

Informe de actividad a 30 de junio de 2026

Mapfre gana 624 millones a junio, un 9,4% más que en el año anterior

- Las primas se sitúan cerca de los 16.130 millones (+1,1%) y crecen un 0,5% a tipos de cambio constantes.
- Excelente evolución del negocio de No Vida, con una mejora del ratio combinado hasta el 92,8% (-0,3 p.p.) y una contribución relevante del resultado financiero.
- El ROE alcanza el 12,5% (13,4% sin extraordinarios) y los fondos propios aumentan hasta casi 9.600 millones.
- Iberia incrementa su beneficio hasta los 279 millones (+16,6%), con una mejora del ratio combinado hasta el 93,7% (-2,3 p.p.), gracias al sólido desempeño de sus principales negocios.
- Latam alcanza un beneficio de 218 millones (-2,6%), con un ratio combinado de 86,1% (+3,0 p.p.) y una destacada aportación de Brasil, que obtiene un resultado de 136 millones (+4,3%) y un ratio combinado de 73,8% (+1,5 p.p.).
- Norteamérica eleva el resultado hasta los 69 millones (+14,1%) y mejora el ratio combinado hasta el 94,6% (-1,8 p.p.).
- Mapfre Re, que engloba Reaseguro y Global Risks, alcanza un beneficio cercano a los 186 millones (+24,6%), con un ratio combinado de 95,2% (-0,7 p.p.), apoyado en menores impactos por eventos catastróficos.
- Bajo las normas contables internacionales NIIF, el resultado atribuible asciende a 646 millones (+8,4%), el ROE se sitúa en el 12,4% y los fondos propios superan los 10.000 millones.
- Tras el cierre de la adquisición de Safety Insurance, previsto para el primer trimestre de 2027, se estima un aumento del 5% del resultado del Grupo, una vez que la operación esté plenamente integrada.

“Los primeros seis meses del año confirman la excelente evolución del Grupo. El modelo de negocio diversificado nos permite, con la prudencia debida, ser optimistas para la segunda parte del año. La operación en Estados Unidos reforzará nuestro liderazgo en varios estados de la zona noreste, generando más valor para nuestros clientes y accionistas” — Antonio Huertas, presidente y CEO de Mapfre.

Mapfre S.A. (Mapfre) advierte que, salvo indicación en contrario, las cifras y ratios que contiene este informe de actividad están presentadas bajo los principios contables vigentes en cada país, que generalmente no aplican las NIIF 17 & 9. Ciertos ajustes se han aplicado para permitir la comparación y agregación entre unidades y regiones. El Grupo Mapfre presenta sus estados financieros bajo las normas internacionales vigentes (NIIF) con carácter semestral. Pueden consultar las definiciones y métodos de cálculo de medidas financieras utilizadas en el presente informe bajo las NIIF en el siguiente enlace: <https://www.mapfre.com/media/2026/07/2026-06-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>
Algunas de las cifras se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.

1. Contabilidad NIIF

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

Principales magnitudes – Comparativa contabilidad local y NIIF

	Contabilidad local homogeneizada			NIIF		
	6M 2025	6M 2026	Δ%	6M 2025	6M 2026	Δ%
Primas	15.947,4	16.126,9	1,1%	-	-	-
No Vida	12.272,8	12.314,0	0,3%	-	-	-
Vida	3.674,6	3.812,9	3,8%	-	-	-
Ingresos del servicio de seguro*	-	-	-	13.164,9	13.621,7	3,5%
No Vida	-	-	-	10.994,6	11.349,9	3,2%
Vida	-	-	-	2.170,3	2.271,8	4,7%
Ratio Combinado	93,1%	92,8%	-0,3 p.p.	91,1%	90,4%	-0,7 p.p.
Ratio de Siniestralidad	66,0%	65,0%	-0,9 p.p.	64,0%	62,7%	-1,3 p.p.
Ratio de Gastos	27,2%	27,8%	0,6 p.p.	27,1%	27,8%	0,6 p.p.
Resultado neto	570,4	624,2	9,4%	595,9	646,2	8,4%
	12M 2025	6M 2026	Δ%	12M 2025	6M 2026	Δ%
Fondos propios	8.960,2	9.591,9	7,1%	9.409,8	10.035,3	6,6%
Margen del Servicio Contractual						
Bruto	-	-	-	2.599,8	2.575,7	-0,9%
Neto**	-	-	-	1.647,2	1.658,0	0,7%
ROE	12,4%	12,5%	0,2 p.p.	12,4%	12,4%	--

*Incluye los ingresos de seguros y reaseguro aceptado

** Neto de impuestos y minoritarios

2. Contabilidad local homogeneizada

Principales magnitudes

	6M 2025	6M 2026	Δ%
Ingresos	18.725,4	19.007,9	1,5%
Primas emitidas y aceptadas totales	15.947,4	16.126,9	1,1%
No Vida	12.272,8	12.314,0	0,3%
de las cuales			
Autos	3.316,9	3.364,4	1,4%
Seguros Generales	4.686,7	4.635,4	-1,1%
Salud & Accidentes	1.569,1	1.695,1	8,0%
Reaseguro - No Vida	4.176,0	4.114,0	-1,5%
Vida	3.674,6	3.812,9	3,8%
de las cuales			
Vida Riesgo	1.332,0	1.448,2	8,7%
Vida Ahorro	2.064,4	2.051,7	-0,6%
Reaseguro - Vida	278,1	313,0	12,6%
Resultado neto	570,4	624,2	9,4%
Ratios			
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,0%	65,0%	-0,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,2%	27,8%	0,6 p.p.
Ratio Combinado No Vida	93,1%	92,8%	-0,3 p.p.
Ratio Combinado Vida Riesgo	84,1%	87,9%	3,8 p.p.
	31.12.2025	30.06.2026	Δ%
Fondos propios	8.960,2	9.591,9	7,1%
ROE	12,4%	12,5%	0,2 p.p.
ROE ajustado*	13,3%	13,4%	0,1 p.p.

Millones de euros

* Sin el impacto en resultado de 79 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en México y de la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania, contabilizados en el tercer trimestre de 2025.

- Las primas crecen un 1,1% en euros. A tipos de cambio constantes, crecen un 0,5%.
 - a) Las primas de No Vida se mantienen estables tanto en euros (+0,3%) como a tipos de cambio constantes (+0,0%). Seguros Generales cae (-1,1%) muy influido por el movimiento de las divisas, además de una menor emisión en el ramo de Empresas en Iberia. Salud y Accidentes crece (+8,0%) con avances en Iberia y Resto Latam, especialmente en México. El ramo de Automóviles crece un 1,4%, con aportación positiva en la mayoría de las regiones.
 - b) Las primas de Vida suben un 3,8% en euros (+2,3% a tipos de cambio constantes). Tras la excelente emisión en Iberia durante el segundo trimestre de 2025, debido a una póliza corporativa relevante, el negocio de Vida Ahorro se mantiene estable en euros durante este ejercicio (-0,6%). Vida Riesgo registra un sólido crecimiento (+8,7%), impulsado por Brasil, México e Iberia. Excluyendo el impacto de la póliza corporativa, el crecimiento de Vida alcanzaría el 15,5%.
- La mayoría de las regiones y unidades contribuyen positivamente al resultado. El beneficio neto aumenta un 9,4% hasta los 624 millones, influido por los siguientes factores:
 - a) El aumento del resultado técnico de No Vida (+9,3%), fruto de una gestión prudente y en ausencia de grandes eventos catastróficos que hayan afectado a la cuenta de resultados.
 - b) El negocio de Vida, apoyado en Iberia y Latam, aporta 137 millones al resultado, con un notable ratio combinado en Vida Riesgo del 87,9%.
 - c) La destacada aportación del resultado financiero, apoyada en la elevada rentabilidad de las carteras y en las plusvalías, realizadas principalmente durante el primer trimestre.
- El ratio combinado de No Vida mejora hasta el 92,8% (-0,3 p.p.):
 - a) El ratio de siniestralidad mejora 1 punto hasta el 65,0%, apoyado en la gestión técnica y la ausencia de grandes eventos. Por su parte, el ratio de gastos se sitúa en el 27,8% (+0,6 p.p.).
 - b) En Automóviles, el ratio combinado se sitúa en el 98,4% (-1,2 p.p.), destacando la mejora en Iberia y Norteamérica.
 - c) Tanto Seguros Generales como Salud y Accidentes conservan ratios sólidos, situados en 81,1% (-0,1 p.p.) y 97,9% (+2,1 p.p.), respectivamente.
- Los fondos propios alcanzan los 9.592 millones (+7,1% durante el año) con un impacto positivo tanto de la cartera de inversión como de las diferencias de conversión, procedentes de la apreciación del dólar y de las divisas latinoamericanas.

- Los activos bajo gestión se muestran a continuación:

Total activos bajo gestión			
	31.12.2025	30.06.2026	Δ%
Renta fija - Gobiernos	22.799	23.920	4,9%
Renta fija - Corporativa	10.539	11.222	6,5%
Inmuebles	1.947	1.985	2,0%
Renta variable y fondos de inversión	4.556	5.024	10,3%
Tesorería	1.947	1.789	-8,1%
Otras inversiones	2.568	2.589	0,8%
Cartera de inversión sin Unit Linked	44.356	46.530	4,9%
Unit Linked	4.031	4.499	11,6%
Total cartera de inversión	48.387	51.029	5,5%
Fondos de pensiones	7.533	8.032	6,6%
Fondos de inversión y otros	8.787	11.109	26,4%
Total activos bajo gestión	64.707	70.170	8,4%

Millones de euros

- El ratio de Solvencia II continúa por encima de la media del rango objetivo, situándose en el 206,8% a cierre de marzo de 2026.

3. Información por regiones y unidades

	Primas			Resultado atribuible		
	6M 2025	6M 2026	Δ%	6M 2025	6M 2026	Δ%
IBERIA	6.010,5	5.978,5	-0,5%	239,0	278,6	16,6%
BRASIL	2.160,8	2.248,8	4,1%	130,7	136,3	4,3%
RESTO LATAM	2.907,7	3.099,3	6,6%	92,6	81,3	-12,2%
TOTAL LATAM	5.068,5	5.348,1	5,5%	223,4	217,6	-2,6%
NORTEAMÉRICA	1.381,1	1.285,6	-6,9%	60,3	68,8	14,1%
EMEA	846,9	935,4	10,5%	3,3	(4,6)	--
TOTAL SEGUROS	13.307,0	13.547,6	1,8%	525,9	560,4	6,6%
REASEGURO	3.342,6	3.351,2	0,3%	132,4	165,3	24,9%
GLOBAL RISKS	1.062,0	987,6	-7,0%	16,6	20,3	22,5%
TOTAL MAPFRE RE	4.404,6	4.338,7	-1,5%	148,9	185,6	24,6%
ASISTENCIA (MAWDY)	111,5	118,5	6,2%	1,7	1,7	3,2%
Gastos de holding y otros	(1.875,8)	(1.877,9)	-0,1%	(106,1)	(123,5)	-16,4%
TOTAL	15.947,4	16.126,9	1,1%	570,4	624,2	9,4%

Millones de euros

	Ratio combinado No Vida		ROE		
	6M 2025	6M 2026	31.12.2025	30.06.2026	Δ p.p.
IBERIA	96,0%	93,7%	13,6%	14,6%	1,0 p.p.
BRASIL	72,3%	73,8%	27,6%	25,1%	-2,5 p.p.
RESTO LATAM	95,1%	99,1%	7,1%	5,9%	-1,2 p.p.
TOTAL LATAM	83,0%	86,1%	15,7%	14,1%	-1,6 p.p.
NORTEAMÉRICA	96,5%	94,6%	11,5%	11,7%	0,2 p.p.
EMEA	107,5%	107,4%	2,9%	1,5%	-1,4 p.p.
TOTAL SEGUROS	92,3%	92,0%	--	--	--
REASEGURO	96,1%	95,5%	--	--	--
GLOBAL RISKS	92,7%	90,5%	--	--	--
TOTAL MAPFRE RE	95,9%	95,2%	14,7%	15,6%	0,9 p.p.
ASISTENCIA (MAWDY)	92,2%	92,4%	4,5%	4,4%	-0,1 p.p.
Gastos de holding y otros	--	--	--	--	--
TOTAL	93,1%	92,8%	12,4%	12,5%	0,2 p.p.

Iberia obtiene un resultado de 279 millones (+16,6%), consolidando la fuerte mejora del ratio combinado

- Las primas en Iberia se sitúan en 5.979 millones (-0,5%), de los cuales España aporta 5.722 millones (-1,5%), mientras que Portugal contribuye 257 millones (+25,5%).
- Las primas de No Vida aumentan un 1,0% con buen comportamiento en Autos (+1,7%) y en Salud y Accidentes (+3,9%). Por su parte, Seguros Generales cae (-2,2%), afectado por la emisión extraordinaria de Empresas que tuvo lugar en el primer trimestre de 2025.
- El ratio combinado de No Vida mejora -2,3 p.p. hasta el 93,7%:
 - Cabe destacar la buena evolución del ratio de Automóviles que se sitúa en el 94,7% (-3,7 p.p.) como consecuencia de las medidas técnicas implementadas.
 - El ratio combinado de Seguros Generales registra una mejora hasta el 93,3% (-2,0 p.p.), a pesar del impacto de las tormentas que afectaron a los ramos de Hogar y Comunidades durante el primer trimestre del año.
 - Salud y Accidentes se mantiene en un notable 93,9% (+0,6 p.p.).
- La contracción de las primas de Vida (-3,6%) refleja un efecto comparativo por la emisión de una póliza corporativa relevante de Vida Ahorro en el segundo trimestre de 2025. Excluyendo dicha operación, el crecimiento de las primas de Vida sería del 18,8%. Las primas de Vida Riesgo crecen un 6,6%, con un ratio combinado del 75,7%. El negocio de Vida contribuye 61,4 millones al resultado (+2,1%).
- España aporta más de 273 (+16,4%) millones al resultado de Iberia. Por su parte, Portugal registra un beneficio de 5,2 millones (+26,9%).

El negocio de Latam, apoyado en la diversificación del negocio y la elevada rentabilidad técnica-financiera, contribuye 218 millones al beneficio del Grupo

Brasil mantiene un excelente ROE del 25,1%, sustentado en la excelencia técnica

- Las primas alcanzan los 2.249 millones (+4,1%), impulsadas por la apreciación del real brasileño. En moneda local, el volumen de negocio decrece un 0,7%. La contratación de seguros vinculados a créditos sigue condicionada por los elevados tipos de interés, afectando a los negocios de Agro y Vida Riesgo. Los otros ramos de Seguros Generales, tanto industriales como particulares, aportan positivamente al crecimiento.
- El ratio combinado de No Vida sigue en un nivel excelente de 73,8% (+1,5 p.p.). Seguros Generales registra un ratio de 65,7% (+2,3 p.p.), apoyado en el buen comportamiento del ramo de Agro. El ratio de Automóviles se mantiene en el 102,4% (+0,6 p.p.).
- El negocio de Vida Riesgo continúa registrando una excelente rentabilidad con un ratio combinado del 85,5% (+3,7 p.p.).
- El resultado financiero crece apoyado en los elevados tipos de interés.
- El resultado neto se sitúa por encima de los 136 millones (+4,3%).

Resto Latam continúa creciendo en primas y aporta 81 millones al resultado del Grupo

- Las primas aumentan hasta los 3.099 millones (+6,6%), impulsadas por los negocios tanto de Vida como de Salud y Accidentes, que continúan mostrando un crecimiento sólido y que compensan la menor emisión en el ramo de Daños, cuyas pólizas están frecuentemente denominadas en dólares.
- El ratio combinado repunta hasta el 99,1% (+3,9 p.p.). Seguros Generales se sitúa en el 90,6% (+4,9 p.p.), Salud y Accidentes en el 100,9% (+2,0 p.p.) y el ratio de Automóviles alcanza el 100,8% (+5,2 p.p.).
- El negocio de Vida obtiene un resultado neto de más de 26 millones.

- Los ingresos financieros continúan contribuyendo significativamente al resultado.
- En México, las primas se elevan hasta los 1.271 millones de euros (+13,5%), respaldadas por el efecto positivo del tipo de cambio (+7,2%), con un crecimiento del 5,9% en moneda local. Se mantienen los avances en Vida (+19,1%) y Salud y Accidentes (+40,4%). El ratio combinado se sitúa en el 101,6% (+6,1 p.p.) presionado por el aumento de los costes de siniestros, que se irá compensando progresivamente mediante ajustes de tarifas en Salud y Accidentes y Automóviles. El resultado alcanza los 9,2 millones (-63,0%).
- En Perú, las primas alcanzan los 454 millones de euros (+6,6%), impulsadas por una ligera apreciación de la divisa (+0,4%), mientras que en moneda local crecen un 6,2%. El ratio combinado se sitúa en el 102,0% (+6,8 p.p.) y el resultado avanza hasta los 30 millones (+22,1%).
- En Colombia, las primas se sitúan en 275 millones de euros (-2,0%), apoyadas en la apreciación de la divisa (+7,9%), y decrecen un 9,2% en moneda local. El ratio combinado se sitúa en el 99,5% (+10,9 p.p.) debido a un incremento generalizado de la siniestralidad y el resultado alcanza los 7,2 millones (-47,9%).

Norteamérica presenta un resultado de 69 millones de euros (+14,1%) y continúa mejorando el ratio combinado

- Las primas ascienden a 1.286 millones (-6,9% en euros), afectadas por la depreciación del dólar (-5,9%) mientras que decrecen un 1,1% en moneda local.
- El ratio combinado de No Vida progresa hasta el 94,6% (-1,8 p.p.), gracias a las medidas técnicas y los ajustes de tarifas aplicados en los últimos años. El ratio combinado de Automóviles se sitúa en el 96,8% (-0,8 p.p.), mientras que Seguros Generales registra una notable mejora hasta el 80,6% (-8,2 p.p.).
- Estados Unidos registra 1.116 millones en primas y un resultado de 63 millones, mientras que Puerto Rico obtiene primas por importe de 170 millones y un resultado de 5,6 millones.

EMEA modera el resultado y refuerza sus reservas

- Las primas ascienden a 935 millones (+10,5 %), apoyadas en el crecimiento de Alemania e Italia.
- Alemania registra una mejora relevante del beneficio y sitúa el ratio combinado por debajo del 100% (-12,6 p.p.).
- El resultado de Turquía sigue reflejando el impacto de las inundaciones ocurridas durante el primer trimestre, además de los ajustes por hiperinflación, que han tenido un impacto neto de -14 millones (-9,6 millones en 2025) y la depreciación de la lira turca (-12,4%). El resultado financiero continúa beneficiándose de los altos tipos de interés en este país.
- Italia registra pérdidas de 14 millones tras el refuerzo de las reservas en carteras de negocio no rentables.
- La región registra pérdidas de 4,6 millones, frente a un beneficio de 3,3 millones en 2025, y mantiene el ratio combinado en el 107,4% (-0,1 p.p.).

Mapfre Re eleva su resultado hasta casi 186 millones de euros (+24,6%)

- Las primas continúan condicionadas por la reducción de las tasas de mercado, y se sitúan en 4.339 millones (-1,5%). El negocio de Reaseguro alcanza los 3.351 millones (+0,3%), mientras que Global Risks genera 988 millones (-7,0%) reflejando la reducción de las tasas de seguro y el impacto de las divisas, al estar la mayoría de sus pólizas denominadas en dólares.
- El ratio combinado se mantiene en el 95,2% (-0,7 p.p.). Durante el semestre, no se han registrado siniestros con un impacto de cuantía significativa, a excepción de las tormentas en Portugal y España en el mes de febrero. Con respecto a los terremotos en Venezuela de finales de junio, considerando la información actualmente disponible, se ha realizado una estimación conservadora del siniestro, con un impacto atribuible máximo de 25 millones. Ante la ausencia de eventos relevantes, se mantiene un enfoque prudente, con las reservas en el rango alto de su intervalo de confianza.
- Las rentabilidades de la cartera de inversión han tenido un impacto muy positivo en el resultado financiero de No Vida, que aumenta un 42,4%. Además, se han realizado plusvalías con un impacto atribuible de 26 millones (frente a 6 millones en 2025).
- El beneficio neto se sitúa en los 186 millones, con una contribución por encima de 165 millones por parte de Reaseguro y un ratio combinado del 95,5%, y por encima de 20 millones de Global Risks, con un ratio combinado del 90,5%.