
MAPFRE alcanza un beneficio de 829 millones en los primeros nueve meses, un 26,8% más que el año anterior

- La rentabilidad crece en todas las regiones y líneas de negocio, permitiendo elevar el dividendo a cuenta hasta los 7 céntimos brutos por acción (+7,7%).
- Siguiendo criterios de prudencia, se han registrado a septiembre impactos extraordinarios de 79 millones procedentes del deterioro parcial del fondo de comercio de México y la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania. Sin estos efectos, el resultado se situaría en 908 millones.
- Las primas arrojan un crecimiento del 3,5% hasta los 22.384 millones, impactadas por los tipos de cambio. A tipos constantes, el crecimiento se incrementaría hasta el 7,8%.
- El ratio combinado continúa mejorando hasta situarse en un 92,6% (-2,2 p.p.) y se mantiene el impulso del resultado financiero.
- El ROE alcanza el 12,4%, (13,3% sin extraordinarios) y los fondos propios aumentan un 4,9% hasta situarse por encima de los 8.900 millones.
- El negocio de Automóviles contribuye con 96 millones al resultado (+112 millones frente a 9M 2024).
- IBERIA presenta un aumento relevante del resultado neto hasta los 347 millones (+22,5%) y un ratio combinado de 95,9% (-2,5 p.p.), gracias a la mejora de los negocios de Automóviles y Salud.
- El resultado de NORTEAMÉRICA avanza significativamente hasta los 99 millones (+40,6%) con un ratio combinado del 95,7% (-2,7 p.p.).
- LATAM registra 340 millones de beneficio neto (+11,3%), con una importante contribución de BRASIL.
- MAPFRE RE, que incluye los negocios de Reaseguro y Global Risks, genera un resultado de 256 millones (+23,6%), reforzando la prudencia en las reservas.

“En línea con lo previsto en el Plan Estratégico, un trimestre más crecemos de forma rentable en todas las regiones y líneas de negocio. La sólida evolución de la compañía nos permite aumentar por cuarta vez consecutiva el dividendo que abonamos a nuestros accionistas”, afirma **Antonio Huertas, presidente de MAPFRE**. “También quiero sumarme personalmente al agradecimiento del Consejo a Catalina Miñarro, vicepresidenta segunda, por su compromiso y dedicación, al concluir su relación con este órgano, por alcanzar el límite de tres mandatos como consejera independiente.”

MAPFRE S.A. (MAPFRE) 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 (que generalmente no aplican las NIIF 17 & 9), homogeneizadas 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 del fondo de comercio en España y la eliminación de las reservas catastróficas en algunos países de Latinoamérica. El Grupo MAPFRE presenta sus estados financieros bajo las normas internacionales vigentes (NIIF) con carácter semestral.

1. PRINCIPALES MAGNITUDES - CONTABILIDAD LOCAL HOMOGENEIZADA

	9M 2024	9M 2025	Δ%
Ingresos	25.345,2	26.455,6	4,4%
Primas emitidas y aceptadas totales	21.622,4	22.383,8	3,5%
No Vida	16.991,4	17.303,8	1,8%
<i>de las cuales</i>			
Autos	4.829,3	4.941,0	2,3%
Seguros Generales	6.758,1	6.580,5	-2,6%
Salud & Accidentes	1.806,2	1.894,6	4,9%
Reaseguro - No Vida	5.954,7	6.052,8	1,6%
Vida	4.631,0	5.080,0	9,7%
<i>de las cuales</i>			
Vida Riesgo	2.130,0	2.033,9	-4,5%
Vida Ahorro	2.111,3	2.620,6	24,1%
Reaseguro - Vida	389,7	425,4	9,2%
Resultado neto	653,5	829,0	26,8%
Resultado neto sin extraordinarios*	743,5	907,5	22,1%
Ratios			
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,4%	65,1%	-2,3 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	27,5%	0,1 p.p
Ratio Combinado No Vida	94,8%	92,6%	-2,2 p.p
Ratio Combinado Vida Riesgo	85,4%	84,6%	-0,8 p.p
	31.12.2024	30.09.2025	Δ%
Fondos propios	8.508,3	8.923,9	4,9%
ROE	10,9%	12,4%	1,5 p.p
ROE ajustado*	12,0%	13,3%	1,3 p.p

Millones de euros

*Sin el impacto en resultado de:

9M 2025: 78,6 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en México y de la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania

9M 2024: 90,0 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en Verti Alemania

- Las primas crecen un 3,5% en euros, impactadas por los movimientos de las divisas. A tipos de cambio constantes, las primas se elevan un 7,8%, con No Vida aumentando un 6,3% y Vida un 13,6%.
 - La depreciación de tipos de cambio medios comparados con septiembre 2024 ha afectado a las cifras de crecimiento, en particular la del real brasileño, del dólar estadounidense, de la lira turca y del peso mexicano.
 - De los ramos de No Vida, Seguros Generales cae (-2,6%) como consecuencia de la depreciación de las divisas y la ralentización del negocio agrícola en Brasil, por otro lado, la buena evolución en IBERIA mitiga estos efectos. Salud y Accidentes crece (+4,9%) en todas las regiones. El ramo de Automóviles, que se incrementa un 2,3%, refleja la subida de tarifas y los ajustes de cartera.
 - En cuanto al negocio de Vida, las primas aumentan un 9,7%, con un muy buen desempeño en el negocio de Vida Ahorro, tanto en IBERIA (+23,0%) como en RESTO LATAM (+47,3%).
- El resultado neto, que crece un 26,8% hasta situarse en 829 millones, está influido por lo siguiente:
 - El aumento del resultado técnico de No Vida, que se sitúa en 953 millones brutos (+50,1%), como consecuencia de las medidas técnicas implementadas. Además, durante el trimestre, se ha continuado aumentando la prudencia en las reservas.
 - La destacada aportación del resultado financiero bruto de No Vida, que alcanza los 529 millones (+8,8%), por encima del año anterior.
 - El negocio de Vida, apoyado en IBERIA y LATAM, que logra un resultado atribuible de 180 millones, con un notable ratio combinado en Vida Riesgo de 84,6% (-0,8 p.p.).

- d) Las plusvalías realizadas netas que han estado en línea con el año anterior (29 millones en 9M 2025, comparadas con 35 millones en 9M 2024).
- e) Menores ajustes negativos por hiperinflación (-24 millones en 9M 2025, comparado con -47 millones en 9M 2024).
- f) Por último, la revisión de algunas partidas del balance. Siguiendo criterios de prudencia, se ha registrado un impacto neto de -79 millones, de los cuales -38 millones corresponden al deterioro parcial del fondo de comercio de México y el resto, a la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania (-31 y -9 millones respectivamente). En 9M 2024 se registraron impactos del deterioro parcial del fondo de comercio de Verti Alemania (-90 millones) e ingresos extraordinarios de 35 millones debido a varios ajustes fiscales.
- El ratio combinado de No Vida mejora 2,2 p.p. hasta el 92,6%.
 - a) El ratio de siniestralidad baja 2,3 puntos hasta el 65,1%, apoyado en el crecimiento rentable, los ajustes de tarifas y otras medidas técnicas.
 - b) Por otro lado, el ratio de gastos se mantiene estable (27,5%).
 - c) En Automóviles, el ratio combinado progresa 4,6 p.p., hasta el 99,6%, con mejoras relevantes en la mayoría de los mercados.
 - d) Seguros Generales conserva un excelente 80,5% (-0,5 p.p.) mientras que el ratio de Salud y Accidentes mejora hasta el 96,8%, (-3,0 p.p.).
- Los fondos propios alcanzan los 8.924 millones (+4,9% durante el año), gracias a la gran contribución del resultado. La mejora de las plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta ha ayudado a mitigar las diferencias negativas de conversión, principalmente procedentes de la depreciación del dólar.
- La cartera de inversión se muestra a continuación:

Cartera de inversión

	31.12.2024	30.09.2025	Δ%
Renta fija - Gobiernos	22.990	23.004	0,1%
Renta fija - Corporativa	9.777	10.107	3,4%
Inmuebles	1.855	1.845	-0,6%
Renta variable y fondos de inversión	3.754	4.237	12,9%
Tesorería	1.747	1.929	10,4%
Otras inversiones	5.602	6.347	13,3%
TOTAL	45.725	47.468	3,8%

Millones de euros

- El ratio de Solvencia II se mantiene dentro del rango objetivo, en el 208,7% a cierre de junio 2025, frente al 207,4% a cierre de diciembre de 2024.

2. INFORMACIÓN POR REGIONES Y UNIDADES

	Primas			Resultado neto		
	9M 2024	9M 2025	Δ%	9M 2024	9M 2025	Δ%
IBERIA	7.159,4	7.823,7	9,3%	283,4	347,3	22,5%
BRASIL	3.740,9	3.311,6	-11,5%	187,7	199,1	6,1%
RESTO LATAM	3.996,6	4.139,2	3,6%	117,8	140,7	19,4%
TOTAL LATAM	7.737,5	7.450,8	-3,7%	305,5	339,9	11,3%
NORTEAMÉRICA	2.125,7	2.040,5	-4,0%	70,6	99,2	40,6%
EMEA	1.090,3	1.235,5	13,3%	(18,6)	7,1	138,2%
TOTAL SEGUROS	18.113,0	18.550,5	2,4%	640,9	793,5	23,8%
REASEGURO	4.845,7	4.956,8	2,3%	178,8	224,9	25,8%
GLOBAL RISKS	1.442,1	1.413,4	-2,0%	28,4	31,1	9,8%
TOTAL MAPFRE RE	6.287,8	6.370,2	1,3%	207,2	256,0	23,6%
ASISTENCIA (MAWDY)	156,5	166,7	6,6%	4,9	3,1	-37,0%
Gastos de holding y otros	(2.934,8)	(2.703,7)	7,9%	(199,5)	(223,7)	--
TOTAL	21.622,4	22.383,8	3,5%	653,5	829,0	26,8%
TOTAL (Sin extraordinarios)*	--	--	--	743,5	907,5	22,1%

Millones de euros

	Ratio combinado No Vida		ROE		Δ%
	9M 2024	9M 2025	31.12.2024	30.09.2025	
IBERIA	98,4%	95,9%	11,4%	13,2%	1,8 p.p
BRASIL	74,1%	72,1%	25,9%	27,1%	1,2 p.p
RESTO LATAM	99,0%	96,0%	11,8%	12,7%	1,0 p.p
TOTAL LATAM	85,5%	83,3%	17,9%	18,6%	0,7 p.p
NORTEAMÉRICA	98,5%	95,7%	8,2%	10,0%	1,8 p.p
EMEA	113,2%	106,7%	-5,8%	-0,9%	4,9 p.p
TOTAL SEGUROS	94,7%	92,2%	--	--	--
REASEGURO	96,1%	94,1%	--	--	--
GLOBAL RISKS	88,2%	89,3%	--	--	--
TOTAL MAPFRE RE	95,5%	93,8%	14,0%	14,8%	0,7 p.p
ASISTENCIA (MAWDY)	94,0%	92,6%	3,7%	2,2%	-1,5 p.p
Gastos de holding y otros	--	--	--	--	--
TOTAL	94,8%	92,6%	10,9%	12,4%	1,5 p.p
TOTAL (Sin extraordinarios)*	--	--	12,0%	13,3%	1,3 p.p

*Sin el impacto en resultado de:

9M 2025: 78,6 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en México y de la cancelación de activos por impuestos diferidos en Italia y Alemania

9M 2024: 90,0 millones del deterioro parcial del fondo de comercio en Verti Alemania

IBERIA aumenta el resultado más de un 22,5%, manteniendo su sólida gestión técnica con un ratio combinado de 95,9%

- Las primas en IBERIA ascienden a 7.824 millones (+9,3%), de los cuales España contribuye con 7.508 millones (+10,0%). En Portugal, las primas alcanzan los 316 millones.
- Las primas de No Vida suben un 4,9% con una buena evolución de todos los negocios. Seguros Generales avanza (+6,7%) apoyado en todos los ramos, cabe destacar el crecimiento notable en el ramo de Empresas. Por su parte, las primas de Automóviles crecen un 3,2%.
- El ratio combinado de No Vida se reduce 2,5 p.p. hasta el 95,9%:
 - Automóviles continúa la evolución positiva, alcanzando el 98,5% (-6,2 p.p.) como consecuencia de las medidas técnicas implementadas.
 - Seguros Generales mantiene un ratio de 94,2% (+0,8 p.p.).
 - Salud y Accidentes se reduce hasta un notable 95,0% (-4,5 p.p.).
- Se registra un fuerte crecimiento en las primas de Vida (+20,2%) debido a la excepcional emisión en productos de Ahorro, mientras las primas de Vida Riesgo crecen un 1,9%. El negocio de Vida contribuye 92 millones al resultado con una buena aportación del negocio de Riesgo, cuyo ratio combinado se mantiene en un excelente 67,3%.

- Las rentabilidades de la cartera de inversión contribuyen muy positivamente al resultado financiero. Las plusvalías realizadas netas han estado en línea con el año anterior.
- El resultado neto asciende a 347 millones (+22,5%), de los cuales España y Portugal aportan 337 y 10 millones respectivamente.

LATAM continúa aumentando su contribución con 340 millones de beneficio (+11,3%)

BRASIL mantiene un ROE por encima del 27% sustentado por los sólidos márgenes técnicos y la elevada rentabilidad de las inversiones

- En Brasil las primas ascienden a 3.312 millones (-11,5%), muy impactadas por la depreciación del real brasileño (-9,0%). En moneda local, el volumen de negocio decrece un 2,8%. Los negocios de Agro y Vida Riesgo siguen muy afectados por los elevados tipos de interés, que frenan la contratación de seguros vinculados a créditos, además de por la situación geopolítica y macroeconómica. Por otra parte, otros ramos de Seguros Generales, tanto industriales como particulares, manifiestan una evolución positiva.
- El ratio combinado de No Vida sigue en un nivel excelente de 72,1% (-2,0 p.p.). Seguros Generales registra un ratio de 63,3% (-1,6 p.p.), apoyado por la rentabilidad del ramo de Agro. En cuanto al ratio de automóviles, se sitúa en el 101,4% (+0,3 p.p.).
- El resultado financiero de No Vida sigue evolucionando muy favorablemente por los elevados tipos de interés.
- Por su parte, el negocio de Vida Riesgo mantiene una fuerte rentabilidad con un ratio combinado del 82,1% (-2,1 p.p.).
- El resultado neto se sitúa en los 199 millones (+6,1%).

RESTO LATAM incrementa su resultado hasta los 141 millones (+19,4%) con evolución positiva en casi todos los países

- Las primas en euros se elevan un 3,6%, muy afectadas por los tipos de cambio, mientras crecen en moneda local en los mercados más relevantes.
- El ratio combinado mejora hasta el 96,0% (-3,0 p.p.), con una evolución favorable en casi todos los ramos, especialmente Seguros Generales (-6,2 p.p.) y Automóviles (-4,2 p.p.).
- Tanto los ingresos financieros como el negocio de Vida continúan contribuyendo significativamente al resultado.
- En México, las primas registran un crecimiento del 26,3% en moneda local. En euros, las primas ascienden a 1.516 millones (+12,2%) a pesar de la depreciación del peso (-11,2%). Tanto el ramo de Vida (+41,2%), como el de Salud y Accidentes (11,3%), han tenido un destacado repunte. El ratio combinado mejora hasta el 96,3% (-2,4 p.p.), mientras el resultado neto se sitúa en 37 millones (-3,3%).
- En Perú, las primas aumentan un 8,0% en moneda local. En euros las primas se sitúan en 639 millones (+9,2%). El ratio combinado mejora hasta el 95,1% (-1,7 p.p.), mientras registra un resultado de 38 millones (+2,6%).
- En Colombia, las primas crecen un 7,7% en moneda local. En euros, las primas se sitúan en 425 millones (+1,4%), afectado por la depreciación del peso colombiano (-5,9%). El ratio combinado se encuentra en un nivel excelente de 90,1% (-3,3 p.p.) y el resultado asciende a 27 millones (-4,4%).
- El impacto negativo en el resultado atribuible de los ajustes por hiperinflación, procedentes principalmente de Argentina, ha sido menor (-8 millones en 9M 2025, comparado con -32 millones en 9M 2024).

NORTEAMÉRICA eleva su beneficio hasta los 99 millones de euros (+40,6%) y mejora el ratio combinado hasta el 95,7%

- Las primas se sitúan en 2.041 millones (-4,0% en euros) afectadas por la depreciación del dólar (-2,9%). En moneda local, las primas decrecen un 1,1%.
- El ratio combinado de No Vida mejora hasta el 95,7% (-2,7 p.p.) debido a las medidas técnicas y ajustes de tarifas aplicados en los últimos años. Los ratios combinados de Automóviles y Seguros Generales mantienen tendencia positiva, alcanzando 97,6% (-3,2 p.p.) y 83,1% (-1,9 p.p.) respectivamente.
- Estados Unidos obtiene 1.752 millones en primas y un beneficio de 85 millones.
- Puerto Rico registra primas por 288 millones y un resultado de 14 millones.

EMEA registra por segundo trimestre consecutivo cifras positivas con mejoras relevantes en Alemania e Italia

- Las primas ascienden a 1.235 millones (+13,3%) con crecimientos notables en todos los mercados, a pesar de la depreciación de la lira turca (-21,9%).
- Turquía y Malta siguen aportando positivamente, mientras Alemania e Italia reducen significativamente las pérdidas, mejorando el ratio combinado de la región hasta el 106,7% (desde el 113,2% en 9M 2024) y el resultado hasta los 7 millones (-19 millones en 9M 2024).

MAPFRE RE logra un beneficio de 256 millones de euros (+23,6%)

- Las primas se sitúan en 6.370 millones (+1,3%), impactadas por la depreciación de las divisas, principalmente el dólar estadounidense. Incluyen el negocio de Reaseguro, que aporta 4.957 millones (+2,3%), y el de Riesgos Globales que contribuye con 1.413 millones (-2,0%).
- El ratio combinado alcanza un notable 93,8% (-1,8 p.p.) mientras se continúa reforzando la prudencia en las reservas. Durante el tercer trimestre no ha habido siniestros significativos, y el evento más relevante del año continúa siendo el de los incendios en California de enero.
- Las rentabilidades de la cartera de inversión contribuyen muy positivamente al resultado financiero.
- El beneficio neto se ha situado en 256 millones, de los cuales el Reaseguro aporta 225 millones, con un ratio combinado del 94,1% y el negocio de Riesgos Globales contribuye con 31 millones y un ratio combinado de 89,3%.

MAWDY consolida su aportación positiva al Grupo

- Los ingresos operativos, que incluyen las primas y los ingresos por servicios, ascienden a 354 millones y la unidad registra un beneficio neto de 3 millones de euros, con una mejora de 1,4 p.p. en el ratio combinado hasta el 92,6%.

3. DIVIDENDOS**Aprobación de un dividendo a cuenta de 7,0 céntimos**

- El Consejo de Administración ha aprobado un dividendo a cuenta del presente ejercicio de 7,0 céntimos por acción, que se abonará el próximo 28 de noviembre.
- De este modo, el dividendo total pagado en el año 2025 ascenderá a 16,5 céntimos por acción.