejor estimación de las provisiones técnicas para el año en cuestión.
- Nivel 3: consiste en utilizar la duración modificada de los pasivos para calcular los Capitales de Solvencia Obligatorios actuales y todos los futuros en un único paso.
- Nivel 4: calcula el margen de riesgo como un porcentaje de la mejor estimación de las provisiones técnicas netas de reaseguro.

La Entidad calcula el margen de riesgo con metodologías pertenecientes al nivel 2.

Metodologías actuariales e hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas

La principal metodología actuarial utilizada por la Entidad en el cálculo de las Provisiones técnicas de Solvencia II son combinaciones de métodos deterministas generalmente aceptados para el desarrollo de la siniestralidad última a partir de la selección de factores para el desarrollo del coste.

En opinión de la Entidad, estas metodologías utilizadas son adecuadas, aplicables y pertinentes.

Las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de las Provisiones técnicas son de dos tipos:

- Hipótesis económicas, las cuales se contrastan con indicadores financieros y macroeconómicos disponibles y que principalmente consisten en:
 - Estructura de tipos de interés por moneda en la que se denominan las obligaciones.
 - Tipos de cambio.
 - Evolución de los mercados y variables financieras.
- Hipótesis no económicas, las cuales se obtienen principalmente con los datos generalmente disponibles de la propia experiencia histórica de la Entidad y/o el Grupo Mapfre o fuentes externas del sector o el mercado:
 - Gastos realistas de administración, inversiones, adquisición, etc., en los que se incurrirá a lo largo del periodo de vigencia de los contratos.
 - Caídas de cartera y rescates.
 - Frecuencia y severidad de siniestros, en base a información histórica.
 - Cambios legislativos.

Adicionalmente, cabe destacar que bajo normativa contable las acciones de la Dirección y el comportamiento de los tomadores de las pólizas no se ven recogidos en el cálculo de las Provisiones técnicas, mientras que bajo Solvencia II las entidades pueden establecer un plan integral de futuras decisiones teniendo en cuenta el tiempo necesario de su implantación para poder calcular su mejor estimación, incluyendo un análisis de la probabilidad de que los tomadores de las pólizas puedan ejercer algún derecho de los suscritos en su póliza de seguros.

La Entidad cuenta con una Función Actuarial efectiva que garantiza la adecuación y coherencia de las metodologías y los modelos subyacentes utilizados, así como de las hipótesis empleadas en los cálculos.

Nivel de incertidumbre asociado al importe de las provisiones técnicas

El valor de las Provisiones técnicas está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Probabilidad de materializarse la obligación de tener que hacer frente a los flujos futuros.
- Momento temporal en el que se materializaría dicha obligación.
- Importe potencial de dichos flujos futuros.
- Intereses libres de riesgo.

Estos factores se estiman generalmente en base a opiniones de expertos en el área o datos de mercado estando debidamente documentado y procedimentado su derivación e impactos en las provisiones técnicas. Sin embargo, la experiencia real futura es probable que difiera y afecte a las valoraciones de Solvencia II.

D.2.2. Paquete de medidas para el tratamiento de garantías a largo plazo

La Entidad no ha utilizado las medidas transitorias para el tratamiento de las garantías a largo plazo previstas en la normativa de Solvencia II por lo que no se incluye la plantilla relativa al impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias.

D.2.2.a. Ajuste por casamiento

La Entidad no ha utilizado el ajuste por casamiento.

D.2.2.b. Ajuste por volatilidad

La Entidad no ha utilizado el ajuste por volatilidad.

D.2.2.c. Estructura temporal transitoria de los tipos de interés sin riesgo

La Entidad no ha utilizado la estructura temporal transitoria de los tipos de interés sin riesgo.

D.2.2.d. Deducción transitoria sobre provisiones técnicas

La Entidad no ha utilizado la deducción transitoria sobre provisiones técnicas.

D.2.3. Cambios significativos en las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas

No se han producido cambios significativos en relación con las hipótesis empleadas en el cálculo de las Provisiones técnicas.

D.3. Otros pasivos

A continuación se detallan las valoraciones de Otros pasivos significativos a efectos de Solvencia II, así como las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración con los empleados para

la elaboración de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025. La valoración correspondiente a aquellos epígrafes que no presentan diferencias entre los criterios del PCEA y de Solvencia II se encuentra detallada en las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2025:

Otros pasivos	Valor Solvencia II 2025	Valor Contable 2025
Total provisiones técnicas	92.727	134.554
Pasivos contingentes	0	0
Otras provisiones no técnicas	8.776	6.763
Obligaciones por prestaciones de pensión	0	0
Depósitos de reaseguradoras	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	14.384	3.578
Derivados	0	0
Deudas con entidades de crédito	0	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	3.089	0
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	2.507	2.507
Cuentas a pagar de reaseguros	26.005	26.005
Cuentas a pagar (comerciales no de seguros)	28.534	28.534
Pasivos subordinados	0	0
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos)	0	0
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	0	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	0	8.648
TOTAL PASIVO	176.022	210.589
EXCEDENTE DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS	134.401	142.203

Datos en miles de euros

Pasivos por impuestos diferidos

Los Pasivos por impuestos diferidos se valoran de forma análoga a la indicada en los Activos por impuestos diferidos. La Entidad tiene Pasivos por impuestos diferidos por un “Valor de Solvencia II” de 14.384 miles de euros y un “Valor Contable” de 3.578 miles de euros en 2025 (en las Cuentas Anuales de la Entidad se muestra más información sobre este importe).

La diferencia de 10.806 miles de euros entre el “Valor de Solvencia II” y el “Valor Contable” de los Pasivos por impuestos diferidos se explica por los distintos criterios de valoración en las Provisiones técnicas (9.188 miles de euros), en los ajustes de periodificación del pasivo referidos a comisiones del reaseguro cedido (823 miles de euros), en el Inmovilizado para uso propio (355 miles de euros) y las inversiones en Fondos de Inversión consideradas como Participaciones en empresas vinculadas (440 miles de euros).

Dada la naturaleza de los Pasivos por impuestos diferidos no se tiene una fecha de expiración concreta para los mismos.

Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito

Dada la entrada en vigor de la norma NIIF-UE 16, la diferencia de valoración entre el criterio PCEA y Solvencia II ha supuesto el reconocimiento de un mayor valor de los pasivos financieros en el balance bajo Solvencia II por importe 3.089 miles de euros en comparación con el “Valor Contable”.

Estos pasivos financieros son fruto del derecho de uso de un bien arrendado y la consiguiente obligación de pago por el arrendamiento.

Otros pasivos, no consignados en otras partidas

A los efectos del balance económico de Solvencia II las Comisiones y otros gastos de adquisición periodificados del reaseguro cedido se consideran en la valoración de las Provisiones técnicas al incluir la totalidad de los gastos asociados, por lo que no figuran en este epígrafe.

Por el contrario, bajo el PCEA este epígrafe recoge principalmente las Comisiones y otros gastos de adquisición periodificados del reaseguro cedido, en contraposición al criterio de valoración según Solvencia II.

Por otro lado, este epígrafe recoge el importe de cualquier otro pasivo no incluido ya en otras partidas del balance económico, cuyo valor a efectos de solvencia coincide con el indicado por el PCEA.

D.4. Métodos de valoración alternativos

La Entidad utiliza métodos alternativos de valoración principalmente para determinados activos financieros no líquidos y algunos pasivos, si bien su uso es limitado en términos generales y no tiene un impacto relevante en los valores del activo y del pasivo tomados en su conjunto.

Las técnicas de valoración alternativa o "mark-to-model" son contrastadas de forma periódica con valores de mercado pasados líquidos (back-testing) y en su aplicación se maximiza la utilización de elementos observables y se sigue de forma general la guía metodológica y marco conceptual detallado en la NIIF 13, marco que se emplea igualmente para definir cuándo un mercado es activo.

La metodología empleada se corresponde con el descuento de flujos futuros a la tasa libre de riesgo incrementada en un diferencial establecido en base al riesgo derivado de las probabilidades de impago del emisor y, en su caso, de falta de liquidez del instrumento; estos diferenciales se fijan por comparación con la cotización de derivados de crédito o emisiones líquidas similares.

La Entidad considera que esta metodología, de general aceptación y empleo en el mercado, recoge adecuadamente los riesgos inherentes a este tipo de instrumentos financieros.

D.5. Cualquier otra información

Durante el ejercicio no se han producido cambios significativos en los criterios de valoración de los activos y pasivos.

No existe otra información significativa sobre la valoración de activos y pasivos no incluida en apartados anteriores.

Arrendamientos financieros y operativos

Los arrendamientos financieros y operativos se han descrito en el apartado A.4.2 del presente informe.

D.6. Anexos

A) Activos

Información cuantitativa de Activos a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Activo (*)	Valor de Solvencia II 2025	Valor de Solvencia II 2024
Activos intangibles	0	0
Activos por impuestos diferidos	21.586	25.865

Activo (*)	Valor de Solvencia II 2025	Valor de Solvencia II 2024
Superávit de las prestaciones de pensión	0	0
Inmovilizado material para uso propio	7.468	5.079
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	179.477	158.933
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	0	0
Participaciones en empresas vinculadas	44.704	40.291
Acciones	20.350	14.905
Acciones — cotizadas	20.319	14.874
Acciones — no cotizadas	31	31
Bonos	99.093	91.342
Bonos públicos	42.994	37.954
Bonos de empresa	52.430	50.257
Bonos estructurados	3.668	3.131
Valores con garantía real	0	0
Organismos de inversión colectiva	15.330	12.395
Derivados	0	0
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	0	0
Otras inversiones	0	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	0	0
Préstamos sobre pólizas	0	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	0	0
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	0	0
Importes recuperables de reaseguros de:	21.847	6.768
No vida y enfermedad similar a no vida	21.847	6.768
No vida, excluida enfermedad	21.847	6.768
Enfermedad similar a no vida	0	0
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Enfermedad similar a vida	0	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Depósitos en cedentes	3.423	3.061
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	11.567	36.573
Cuentas a cobrar de reaseguros	26.732	0
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	4.639	6.895
Acciones propias (tenencia directa)	0	0
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	0	0
Efectivo y equivalente a efectivo	26.100	36.962
Otros activos, no consignados en otras partidas	7.584	3.967
Total activo	310.423	284.103

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.02.01.02

B) Provisiones técnicas

Información cuantitativa de Provisiones técnicas a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Pasivo (*)	Valor de Solvencia II 2025	Valor de Solvencia II 2024
Provisiones técnicas — no vida	92.727	98.651
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	92.727	98.651
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	90.005	95.122
Margen de riesgo	2.722	3.529
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	0	0
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.02.01.02

A continuación se presenta información de las Provisiones técnicas para Vida y No Vida por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2025. La Entidad presenta únicamente las filas de provisiones de las líneas de negocio en las que opera, no recogiendo las columnas correspondientes a las provisiones de las líneas de negocio en las que no opera.

	Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado			Total de obligaciones de No Vida
	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0	0	0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0	0	0
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo				
Mejor estimación				
Provisiones para primas				
Importe bruto	4.542	29.862	26.514	60.918
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	766	4.718	11.442	16.926
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	3.776	25.144	15.073	43.993
Provisiones para siniestros				
Importe bruto	1.205	22.156	5.725	29.086
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	355	2.565	2.002	4.922
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	850	19.592	3.723	24.165
Total mejor estimación — bruta	5.747	52.018	32.239	90.004
Total mejor estimación — neta	4.626	44.736	18.796	68.158
Margen de riesgo	195	1.690	837	2.722
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas				0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0	0	0
Mejor estimación	0	0	0	0
Margen de riesgo	0	0	0	0
Provisiones técnicas — total				
Provisiones técnicas — total	5.942	53.708	33.076	92.726
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	1.121	7.283	13.443	21.847
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	4.821	46.425	19.633	70.879

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.17.01.02

En las siguientes tablas se muestran la evolución de la siniestralidad de seguros de No Vida para el total de actividades No Vida a 31 de diciembre de 2025, es decir, la estimación efectuada por el asegurador del coste de los siniestros (siniestros abonados y provisiones para siniestros con arreglo al principio de valoración de Solvencia II) y el modo en que tal estimación evoluciona en el tiempo.

Pagos realizados en cada año de desarrollo por los siniestros acaecidos por año de ocurrencia no acumulados:

Año de accidente/año de suscripción

**Siniestros pagados brutos (no acumulado) (*)
 (importe absoluto)**

Año	Año de evolución											Previos	En el año en curso		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		En el año en curso	Suma de años (acumulado)	
Previos												91	Previos	21	1.203.960
N - 9	207.451	60.479	2.473	1.854	431	285	76	22	6	8			N-9	8	273.084
N - 8	183.948	47.618	2.884	741	483	97	17	4	0				N-8	0	235.793
N - 7	166.762	52.700	2.359	1.143	483	792	-143	34					N-7	34	224.130
N - 6	163.887	53.875	3.458	598	176	93	16						N-6	16	222.103
N - 5	103.404	30.678	872	295	167	11							N-5	11	135.428
N - 4	66.496	27.288	884	206	68								N-4	68	94.942
N - 3	86.219	25.604	836	205									N-3	205	112.865
N - 2	80.056	20.810	339										N-2	339	101.205
N - 1	78.763	19.321											N-1	19.321	98.084
N	79.283												N	79.283	79.283
Total													Total	99.306	2.780.877

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.19.01.21

**Mejor estimación bruta sin descontar de las provisiones para siniestros (*)
 (importe absoluto)**

Año	Año de evolución											Final del año (datos descontados)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
Previos												1	Previos	0
N - 9											0		N-9	0
N - 8									0				N-8	0
N - 7								2					N-7	2
N - 6							14						N-6	14
N - 5						38							N-5	37
N - 4					106								N-4	105
N - 3				205									N-3	202
N - 2			577										N-2	567
N - 1		1978											N-1	1.943
N	26.629												N	26.217
													Total	29.087

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.19.01.21

C) Otros pasivos

Información cuantitativa de Otros pasivos a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Otros pasivos (*)	Valor de Solvencia II	Valor de Solvencia II
	2025	2024
Pasivos contingentes	0	0
Otras provisiones no técnicas	8.776	7.188
Obligaciones por prestaciones de pensión	0	0
Depósitos de reaseguradores	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	14.384	13.253
Derivados	0	0
Deudas con entidades de crédito	0	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	3.089	576
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	2.507	2.328
Cuentas a pagar de reaseguros	26.005	1.237
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	28.534	25.005
Pasivos subordinados	0	0
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	0	0
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	0	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	0	0
Total pasivo⁴	176.022	148.238
Excedente de los activos respecto a los pasivos	134.401	135.864

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.02.01.02

⁴ El importe de Total pasivo incluye no solo el sumatorio de los Otros pasivos de esta tabla, sino también el total de Provisiones técnicas del Anexo D.6.B).

E. Gestión de capital

La Entidad cuenta con la estructura y los procesos adecuados para la gestión y vigilancia de sus fondos propios, disponiendo de un plan de gestión de capital a medio plazo y manteniendo unos niveles de solvencia dentro de los límites establecidos en la normativa y en su Política de apetito de riesgo.

E.1. Fondos propios

E.1.1 Objetivos, políticas y procesos de la gestión de los fondos propios

Los principales objetivos para la gestión y vigilancia de los fondos propios y del capital de la Entidad son:

- Comprobar que el capital admisible cumple de manera continua con los requisitos normativos aplicables y con el Apetito de Riesgo.
- Asegurar que las proyecciones de capital admisible consideren el cumplimiento continuo de los requisitos aplicables durante todo el periodo.
- Establecer un proceso de identificación y documentación de los fondos de disponibilidad limitada y de las circunstancias en que el capital admisible puede absorber pérdidas.
- Asegurar que la Entidad cuente con un Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo.
- Tener en cuenta en la gestión de capital los resultados de la Evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA) y las conclusiones extraídas durante dicho proceso.
- En el marco del plan de gestión de capital en el medio plazo, en caso de que se prevea la necesidad de obtener nuevos recursos, comprobar que los nuevos instrumentos de capital que se emitan cumplen con los requerimientos para su inclusión dentro del nivel de calidad del capital admisible deseado.

En el caso en que se identifique la posibilidad de que el capital admisible resulte insuficiente en algún momento del periodo considerado en las proyecciones (cuyo horizonte temporal es tres años) la Dirección de Riesgos propondrá medidas de gestión futuras para subsanar esa insuficiencia y mantener los niveles de solvencia dentro de los niveles establecidos en la normativa pertinente y en la Política de Apetito de Riesgo.

Por otra parte, la Dirección de Riesgos elabora el Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo y lo somete al Consejo de Administración para su aprobación. El Plan tiene en consideración, al menos, los siguientes elementos:

- El cumplimiento de la normativa aplicable de Solvencia a lo largo del período de proyección considerado (prestando especial atención a los cambios normativos futuros conocidos) y el mantenimiento de niveles de solvencia compatibles con lo establecido en la Política de Apetito de Riesgo.
- Toda emisión prevista de instrumentos de capital admisibles.
- Los reembolsos, tanto contractuales al vencimiento como aquellos que sea posible realizar de forma discrecional antes del vencimiento, en relación con los elementos del capital admisible.
- El resultado de las proyecciones en la Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia (ORSA).

- Los dividendos previstos y su efecto en el capital admisible. A este respecto, la Entidad ha realizado un análisis exhaustivo prospectivo que justifica que el reparto de dividendos no compromete la situación financiera ni de solvencia ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados y se realiza conforme con las recomendaciones de los supervisores en la materia.

La Entidad no ha utilizado la medida transitoria sobre provisiones técnicas prevista en la normativa de Solvencia II.

En el ejercicio 2025 no se han producido cambios significativos respecto a los objetivos, las políticas y los procesos utilizados para la gestión de los fondos propios.

E.1.2 Estructura, importe y calidad de los fondos propios

A continuación se muestra la estructura, importe y calidad de los Fondos propios, así como los ratios de cobertura de la Entidad (tanto el Ratio de solvencia, que es el ratio entre fondos propios admisibles y SCR, como el Ratio entre Fondos propios admisibles y MCR):

(*)

	Total		Nivel 1–no restringido		Nivel 1 – restringido		Nivel 2		Nivel 3	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35										
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	135.129	135.129	135.129	135.129			0	0		
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario	0	0	0	0			0	0		
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares	0	0	0	0			0	0		
Cuentas de mutualistas subordinadas	0	0			0		0	0	0	0
Fondos excedentarios	0	0	0	0						
Acciones preferentes	0	0			0	0	0	0	0	0
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes	0	0			0	0	0	0	0	0
Reserva de conciliación	-10.429	-16.126	-10.429	-16.126						
Pasivos subordinados	0	0			0	0	0	0	0	0
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	7.202	12.612							7.202	12.612
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II										
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II	0	0								
Deducciones										
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total de fondos propios básicos después de deducciones	131.901	131.614	124.699	119.003	0	0	0	0	7.202	12.612

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.23.01.01

(*)	Total		Nivel 1–no restringido		Nivel 1 – restringido		Nivel 2		Nivel 3	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Fondos propios complementarios										
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista	0	0					0	0		
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista	0	0					0	0		
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista	0	0					0	0	0	0
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	0	0					0	0	0	0
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0	0					0	0		
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0	0					0	0		
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0	0					0	0		
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0	0					0	0	0	0
Otros fondos propios complementarios	0	0					0	0	0	0
Total de fondos propios complementarios	0	0					0	0	0	0
Fondos propios disponibles y admisibles										
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	131.901	131.614	124.699	119.003	0	0	0	0	7.202	12.612
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	124.699	119.003	124.699	119.003	0	0	0	0		
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	131.901	129.301	124.699	119.003	0	0	0	0	7.202	10.299
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	124.699	119.003	124.699	119.003	0	0	0	0		
SCR	64.621	68.658								
MCR	28.565	30.896								
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	204,1%	188,3%								
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	436,5%	385,2%								

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.23.01.01

	Total	
	2025	2024
(*)		
Reserva de conciliación		
Excedente de los activos respecto a los pasivos	134.401	135.864
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)		0
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	2.500	4.250
Otros elementos de los fondos propios básicos	142.331	147.741
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada	0	0
Reserva de conciliación	-10.429	-16.126
Beneficios esperados		
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de Vida	0	0
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de No Vida	0	0
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	0	0

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.23.01.01

Importe admisible de los Fondos propios para cubrir el SCR, clasificado por niveles

La Entidad posee 131.901 miles de euros de Fondos propios admisibles a 31 de diciembre de 2025 (129.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Tal y como establece la normativa, los Fondos propios pueden clasificarse en Fondos propios básicos y complementarios. A su vez, los Fondos propios se clasifican en niveles (nivel 1, nivel 2 o nivel 3) en la medida en que posean ciertas características que determinan su disponibilidad para absorber pérdidas.

A 31 de diciembre de 2025 la Entidad posee Fondos propios básicos de nivel 1 no restringidos por importe de 124.699 miles de euros (119.003 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Estos Fondos propios poseen la máxima capacidad para absorber pérdidas al cumplir los requisitos exigidos de disponibilidad permanente, subordinación y duración suficiente, y están compuestos por:

- Capital social ordinario desembolsado
- Reserva de conciliación

Adicionalmente la Entidad posee Fondos propios básicos de nivel 3 por un importe de 7.202 miles de euros, compuestos por Activos por impuestos diferidos que surgen por la valoración del balance según criterios de Solvencia II. A 31 de diciembre de 2024, los Fondos propios básicos de nivel 3 eran de 12.612 miles de euros; la disminución se debe fundamentalmente al reconocimiento como impuesto corriente del ejercicio 2025 de una parte de estos activos por impuestos diferidos.

Cabe destacar que todos los Fondos propios tienen la consideración de Fondos propios básicos y que no se han computado Fondos propios complementarios.

Cobertura del SCR

El Capital de solvencia obligatorio (SCR) se corresponde con los Fondos propios que debería poseer la Entidad para limitar la probabilidad de ruina a un caso por cada 200, o lo que es lo mismo, que todavía esté en situación de cumplir con sus obligaciones frente a los tomadores y beneficiarios de seguros en los doce meses siguientes con una probabilidad del 99,5%.

La normativa determina que los Fondos propios aptos para cubrir el SCR son todos los Fondos propios básicos de nivel 1 no restringidos. Adicionalmente, son admisibles, en su totalidad, los 7.202 miles de euros de Fondos propios básicos de nivel 3 (10.299 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

El ratio de solvencia asciende al 204,1% en 2025 (188,3% en 2024) y mide la relación entre los Fondos propios admisibles y el SCR calculado aplicando la fórmula estándar. El mismo muestra la elevada capacidad de la Entidad para absorber las pérdidas extraordinarias derivadas de un escenario adverso y se encuentra dentro del Apetito de Riesgo establecido para la Entidad y aprobado por su Consejo de Administración.

Cobertura del MCR

El Capital mínimo obligatorio (MCR) es el nivel de capital que se configura como nivel mínimo de seguridad por debajo del cual no deben descender los recursos financieros. Así, se corresponde con el importe de los Fondos propios básicos admisibles por debajo del cual los tomadores y beneficiarios estarían expuestos a un nivel de riesgo inaceptable, en el caso de que la Entidad continuase su actividad.

El ratio entre Fondos propios admisibles y MCR asciende a 436,5% en 2025 (385,2% en 2024).

Diferencia entre Patrimonio neto de los estados financieros y Excedente de activos con respecto a pasivos a efectos de Solvencia II

En la valoración de activos y pasivos a efectos de Solvencia II se utilizan, para algunas partidas relevantes, criterios diferentes a los utilizados en la elaboración de los estados financieros. Estas disparidades en la valoración dan lugar a la existencia de diferencias entre el Patrimonio neto contable y el Excedente de activos respecto a pasivos a efectos de Solvencia II.

A 31 de diciembre de 2025 el Excedente de activos respecto a pasivos a efectos de Solvencia II asciende a 134.401 miles de euros, mientras que el Patrimonio neto a valor contable asciende a 142.203 miles de euros. A continuación se destacan los principales ajustes que surgen de la conciliación entre el Patrimonio neto bajo PCEA y los Fondos propios de Solvencia II:

	2025	2024
Patrimonio neto (valor contable)	142.203	147.254
Eliminación fondo de comercio y activos intangibles	-661	-841
Eliminación comisiones anticipadas y otros costes adquisición	-24.613	-22.846
Ajuste neto activos / pasivos por impuestos diferidos	2.510	2.550
Ajuste valoración inmovilizado material uso propio	1.406	1.937
Ajustes valoración inversiones	-15.934	-23.429
Ajuste valoración importes recuperables reaseguro	-12.529	-1.767
Otros ajustes valoración en otros activos	-1.223	-781
Ajustes valoración provisiones técnicas	41.827	35.324
Otros ajustes valoración en otros pasivos	1.415	-1.537
Excedente de activos sobre pasivos Solvencia II	134.401	135.864

Datos en miles de euros

Las explicaciones cualitativas y cuantitativas se describen en los apartados D.1 Activos, D.2 Provisiones técnicas y D.3 Otros pasivos de este informe.

E.1.3. Información sobre los impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos posibles en el balance de Solvencia II ascienden a la cantidad de 21.586 miles de euros y los pasivos por impuestos diferidos ascienden a la cantidad de 14.384 miles de euros, el neto entre ambas partidas es de 7.202 miles de euros.

La Entidad ha efectuado un test de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (DTAs) y se ha reconocido los 7.202 miles de euros de activos por impuestos diferidos netos en los fondos propios como consecuencia de la reversión de pasivos por impuestos diferidos (DTLs) y por la existencia de beneficios imponibles futuros probables.

De los 21.586 miles de euros de activos por impuestos diferidos, 13.390 miles de euros corresponden a la autoridad fiscal española.

La entidad pertenece al grupo fiscal de España para el cual se ha efectuado un test de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (DTAs). Así, a nivel de grupo fiscal, se han temporalizado anualmente los activos y pasivos por impuestos diferidos y, teniendo en cuenta dicha temporalidad, se han reconocido el 100% de los activos por impuestos diferidos posibles por un importe de 4.523 miles de euros con pasivos por impuestos diferidos y con la existencia de beneficios imponibles futuros por importe de 8.867 miles de euros.

El resto de activos por impuestos diferidos, 8.197 miles de euros, corresponden a diversas autoridades fiscales y se recuperan a través de la reversión de pasivos por impuestos diferidos en cada país:

	Autoridad fiscal Irlanda	Autoridad fiscal Italia	Autoridad fiscal Portugal	Autoridad fiscal Túnez	Autoridad fiscal Hungría	Autoridad fiscal Venezuela	TOTAL
DTA en balance	1.870	4.681	262	1.368	16	0	8.197
DTL en Balance	-1.918	-5.693	-451	-1.722	-22	-4	-9.808
DTA / DTL Netos	-48	-1.012	-189	-354	-6	-4	-1.611

Al 31 de diciembre
 2025 (en miles de
 euros)

Las proyecciones de beneficios futuros realizadas por el grupo fiscal España para el negocio de No Vida son consistentes con las hipótesis utilizadas en el cálculo de la mejor estimación de provisiones. Cada una de las entidades del grupo fiscal España definió hipótesis para el nuevo negocio referentes, entre otros, a ratios de siniestralidad, ratios de gastos de administración y ratios de gastos de adquisición y de cesión de riesgos al reaseguro.

Las proyecciones de beneficios futuros realizadas por el grupo fiscal España para el negocio de Vida son consistentes con las obtenidas en el cálculo del valor del nuevo negocio, en las que las entidades del grupo emplean un enfoque market-consistent. Cada entidad definió hipótesis referentes, principalmente, a mortalidad, anulaciones y gastos de administración y adquisición.

Adicionalmente, cada entidad del grupo fiscal España ha considerado que:

El volumen de ventas, bien de renovaciones de la cartera vigente como del nuevo negocio, es consistente con el definido en el plan de negocio. A partir de la duración del plan de negocio, se considera constante el volumen de ventas y el beneficio correspondiente.

La rentabilidad de las inversiones es la implícita en la curva de tipos de interés libres de riesgo.

La cifra total de activos netos por impuestos diferidos considerados como fondos propios de nivel 3 asciende a la cantidad de 7.202 miles de euros. Dicha cantidad no se considera admisible a efectos de cobertura del MCR, pero sí para cobertura del SCR, ya que los activos netos por impuestos diferidos no superan el 15% del SCR.

E.1.4. Otra información

Partidas esenciales de la Reserva de conciliación

La reserva de conciliación recoge el componente potencialmente más volátil de los Fondos propios cuyas variaciones se ven determinadas por la gestión de los activos y pasivos que realiza la Entidad.

En los cuadros incluidos al inicio del apartado se recoge la estructura, importe y calidad de los Fondos propios, así como las partidas esenciales que se han tenido en cuenta para determinar la Reserva de conciliación a partir del importe del Excedente de los activos respecto a los pasivos a efectos de Solvencia II, el cual asciende a 134.401 miles de euros.

Para determinar la Reserva de conciliación se han deducido las siguientes partidas:

- Dividendos, distribuciones y costes previsibles por un importe de 2.500 miles de euros.
- Otros elementos de los fondos propios básicos por un importe de 142.331 miles de euros que se consideran como partidas independientes de Fondos propios (Capital social ordinario desembolsado, Prima de emisión, Fondos excedentarios y Participaciones minoritarias).

Partidas deducidas de los Fondos propios

La Entidad no ha deducido partidas para el cómputo de los Fondos propios.

E.2. Capital de solvencia obligatorio y Capital mínimo obligatorio

E.2.1. Importes y métodos de valoración de los Capitales de solvencia obligatorios

A continuación, se detalla el SCR desglosado por módulos de riesgo y calculado mediante la aplicación de la fórmula estándar

(*)	Capital de solvencia obligatorio bruto	Simplificaciones
Riesgo de mercado	42.673	0
Riesgo de impago de la contraparte	10.941	0
Riesgo de suscripción de Vida	0	0
Riesgo de suscripción de enfermedad	0	0
Riesgo de suscripción de No Vida	43.568	0
Diversificación	-23.165	0
Riesgo de activos intangibles	0	0
Capital de solvencia obligatorio básico	74.017	0

Datos en miles de euros

(*) Plantilla S.25.01.21

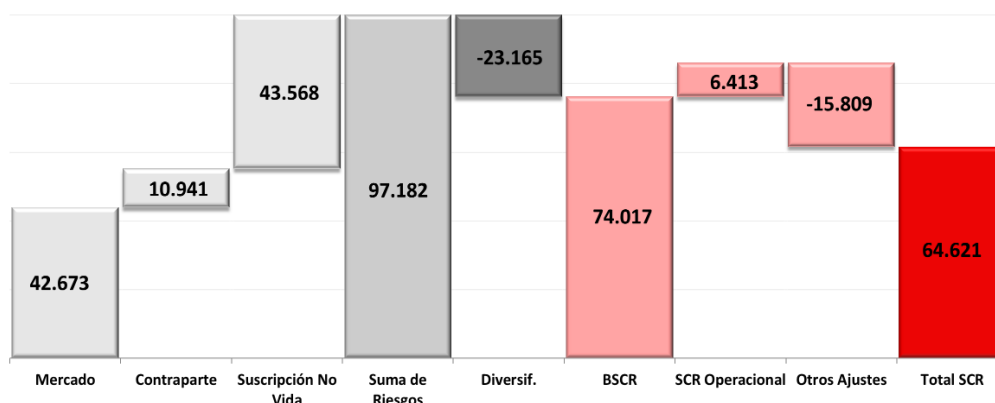
(*)	Parámetros específicos de la empresa
Riesgo de suscripción del seguro de vida	0
Riesgo de suscripción de enfermedad	0
Riesgo de suscripción de no vida	0

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.25.01.21

Cálculo del Capital de solvencia obligatorio (*)	Importe
Riesgo operacional	6.413
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	0
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-15.809
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	0
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	64.621
Adición de capital ya fijada	0
De la cual, adiciones de capital ya establecidas — Artículo 37, apartado 1, tipo a)	0
De la cual, adiciones de capital ya establecidas — Artículo 37, apartado 1, tipo b)	0
De la cual, adiciones de capital ya establecidas — Artículo 37, apartado 1, tipo c)	0
De la cual, adiciones de capital ya establecidas — Artículo 37, apartado 1, tipo d)	0
Capital de solvencia obligatorio	64.621
Otra información sobre el SCR	
Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración	0
Importe total del Capital de solvencia obligatorio nacional para la parte restante	0
Importe total del Capital de solvencia obligatorio nacional para los fondos de disponibilidad limitada	0
Importe total del Capital de solvencia obligatorio nacional para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	0
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nacional de los RFF a efectos del artículo 304	0

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.25.01.21

A continuación se muestra la composición del SCR, sobre la que se ha informado en la sección C del presente informe:



Datos en miles de euros

El importe total de SCR de la Entidad, a 31 de diciembre de 2025, asciende a 64.621 miles de euros (siendo a 31 de diciembre de 2024 de 68.658 miles de euros). Esta disminución se debe fundamentalmente a la caída del riesgo de Contraparte por 2.093 miles de euros, debido a la disminución de los saldos en bancos, junto con el incremento de 1.765 miles de euros en la Capacidad de Absorción de Pérdidas de los Impuestos Diferidos; esta última motivada por la mejora en los ratios combinados de los negocios de la sucursal italiana y, por tanto, en las estimaciones de resultados de estos durante el periodo de proyección.

El incremento del riesgo de Mercado, motivado por el aumento de la cartera de inversiones respecto al ejercicio anterior en un 13%, se ve compensado por una disminución similar en el riesgo de Suscripción cuyo origen está en el acuerdo de cesión en reaseguro a la compañía aseguradora italiana Vittoria Assicurazioni S.p.A. del 50% de las primas emitidas en Italia.

Como "Otros ajustes" se presenta la capacidad de absorción de pérdidas de los Impuestos diferidos que asciende a -15.809 miles de euros (-14.043 miles de euros en 2024).

El importe del MCR, a 31 de diciembre de 2025, asciende a 28.565 miles de euros (siendo a 31 de diciembre de 2024 de 30.896 miles de euros). Esta disminución se debe fundamentalmente a la caída de las primas emitidas netas de reaseguro.

En los siguientes cuadros se muestran el importe del MCR de la Entidad y los distintos elementos que se utilizan para su cálculo (que por líneas de negocio son la mejor estimación neta de reaseguro y Provisiones técnicas calculadas como un todo, en su caso, y las primas devengadas netas de reaseguro en los últimos 12 meses):

Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida	
Resultado MCR (NL)	28.565

	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas emitidas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	0	0

Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	0	0
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	4.626	12.981
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	44.736	142.519
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	18.796	27.162
Reaseguro no proporcional de enfermedad	0	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	0	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	0	0

Cálculo del MCR global

MCR lineal	28.565
SCR	64.621
Nivel máximo del MCR	29.079
Nivel mínimo del MCR	16.155
MCR combinado	28.565
Mínimo absoluto del MCR	4.000

Capital mínimo obligatorio	28.565
-----------------------------------	---------------

Datos en miles de euros
 (*) Plantilla S.28.01.01

El MCR lineal de seguros de No Vida es de 28.565 miles de euros. Este MCR lineal se obtiene aplicando los factores correspondientes a los datos que se utilizan para su cálculo y que se recogen en las tablas anteriores. El MCR combinado, resultado de aplicar los límites máximo y mínimo al MCR lineal, es de 28.565 miles de euros.

Como el MCR combinado se encuentra por encima del mínimo absoluto del MCR el importe del MCR combinado se consideraría como importe del MCR, ascendiendo a 28.565 miles de euros.

E.2.3. Información relativa al Capital de solvencia obligatorio y al Capital mínimo obligatorio con respecto a la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos

A continuación, se detalla el cálculo de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos (LAC DT) bajo los siguientes supuestos:

(*)	Sí/No
Método basado en el tipo impositivo medio	Si
	LAC DT
LAC DT	-15.809
LAC DT justificada por reversión de pasivos por impuestos diferidos	-1.612

LAC DT justificada por referencia a probables beneficios económicos imponderables futuros	-14.197
LAC DT justificada por el traslado a ejercicios anteriores, ejercicio en curso	0
LAC DT justificada por el traslado a ejercicios anteriores, futuros ejercicios	0
LAC DT Máxima	-18.225

Datos en miles de euros
(*) Plantilla S.25.01.21

La Entidad ha ajustado el Capital de solvencia obligatorio para tener en cuenta el importe de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos, en 15.809 miles de euros, siendo el 10,2% debido a la reversión de pasivos por impuestos diferidos y el 89,8% justificado por probables beneficios económicos imponderables futuros.

La entidad pertenece al grupo fiscal de España. Se ha efectuado un test de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos que surgen tras una pérdida instantánea igual a la suma del capital de solvencia obligatorio básico, el ajuste destinado a tener en cuenta la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y el capital obligatorio por riesgo operacional. En el mismo se ha considerado la temporalidad de los activos y pasivos por impuestos diferidos, junto a la asignación de la pérdida a las fuentes de riesgo. Teniendo en cuenta lo anterior, se ha reconocido el % de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos por importe de 1.612 miles de euros con pasivos por impuestos diferidos y con la existencia de beneficios imponderables futuros tras la pérdida instantánea por importe de 14.197 miles de euros.

Adicionalmente, la entidad está sujeta a otras autoridades fiscales. En base a ello, se ha efectuado un test de recuperabilidad para los activos por impuestos diferidos que surgen tras la pérdida instantánea en cada autoridad fiscal.

A nivel de entidad individual, la Entidad ha considerado:

- Pasivos por impuestos diferidos netos, con un importe de 1.612 miles de euros previos a la pérdida instantánea provenientes de diversas autoridades fuera de España.
- Activos surgidos por la pérdida instantánea con un importe de 5.631 miles de euros provenientes de diversas autoridades fuera de España.
- Beneficios imponderables futuros probables, con un importe de 4.019 miles de euros provenientes de diversas autoridades fuera de España tras la pérdida instantánea.
- Activos surgidos por la pérdida instantánea con un importe de 10.178 miles de euros provenientes de la autoridad fiscal de España.
- Pasivos netos por impuestos diferidos junto con beneficios imponderables futuros probables con un importe conjunto de 10.178 miles de euros provenientes del grupo fiscal en España.

Las proyecciones de beneficios futuros realizadas por el grupo fiscal España para el negocio de No Vida son consistentes con las hipótesis utilizadas en el cálculo de la mejor estimación de provisiones técnicas y con los planes de negocio cada entidad. Cada una de las entidades del grupo fiscal España definió hipótesis referentes, entre otros, a ratios de siniestralidad, ratios de gastos de administración y ratios de gastos de adquisición y de cesión de riesgos al reaseguro.

Las proyecciones de beneficios futuros realizadas por el grupo fiscal España para el negocio de Vida son consistentes con las obtenidas en el cálculo del valor del nuevo negocio, en las que las entidades emplean un enfoque market-consistent. A estos efectos, cada una de las entidades definió hipótesis

referentes, principalmente, a mortalidad, anulaciones y gastos de administración y adquisición. En cuanto a la rentabilidad de las inversiones financieras para las nuevas inversiones, esta es igual a la rentabilidad implícita en los tipos de interés libres de riesgo.

Cada entidad del grupo fiscal ha aplicado hipótesis más prudentes que las utilizadas en la justificación de los activos fiscales diferidos en balance, en concreto:

- Ha separado el beneficio procedente de la renovación de las pólizas en cartera del que procede de las ventas de nuevo negocio. En el caso de las renovaciones de pólizas considera 10 años de renovaciones asumiendo una tasa de renovación anual. En el caso de las nuevas ventas de negocio ha considerado 3 años de proyección, acorde a la duración del plan de negocio aprobado. Adicionalmente, ha aplicado un factor reductor sobre el volumen de ventas.
- La curva de tipos de interés libre de riesgo utilizada para el cálculo de provisiones técnicas, la rentabilidad de las inversiones para la cartera de nuevas ventas de negocio y renovaciones de la cartera vigente es la correspondiente al escenario que implica una carga de capital en el riesgo de tipo de interés.
- Los activos que respaldan las provisiones técnicas en balance fueron reducidos por la pérdida instantánea equivalente al capital de solvencia obligatorio.

E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del Capital de solvencia obligatorio

La Entidad no ha utilizado esta opción en su valoración a efectos de solvencia.

E.4. Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado

No se utilizan modelos internos en el cálculo de las necesidades de solvencia regulatorias, sino que la Entidad se rige por la fórmula estándar de Solvencia II.

E.5 Incumplimiento del Capital mínimo obligatorio y el Capital de solvencia obligatorio

A 31 de diciembre de 2025 la Entidad mantiene una elevada cobertura del Capital de solvencia obligatorio y del Capital mínimo obligatorio con Fondos propios admisibles, por encima de lo requerido. Por ello, no se ha considerado necesaria la adopción de ningún tipo de acción o medida correctora al respecto.

E.6. Cualquier otra información

No existe otra información significativa sobre la gestión de capital no incluida en apartados anteriores.

Anexo I

A continuación se muestra información de entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos de la Entidad:

EJERCICIO 2025

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación	
			Directo	Indirecto
MAWDY SERVICES (Antes IBERO ASSISTÊNCIA, S.A.)	Edificio Europa, Av. José Malhoa, 16 F, 7º, 1070-159 Lisboa, (Portugal)	Asistencia en viaje	100,0000	---
MAWDY LTDA. (Antes MAPFRE ASSISTANCE LTDA.)	Alameda Rio Negro 503, 24º andar, sala 2414 Barueri/SP, CEP 06454-000 São Paulo (Brasil)	Asistencia en viaje	99,9990	---
MAWDY SERVICES (Antes AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.)	Immeuble Tamayouz, 4ème Etage, 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Túnez)	Asistencia en viaje	49,0000	---
MAWDY SERVICE C.A. (Antes SERVICIOS GENERALES VENEASISTENCIA, S.A)	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja Los Dos Caminos Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	99,9980	---
MAWDY S.A.S. (Antes ANDIASISTENCIA)	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	Asistencia en viaje	98,0900	1,9100
MAWDY, S.A. (Antes IBEROASISTENCIA ARGENTINA, S.A.)	Lavalle 344/346/348, PB y 3º Piso, Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	98,4200	1,5800
MAWDY, S.A. (Antes SUR ASISTENCIA, S.A.)	Av Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	99,0000	1,0000
Mawdy Digital Assistance Services S.A. (Antes IBEROASISTENCIA, S.A.)	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	Asistencia en viaje	99,9300	---
MAWDY SERVICES LIMITED (Antes IRELAND ASSIST, LTD)	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	100,0000	---
MAWDY, S.A. (Antes CARIBE ASISTENCIA, S.A.)	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gorzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	Asistencia en viaje	83,5823	---
MAWDY, S.A. (Antes ECUASISTENCIA, S.A.)	Avda.Doce de Octubre, N42-562 y Luis Cordero Quito (Ecuador)	Asistencia en viaje	99,2600	0,2510
MAWDY S.A. DE C.V. (Antes MÉXICO ASISTENCIA, S.A.)	Av. Insurgentes Sur no 2453 Piso 15, Col. Tzapán San Angel Deleg. Alvaro Obregon, C.P. 01090 México D.F. (México)	Asistencia en viaje	99,9998	---
MAWDY (Antes PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.)	Costa del Este – Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 Edificio Mapfre - Ciudad de Panamá (Panamá)	Asistencia en viaje	84,0000	---
MAWDY, S.A. (Antes URUGUAY ASISTENCIA, S.A.)	Plaza Gagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	Asistencia en viaje	97,3300	2,1000
MAWDY, S.A. (Antes QUE TZAL ASISTENCIA, S.A.)	8a. Ave.3-80 Zona 14 Edificio La Rambla II Nivel 5 Of.5-2 (Guatemala)	Asistencia en viaje	99,9920	---
MAWDY S.A. DE C.V. (Antes EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.)	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	Asistencia en viaje	99,9900	0,0100
MAWDY S.A. (Antes NICASSIST, S.A.)	Edificio Invercasa, Torre II, 5to. Piso, módulo #501 Managua, (Nicaragua)	Asistencia en viaje	100,0000	---
MAWDY SERVICES S.P.A. (Antes MAPFRE WARRANTY S.P.A.)	Strada Trossi 66 13971 Verone (Italia)	Extensión de garantía	50,1000	---

EJERCICIO 2025

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación	
			Directo	Indirecto
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	602, Thawar Apartment, Opp. Heena Residency Main Carter Road, Kasturba Rd, Borivali (East), Mumbai 400066-Maharashtra (India)	Asistencia en viaje	99,6300	0,3700
NILE ASSIST	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel bunding Comeish Maadi Cairo - Egypt	Asistencia en viaje	98,0000	1,0000
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre, John Lopez Street Floriana FRN 1400 Malta	Asistencia y riesgos especiales	51,0000	---
PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.	Av. Mariscal López, 930, entre Gral Aquino y Gral Bruguez Asunción (Paraguay)	Servicios de asistencia	98,9500	1,0500
GENY IO SOLUZIONI E SERVIZI S.R.L.	Corso Italia, n. 22 Milano (Italia)	Servicios de asistencia	50,1000	---
VITTORIA SERVIZI LEGALI S.P.A.	Via Ignazio Gardella, 2 20149 Milano (Italia)	Servicios de asistencia	49,9000	---
S.O.S. S.P.A.	Corso Italia, n. 22 20122 Milano (Italia)	Asistencia a personas	---	100,0000
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami 5eme étage. Vieux Kouba Alger 16050 (Argelia)	Asistencia en viaje	60,3000	---
<i>PI MAPFRE AM - US FORGOTTEN VALUE FUND I EUR</i>	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		0,9230	---
<i>SIEREF MAPFRE</i>	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg		0,6000	---
<i>MAPFRE INFRAESTRUCTURAS FCR</i>	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		0,2900	---
<i>MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR</i>	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		1,7400	---
<i>MAPFRE ENERGÍAS RENOVABLES, I FCR</i>	Avda. de Bruselas, 13 pl.1, pta. C 28108 Alcobendas		0,7700	---
<i>FONDMAPFRE GARANTIA III FI</i>	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)		0,6562	---
<i>MAPFRE PRIVATE DEBT FIL</i>	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg		1,4700	---



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

Informe Especial de Revisión Independiente del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

A los Administradores de MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados D y E contenidos en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia de MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2025, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Responsabilidad de los Administradores de Mapfre Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.

Los Administradores de MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Los Administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de los apartados D y E del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, estén libres de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.



Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, modificada por la Circular 1/2021, de 17 de junio, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados D y E contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A, correspondiente al 31 de diciembre de 2025, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, modificada por la Circular 1/2021, de 17 de junio, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

Revisor principal: María Lidón Ballesteros Rul, de KPMG Auditores, S.L., que actúa como revisor principal, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.

Revisor profesional: Ana Díez García, de KPMG Asesores, S.L. que actúa como profesional del revisor principal, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el informe especial de revisión.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

Conclusión

En nuestra opinión los apartados D y E contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2025, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



María Lidón Ballesteros Rul
Inscrito en el R.O.A.C.: 22.439

KPMG Asesores, S.L.



Ana Díez García
Inscrito en el I.A.E. N.º Colegiado: 4.246

26 de marzo de 2026

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02467
SELLO CORPORATIVO 30,00 EUR
.....
Sello distintivo de otras actuaciones
.....