

INFORME DE ACTIVIDAD A 31 DE DICIEMBRE 2024

El resultado de MAPFRE alcanza los 992 millones y crece un 29% en el año 2024

- El beneficio atribuible se sitúa en 902 millones (+30%), una vez aplicado el deterioro de 90 millones del fondo de comercio de Verti Alemania.
- Las primas crecen un 4,5% (+6,6% a tipo de cambio constante), superando los 28.120 millones, con avances en la mayoría de las líneas de negocio, mientras que los ingresos alcanzan los 33.177 millones de euros.
- Se consolida la mejoría técnica en No Vida, con el ratio combinado mejorando en casi tres puntos hasta el 94,4% y una mayor contribución del resultado financiero recurrente (+5,5%).
- El ROE ajustado alcanza el 12% y los fondos propios avanzan un 5,4% hasta situarse por encima de los 8.500 millones.
- El resultado de IBERIA aumenta hasta los 367 millones (+6 millones). Sin tener en cuenta los impactos del arbitraje de BANKIA de 2023, el crecimiento del beneficio superaría el 17%.
- NORTEAMÉRICA registra un importante aumento del resultado (+99 millones de euros), consolidando las mejoras técnicas adoptadas.
- LATAM, que incluye BRASIL, se consolida como el mayor contribuidor al beneficio del Grupo, aportando 408 millones de euros (+34 millones).
- MAPFRE RE, que incluye el negocio de reaseguro y el de riesgos globales, registra un resultado histórico de 325 millones de euros (+81 millones).
- Bajo las normas contables internacionales NIIF 17&9 el resultado atribuible se sitúa en 968 millones (+42,9%), el ROE supera el 11,1% y los fondos propios alcanzan los 8.889 millones.
- La excelente evolución del negocio permite elevar el dividendo complementario hasta los 9,5 céntimos brutos por acción, quedando el dividendo total contra el ejercicio 2024 en 16 céntimos, el mayor de la historia de MAPFRE (+6,7% respecto al año anterior).

"Estos resultados, los mejores de la historia, reflejan nuestra ambición por el crecimiento y la excelencia técnica, fruto de la ejecución del Plan Estratégico. El dividendo marca un nuevo máximo histórico y es muestra de nuestro compromiso con los accionistas. Entramos en 2025 con un gran optimismo y con la confianza de continuar creando valor" afirma Antonio Huertas, presidente de MAPFRE.

MAPFRE S.A. advierte que, salvo indicación contraria, las cifras y ratios que contiene este informe de actividad están presentadas bajo los principios contables vigentes en cada país, homogenizados para permitir la comparación y agregación entre unidades y regiones. Para ello se han aplicado ciertos ajustes, siendo los más relevantes los siguientes: la eliminación de la amortización de Fondo de Comercio en España y la eliminación de las reservas catastróficas en algunos países de Latinoamérica. En Malta y Portugal la contabilidad local aplica las NIIF 17 & 9. Pueden consultar las definiciones y métodos de cálculo de medidas financieras utilizadas en el presente informe bajo las NIIF 17&9 en el siguiente enlace: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2024/2024-12-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>

1. CONTABILIDAD NIIF

MAPFRE aplica las normas NIIF 17 sobre Contratos de Seguros y Reaseguros y NIIF 9 sobre Instrumentos Financieros en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. que se remiten a la CNMV a fecha de hoy, en línea con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Principales magnitudes – Comparativa NIIF y contabilidad local

	NIIF 17&9			Contabilidad local homogeneizada		
	12M 2023	12M 2024	Δ%	12M 2023	12M 2024	Δ%
Primas	-	-	-	26.917	28.122	4,5%
Ingresos del servicio de seguro*	24.781	25.513	3,0%	-	-	-
Ratio Combinado	96,5%	93,0%	-3,5 p.p	97,2%	94,4%	-2,8 p.p
<i>Ratio de Siniestralidad</i>	68,9%	66,0%	-2,9 p.p	69,6%	67,4%	-2,2 p.p
<i>Ratio de Gastos</i>	27,6%	26,9%	-0,6 p.p	27,6%	27,1%	-0,6 p.p
Resultado neto	677	968	42,9%	692	902	30,3%
	12M 2023	12M 2024	Δ%	12M 2023	12M 2024	Δ%
Activos totales	54.947	56.707	3,2%	62.998	65.013	3,2%
Fondos propios	8.467	8.889	5,0%	8.071	8.508	5,4%
Provisiones técnicas/ Pasivos del contrato de seguro y reaseguro	38.362	39.793	3,7%	44.315	45.989	3,8%
Margen del Servicio Contractual	2.600	2.501	-3,8%	-	-	-
ROE	8,3%	11,1%	2,8 p.p	9,0%	10,9%	1,9 p.p

Millones de euros

* Incluye los ingresos de seguro y reaseguro aceptado

2. PRINCIPALES MAGNITUDES - CONTABILIDAD LOCAL HOMOGENEIZADA

PRINCIPALES MAGNITUDES

	12M 2023	12M 2024	Δ%
Ingresos	32.239,2	33.177,1	2,9%
Primas emitidas y aceptadas totales	26.917,2	28.121,7	4,5%
No Vida	20.961,1	22.137,0	5,6%
<i>de las cuales</i>			
<i>Autos</i>	6.109,3	6.483,6	6,1%
<i>Seguros Generales</i>	8.491,4	8.617,0	1,5%
<i>Salud & Accidentes</i>	1.996,4	2.154,4	7,9%
<i>Reaseguro - No Vida</i>	7.368,6	7.919,3	7,5%
Vida	5.956,1	5.984,7	0,5%
<i>de las cuales</i>			
<i>Vida Riesgo</i>	2.664,7	2.759,6	3,6%
<i>Vida Ahorro</i>	2.728,8	2.695,6	-1,2%
<i>Reaseguro - Vida</i>	562,6	529,5	-5,9%
Resultado neto	691,8	901,6	30,3%
Resultado neto sin deterioro del FC	766,8	991,6	29,3%
Ratios			
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,6%	67,4%	-2,2 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,6%	27,1%	-0,6 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,2%	94,4%	-2,8 p.p
Ratio Combinado Vida Riesgo	82,7%	85,5%	2,9 p.p
	31.12.2023	31.12.2024	Δ%
Fondos propios	8.070,8	8.508,3	5,4%
ROE	9,0%	10,9%	1,9 p.p
ROE ajustado*	9,9%	12,0%	2,0 p.p

Millones de euros

*Excluyendo el impacto en resultados de los deterioros del fondo de comercio en Estados Unidos y Alemania

- Las primas avanzan un 4,5%, con IBERIA, LATAM y el reaseguro evolucionando muy positivamente. De los ramos de No Vida, cabe destacar el buen comportamiento de Salud y Accidentes (+7,9%) y el avance en Autos (+6,1%). El negocio de Seguros Generales crece menos (+1,5%) debido a la ralentización del negocio agrícola en Brasil y la depreciación de las divisas. En cuanto al negocio de Vida Ahorro, las primas retroceden un 1,2%, afectadas por la emisión extraordinaria de Ahorro en IBERIA en 2023. Por su parte, Vida Riesgo crece un 3,6%, impulsado por RESTO LATAM. La depreciación del real brasileño y otras divisas latinoamericanas ha tenido un impacto negativo en las cifras de crecimiento. Sin embargo, a tipos de cambio constantes las primas repuntan un 6,6%, con los negocios de No Vida y de Vida creciendo un 7,6% y un 3,0%, respectivamente.
- El resultado neto, que asciende a 902 millones, crece un 30%, fundamentado en los siguientes hechos:
 - a) La mejora relevante del resultado técnico de No Vida, que aumenta en más de 490 millones brutos, debido tanto a las medidas técnicas como la ausencia de siniestros relevantes. Hubo una mayor frecuencia de eventos atmosféricos, destacando las tormentas en Europa y las inundaciones en Brasil en la región Rio Grande do Sul, con un impacto conjunto de 82 millones netos. Adicionalmente, las fuertes tormentas (DANA) que afectaron al sudeste de España en octubre tuvieron un impacto neto de 34 millones.
 - b) Una contribución relevante del resultado financiero bruto de No Vida que alcanza 809 millones antes de deterioros de fondo de comercio (767 millones en el año anterior).
 - c) La gran aportación de los negocios de Vida, especialmente en LATAM e IBERIA. El ratio combinado de Vida Riesgo continúa en un nivel excelente (85,5%).
 - d) El impacto de 90 millones por el deterioro parcial del fondo de comercio de Verti Alemania (75 millones en 2023 de Estados Unidos).
 - e) En 2023 se registró un beneficio extraordinario neto de 46,5 millones derivado del arbitraje por la ruptura de la alianza con Bankia.
 - f) Las plusvalías realizadas netas han supuesto un impacto en el resultado de 39,8 millones (91 millones en 2023).
- El ratio combinado de No Vida mejora 2,8 p.p. hasta el 94,4% apoyado en un crecimiento rentable, en los ajustes de tarifas y en un contexto climatológico y catastrófico más benigno que en 2023. Seguros Generales obtiene un excelente 80,9% (-6,7 p.p.), con mejoras generalizadas en todos los mercados relevantes. En Automóviles mejora el ratio combinado en 1,4 p.p., hasta el 104,6%, con una evolución positiva destacable en NORTEAMÉRICA, BRASIL y RESTO LATAM. Por su lado, el ratio de Salud y Accidentes se sitúa en un 98,6%, ligeramente mejor que el año pasado.
- Los fondos propios aumentan un 5,4%, alcanzando los 8.508 millones, debido a la contribución del resultado.

- La cartera de inversión se muestra a continuación:

Cartera de inversión			
	31.12.2023	31.12.2024	Δ%
Renta fija - Gobiernos	22.675,0	22.989,5	1,4%
Renta fija - Corporativa	8.198,0	9.777,4	19,3%
Inmuebles	1.834,1	1.855,0	1,1%
Renta variable y fondos de inversión	3.661,8	3.753,9	2,5%
Tesorería	2.086,4	1.746,7	-16,3%
Otras inversiones	5.497,1	5.602,2	1,9%
TOTAL	43.952,5	45.724,6	4,0%

Millones de euros

- El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 202,4% a septiembre de 2024, frente al 199,6% al cierre de diciembre 2023, estable y dentro del rango previsto.

INFORMACIÓN POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas			Resultado neto		
	12M 2023	12M 2024	Δ%	12M 2023	12M 2024	Δ%
IBERIA	8.832,6	9.097,5	3,0%	361,0	366,9	1,6%
BRASIL	5.136,0	4.800,5	-6,5%	233,0	255,1	9,5%
RESTO LATAM	4.672,1	5.164,5	10,5%	140,5	152,7	8,7%
TOTAL LATAM	9.808,1	9.965,0	1,6%	373,4	407,8	9,2%
NORTEAMÉRICA	2.682,1	2.768,9	3,2%	(1,8)	97,6	--
EMEA	1.290,9	1.524,6	18,1%	(46,6)	(30,3)	34,8%
TOTAL SEGUROS	22.613,8	23.356,0	3,3%	686,1	842,0	22,7%
REASEGURO	6.115,5	6.562,5	7,3%	215,4	285,6	32,6%
GLOBAL RISKS	1.740,4	1.819,3	4,5%	29,2	39,7	35,9%
TOTAL MAPFRE RE	7.855,9	8.381,8	6,7%	244,6	325,3	33,0%
ASISTENCIA (MAWDY)	213,7	209,0	-2,2%	5,4	4,7	-13,3%
Gastos de holding y otros	(3.766,2)	(3.825,1)	-1,6%	(244,4)	(270,3)	-10,6%
TOTAL	26.917,2	28.121,7	4,5%	691,8	901,6	30,3%
TOTAL sin deterioro del FC	--	--	--	766,8	991,6	29,3%

Millones de euros

	Ratio combinado No Vida		ROE	
	12M 2023	12M 2024	31.12.2023	31.12.2024
IBERIA	99,9%	98,9%	11,8%	11,4%
BRASIL	78,6%	72,8%	24,3%	25,9%
RESTO LATAM	101,8%	98,8%	12,2%	11,8%
TOTAL LATAM	88,9%	84,8%	17,7%	17,9%
NORTEAMÉRICA	105,4%	98,7%	-0,2%	8,2%
EMEA	116,4%	113,9%	-9,0%	-5,8%
TOTAL SEGUROS	97,9%	94,9%	--	--
REASEGURO	96,0%	94,0%	--	--
GLOBAL RISKS	90,4%	87,8%	--	--
TOTAL MAPFRE RE	95,6%	93,6%	12,0%	14,0%
ASISTENCIA (MAWDY)	97,9%	94,4%	4,3%	3,7%
TOTAL	97,2%	94,4%	9,0%	10,9%

IBERIA mejora significativamente su rentabilidad manteniendo sus posiciones de liderazgo de mercado

- Las primas en IBERIA superan los 9.097 millones (+3,0%), de los cuales España contribuye 8.660 millones (+1,6%). En Portugal las primas suben un 42,4% impulsadas por el fuerte crecimiento en Vida Ahorro.
- Las primas de No Vida crecen un 6,5% y reflejan la buena evolución de la mayoría de los ramos: Seguros Generales (+6,8%) apoyado en los ramos de Hogar y Comunidades, Salud y Accidentes (+ 6,5%), y Automóviles (+6,3%).
- Respecto al resultado y el ratio combinado de No Vida, que mejora hasta el 98,9%:
 - a) La DANA (fuertes tormentas) ha tenido un impacto de 27 millones netos.
 - b) Seguros Generales reduce en 5,5 puntos su ratio hasta un excelente 94,5%.
 - c) El ratio combinado de Automóviles se sitúa en 105,4% y refleja un aumento del nivel de prudencia en las provisiones de los siniestros de daños personales como consecuencia de los impactos del Baremo. Las tarifas se continúan adaptando en base a la evolución de los costes esperados.
- La evolución de las primas de Vida (-5,1%) está afectada por la excepcional emisión de Ahorro en 2023, mientras las primas de Vida Riesgo crecen un 3,8%. El negocio de Vida contribuye fuertemente al resultado, tanto por el segmento de Ahorro como de Riesgo, este último con un ratio combinado del 68,2% (-0,9 p.p.).
- La posición favorable de las rentabilidades de la cartera de inversión sigue aportando positivamente al resultado financiero. Las plusvalías realizadas netas han supuesto 45,9 millones (73,5 millones en 2023).
- El resultado neto asciende a 367 millones (+1,6%), de los cuales España y Portugal aportan 350 y 17 millones respectivamente. En 2023 se registró un beneficio extraordinario de 46,5 millones derivado del arbitraje por la ruptura de la alianza con Bankia. Sin tener en cuenta este impacto, el crecimiento del beneficio hubiera superado el 17%, alrededor de 52 millones más que el año anterior.

El negocio de LATAM sigue siendo el mayor contribuidor al beneficio con 408 millones y a las primas con 9.965 millones

BRASIL registra un beneficio de 255 millones con un margen técnico-financiero excelente

- En Brasil las primas ascienden a 4.800 millones (-6,5%) y están impactadas por la depreciación del real brasileño (-8,1%). En moneda local, el crecimiento de las primas alcanza el 1,7%. Los ramos de Vida Riesgo y Seguros Generales crecen un 2,2% en moneda local. Ambos están afectados por la subida de los tipos de interés que ralentiza la contratación de seguros, esto afecta en especial al seguro agrícola. Además de lo anterior, el seguro agrícola está afectado por la reducción del precio de las materias primas.
- El ratio combinado de No Vida mejora de forma significativa hasta el 72,8% (-5,9 p.p.) gracias a una reducción de 6,7 puntos en Seguros Generales, que presenta un excelente 63,2% impulsado por el buen comportamiento del negocio agrario. Por su parte mejora el ratio de Automóviles 1,3 puntos, situándose en 101,2%.
- La subida de los tipos de interés se está trasladando al resultado financiero de No Vida.
- Por su parte, el negocio de Vida Riesgo sigue contribuyendo significativamente al resultado y registra un ratio combinado sólido del 84,2% (+5,1 p.p.).

Continúa la sólida aportación al resultado de RESTO LATAM

- Las primas crecen un 10,5% en euros, destacando en moneda local los crecimientos en México, Colombia, Chile y República Dominicana. El resultado neto se sitúa en 153 millones, con contribuciones relevantes de México y Perú.
- El ratio combinado mejora hasta el 98,8% (-3,0 p.p.), con una evolución favorable en todos los ramos, especialmente Seguros Generales y Automóviles.
- Los ingresos financieros y el negocio de Vida continúan contribuyendo positivamente.
- En México, las primas ascienden a 1.679 millones (+14,5%), a pesar de la depreciación del peso (-4,1%). Tanto el ramo de Salud y Accidentes (+11,0%) como el de Vida (+54,8%) han experimentado fuertes crecimientos de negocio. El ratio combinado se sitúa en 99,5% y el resultado neto alcanza los 50,1 millones (+13,2%).
- En Perú las primas alcanzan los 774 millones (+1,9%), con un crecimiento del 2,5% en moneda local, mientras el resultado se sitúa en 50,3 millones (+30,9%).
- Los ajustes por hiperinflación, procedentes principalmente de Argentina, han tenido un impacto negativo en el resultado de 38 millones (36,5 millones en 2023).

NORTEAMÉRICA consolida una fuerte recuperación del resultado como consecuencia de las mejoras técnicas

- Las primas se sitúan en 2.769 millones (+3,2% en euros, +2,9% en moneda local), de los que Estados Unidos aportó 2.365 millones (+3,8%).
- La región registra un resultado neto de 97,6 millones, respecto a las pérdidas de 1,8 millones en el año anterior, lo que representa una mejora de 99 millones.
- El ratio combinado de No Vida mejora hasta el 98,7% (-6,7 p.p.) debido a los significativos ajustes en tarifas que se vienen realizando y a una climatología benigna. En Seguros Generales, el ratio combinado alcanza un excelente nivel del 84,3% (-16,5 p.p.). También mejora sustancialmente el ratio combinado de Automóviles, situándose en 101,2% (-6,0 p.p.).
- Puerto Rico alcanza un volumen de negocio de 404 millones con un resultado de 25,4 millones de euros.

En EMEA, las mejoras en Turquía ayudan a mitigar las dificultades en el mercado de automóviles en el resto de países de la región

- Las primas se sitúan en 1.525 millones (+18,1% en euros) y reflejan una mejora en todos los mercados.
- La región reduce significativamente las pérdidas hasta 30,3 millones (46,6 millones en 2023) que se deben al complicado entorno de automóviles, fundamentalmente en Alemania e Italia.
- Turquía reporta un resultado de 28,1 millones de euros (+138,2%), fruto de la fuerte mejora del ratio combinado y una significativa contribución del resultado financiero.
- Malta aumenta el beneficio un 5,2% hasta 6,9 millones.

MAPFRE RE consolida un crecimiento sólido con una elevada aportación al resultado

- Las primas alcanzan 8.382 millones (+6,7%). Incluyen el negocio de reaseguro, que aporta 6.563 millones (+7,3%), y el de riesgos globales que aporta 1.819 millones (+4,5%).
- El ratio combinado mejora hasta el 93,6% (-2,0 p.p.). Los eventos climatológicos más importantes en el año para MAPFRE RE fueron las inundaciones en la región Rio Grande do

Sul en Brasil y las tormentas en Europa. Se continúa reforzando el nivel de prudencia en las provisiones ante las incertidumbres que generan los eventos climatológicos.

- El resultado financiero aumenta su contribución. Se han realizado minusvalías netas de 7,1 millones (12,3 millones de plusvalías en 2023), después de impuestos y minoritarios.
- El beneficio neto alcanza los 325 millones, lo que supone un crecimiento del 33%.

MAWDY crece y mejora su aportación al beneficio

- Los ingresos, que incluyen las primas y los ingresos por servicios, ascienden a 498 millones (+5,7%), y registra un beneficio neto de 4,7 millones de euros.

3. DIVIDENDOS Y OTROS ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Propuesta de un dividendo complementario de 9,5 céntimos

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2024 de 9,5 céntimos de euro brutos por acción.
- De este modo, el dividendo total con cargo al ejercicio 2024 asciende a 16 céntimos de euro brutos por acción, lo que supone un *payout* del 54,7%. Se trata del mayor dividendo en la historia de la compañía.

Propuesta de un dividendo de participación de 0,15 céntimos

- Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un “dividendo de participación” con cargo al ejercicio 2024 de 0,0015 euros brutos por acción, pagadero a todos los accionistas y condicionado a que el quórum de constitución de la Junta alcance al menos el 81% del capital social. Esta nueva iniciativa se enmarca en el impulso que MAPFRE está promoviendo para una mayor vinculación y participación de los accionistas minoritarios en las decisiones corporativas y en la vida societaria.

Nombramientos y ceses acordados por el Consejo de Administración

- El Consejo de Administración ha acordado también proponer a la Junta General de Accionistas las siguientes propuestas relacionadas con nombramientos:
 - Con efecto del 14 de marzo de 2025, el cese como vocal del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. al concluir su mandato, de Fernando Mata Verdejo, que continuará como director financiero del Grupo (CFO) hasta el 31 de marzo de 2025, momento en que pondrá fin a su relación ejecutiva con MAPFRE, aunque continuará vinculado al Grupo a través de los Consejos de sus filiales.
 - Con efecto del 14 de marzo de 2025, nombramiento de José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo como vocal del Consejo de Administración de MAPFRE S.A.
 - Con efecto 1 de abril de 2025, nombramiento de José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo como director general financiero del Grupo (CFO).
 - Con efecto 1 de abril de 2025, nombramiento de Juan Bernal Aranda como director general de Inversiones de MAPFRE.