

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

**30 DE JUNIO DE 2025**

**MAPFRE S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**30 DE JUNIO 2025**

**MAPFRE S.A.**

## ÍNDICE

A) Balance consolidado	4
B) Cuenta de resultados global consolidada	6
C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
D) Estado consolidado de flujos de efectivo	10
E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios	11

## A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO	NOTAS	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>2.386,7</b>	<b>2.540,5</b>
I. Fondo de comercio		1.277,7	1.361,1
II. Otros activos intangibles		1.109,0	1.179,4
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>1.206,0</b>	<b>1.213,4</b>
I. Inmuebles de uso propio		989,8	999,9
II. Otro inmovilizado material		216,2	213,5
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>43.344,3</b>	<b>42.864,8</b>
I. Inversiones inmobiliarias		791,6	855,1
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	5.1	16.115,6	15.395,7
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto	5.1	23.022,0	23.179,5
3. Coste Amortizado	5.1	1.178,7	1.269,2
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		1.296,5	1.266,6
IV. Derivados de cobertura		—	—
V. Otras inversiones		939,9	898,7
<b>D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>		<b>6,7</b>	<b>7,1</b>
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante	6	8,6	10,0
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		(1,9)	(2,9)
<b>E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>		<b>4.824,1</b>	<b>6.075,1</b>
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante		—	—
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		—	—
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante	6	1.096,2	1.340,9
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas	6	3.727,9	4.734,2
<b>F) EXISTENCIAS</b>		<b>72,3</b>	<b>63,2</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>353,8</b>	<b>391,9</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>		<b>1.345,3</b>	<b>1.415,7</b>
I. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		149,1	160,4
2. Otros créditos fiscales		335,9	273,6
II. Créditos sociales y otros		860,3	981,7
<b>I) TESORERÍA</b>		<b>1.970,6</b>	<b>1.746,7</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>263,4</b>	<b>224,4</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>103,3</b>	<b>112,2</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	5.2	<b>87,4</b>	<b>51,8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>55.963,9</b>	<b>56.706,8</b>

Cifras en millones de euros

## A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A)</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>10.080,8</b>	<b>9.985,5</b>
I.	Capital desembolsado	7	308,0	308,0
II.	Prima de emisión	7	1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		8.721,3	8.225,6
IV.	Dividendo a cuenta		—	(200,2)
V.	Acciones propias	7	(13,9)	(25,5)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		595,9	967,5
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		—	—
VIII.	Ajustes por cambios de valor		(304,9)	(453,4)
IX.	Diferencias de conversión		(1.825,7)	(1.440,0)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.987,4	8.888,7
	Participaciones no dominantes		1.093,4	1.096,8
<b>B)</b>	<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>1.620,3</b>	<b>1.629,9</b>
<b>C)</b>	<b>PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>		<b>38.660,7</b>	<b>39.792,9</b>
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante	6	11.446,9	11.568,8
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	442,7	383,0
III.	Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante	6	8.574,2	8.274,3
IV.	Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	176,8	215,1
V.	Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante	6	5.425,6	5.898,5
VI.	Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	12.594,5	13.453,2
<b>D)</b>	<b>PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>		<b>17,7</b>	<b>17,1</b>
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		22,2	21,8
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		(4,5)	(4,7)
<b>E)</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>564,7</b>	<b>570,9</b>
<b>F)</b>	<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>205,4</b>	<b>195,5</b>
<b>G)</b>	<b>DEUDAS</b>		<b>4.695,6</b>	<b>4.379,5</b>
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		858,3	864,9
II.	Deudas con entidades de crédito	8	314,7	178,0
III.	Otros pasivos financieros	5.4	1.553,2	1.432,4
IV.	Derivados de cobertura		—	7,2
V.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		225,8	213,2
	2. Otras deudas fiscales		318,1	245,1
VI.	Otras deudas		1.425,5	1.438,7
<b>H)</b>	<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>109,4</b>	<b>125,2</b>
<b>I)</b>	<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	5.2	<b>9,3</b>	<b>10,3</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			<b>55.963,9</b>	<b>56.706,8</b>

Cifras en millones de euros

## B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

### B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2025	2024
<b>I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)</b>		<b>13.164,9</b>	<b>12.711,7</b>
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6	12.990,8	12.592,8
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	6	174,1	118,9
<b>II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)</b>		<b>(10.501,3)</b>	<b>(10.884,7)</b>
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	6	(8.012,2)	(8.127,5)
2 Gastos de adquisición	6	(2.942,5)	(2.785,2)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	6	(15,0)	(29,3)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	6	468,4	57,3
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)</b>		<b>2.663,6</b>	<b>1.827,0</b>
<b>III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)</b>	<b>6</b>	<b>521,0</b>	<b>1.234,0</b>
<b>IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)</b>	<b>6</b>	<b>(2.122,1)</b>	<b>(2.210,3)</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)</b>		<b>(1.601,1)</b>	<b>(976,3)</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)</b>		<b>1.062,5</b>	<b>850,7</b>
<b>V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO</b>			
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro		(381,4)	(931,2)
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro		(161,4)	195,2
<b>RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)</b>		<b>(542,8)</b>	<b>(736,0)</b>
<b>VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO</b>			
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)		1.424,7	1.558,8
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)		(323,7)	(481,7)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		27,8	8,3
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(0,6)	(31,2)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)		5,7	9,2
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	9	(19,1)	(18,1)
<b>RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)</b>		<b>1.114,8</b>	<b>1.045,3</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)</b>		<b>572,1</b>	<b>309,3</b>
<b>VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>			
1 Otros ingresos no técnicos (+)		38,1	39,2
2 Otros gastos no técnicos (-)		(74,4)	(74,9)
3 Diferencias positivas de cambio (+)		378,9	469,7
4 Diferencias negativas de cambio (-)		(615,0)	(415,3)
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>		<b>(272,4)</b>	<b>18,7</b>
<b>VIII. OTRAS ACTIVIDADES</b>			
1 Ingresos de explotación (+)		279,9	343,5
2 Gastos de explotación (-)		(358,1)	(404,3)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)		17,7	11,9
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)		(5,1)	(5,8)
5 Ingresos financieros netos		(32,9)	(29,5)
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		14,4	9,4
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(6,1)	(17,1)
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)		2,6	2,5
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	9	(7,2)	(5,3)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. clasif. mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas		—	—
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>(94,8)</b>	<b>(94,6)</b>
<b>IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>2.5</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(52,4)</b>
<b>X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.244,7</b>	<b>1.031,7</b>
<b>XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(326,3)</b>	<b>(241,6)</b>
<b>XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>918,4</b>	<b>790,1</b>
<b>XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>XIV. RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>918,4</b>	<b>790,1</b>
1 Atribuible a participaciones no dominantes		322,5	296,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante		595,9	494,0

Cifras en millones de euros

BENEFICIO POR ACCIÓN (euros)	2025	2024
<b>Básico</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>
<b>Diluido</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>

**B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**

CONCEPTO	NOTAS	2025	2024
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>918,4</b>	<b>790,1</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS</b>		<b>23,2</b>	<b>22,6</b>
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS</b>		<b>(243,0)</b>	<b>(238,9)</b>
<b>1. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		112,4	(386,7)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(31,2)	(30,1)
c) Importes transferidos a la cuenta de reservas		(23,2)	(22,6)
d) Otras reclasificaciones		16,6	8,0
<b>2. Diferencias de conversión</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(395,6)	(122,2)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(2,5)	(0,4)
c) Otras reclasificaciones		—	—
<b>3. Contratos de seguros y reaseguro</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		154,5	274,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		—	—
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(0,7)	(1,9)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		—	(8,3)
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		(13,4)	1,5
<b>6. Efecto impositivo</b>		(59,9)	49,1
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO (A+B+C)</b>		<b>698,6</b>	<b>573,8</b>
1. Atribuible a la sociedad dominante		381,9	336,0
2. Atribuible a participaciones no dominantes		316,7	237,8

Cifras en millones de euros

## C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2024</b>		<b>308,0</b>	<b>1.506,7</b>	<b>7.957,2</b>	<b>(184,8)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>677,2</b>	<b>—</b>	<b>(412,1)</b>	<b>(1.353,9)</b>	<b>1.189,7</b>	<b>9.656,3</b>
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO</b>		<b>308,0</b>	<b>1.506,7</b>	<b>7.957,2</b>	<b>(184,8)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>677,2</b>	<b>—</b>	<b>(412,1)</b>	<b>(1.353,9)</b>	<b>1.189,7</b>	<b>9.656,3</b>
<b>I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>22,6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>494,0</b>	<b>—</b>	<b>(105,2)</b>	<b>(75,4)</b>	<b>237,8</b>	<b>573,8</b>
<b>II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(277,0)</b>	<b>—</b>	<b>3,3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(289,5)</b>	<b>(563,2)</b>
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(277,1)	—	—	—	—	—	—	(288,2)	(565,3)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	0,1	—	3,3	—	—	—	—	—	3,4
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,3)	(1,3)
<b>III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>503,7</b>	<b>184,8</b>	<b>—</b>	<b>(677,2)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,5</b>	<b>12,8</b>
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	492,4	184,8	—	(677,2)	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	11,3	—	—	—	—	—	—	1,5	12,8
<b>SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2024</b>		<b>308,0</b>	<b>1.506,7</b>	<b>8.206,5</b>	<b>—</b>	<b>(28,4)</b>	<b>494,0</b>	<b>—</b>	<b>(517,3)</b>	<b>(1.429,3)</b>	<b>1.139,5</b>	<b>9.679,7</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO	
		FONDOS PROPIOS						RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		PARTICIPACIONES NO DOMINANTES
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS							
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2025</b>		<b>308,0</b>	<b>1.506,7</b>	<b>8.225,6</b>	<b>(200,2)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>967,5</b>	<b>—</b>	<b>(453,4)</b>	<b>(1.440,0)</b>	<b>1.096,8</b>	<b>9.985,5</b>	
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO</b>		<b>308,0</b>	<b>1.506,7</b>	<b>8.225,6</b>	<b>(200,2)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>967,5</b>	<b>—</b>	<b>(453,4)</b>	<b>(1.440,0)</b>	<b>1.096,8</b>	<b>9.985,5</b>	
<b>I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>23,2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>595,9</b>	<b>—</b>	<b>148,5</b>	<b>(385,7)</b>	<b>316,7</b>	<b>698,6</b>	
<b>II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(284,2)</b>	<b>—</b>	<b>11,6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(318,7)</b>	<b>(591,3)</b>	
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,0	8,0	
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(297,2)	—	—	—	—	—	—	(334,0)	(631,2)	
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	4,4	—	11,6	—	—	—	—	—	16,0	
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	8,6	—	—	—	—	—	—	7,3	15,9	
<b>III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>756,7</b>	<b>200,2</b>	<b>—</b>	<b>(967,5)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(12,0)</b>	
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	767,3	200,2	—	(967,5)	—	—	—	—	—	
2 Otras variaciones		—	—	(10,6)	—	—	—	—	—	—	(1,4)	(12,0)	
<b>SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2025</b>		<b>308,0</b>	<b>1.506,7</b>	<b>8.721,3</b>	<b>—</b>	<b>(13,9)</b>	<b>595,9</b>	<b>—</b>	<b>(304,9)</b>	<b>(1.825,7)</b>	<b>1.093,4</b>	<b>10.080,8</b>	

Cifras en millones de euros

## D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

CONCEPTOS	NOTAS	2025	2024
<b>1. Actividad aseguradora:</b>		<b>587,1</b>	<b>619,7</b>
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		14.083,5	14.577,5
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(13.496,4)	(13.957,8)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>		<b>(218,4)</b>	<b>(235,6)</b>
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		423,8	372,0
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(642,2)	(607,6)
<b>3. Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios</b>		<b>342,7</b>	<b>(143,3)</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>711,4</b>	<b>240,8</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>		<b>10.890,5</b>	<b>8.832,3</b>
Inmovilizado material		0,8	1,5
Inversiones inmobiliarias		42,1	108,2
Inmovilizado intangible		0,4	—
Instrumentos financieros		9.286,2	7.313,7
Participaciones		1.076,0	964,7
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		1,9	3,6
Intereses cobrados		401,2	394,0
Dividendos cobrados		58,9	40,8
Otros cobros relacionados con las actividades de inversión		23,0	5,8
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>		<b>(10.725,5)</b>	<b>(8.865,5)</b>
Inmovilizado material		(31,6)	(31,8)
Inversiones inmobiliarias		(9,9)	(14,0)
Inmovilizado intangible		(57,3)	(46,1)
Instrumentos financieros		(9.480,3)	(8.025,1)
Participaciones		(1.063,4)	(670,5)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		(28,4)	(1,5)
Otros pagos relacionados con las actividades de inversión		(54,6)	(76,5)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>165,0</b>	<b>(33,2)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>		<b>225,7</b>	<b>191,3</b>
Pasivos subordinados		—	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		—	—
Enajenación de valores propios		3,8	2,9
Otros cobros relacionados con las actividades de financiación		221,9	188,4
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>		<b>(760,6)</b>	<b>(830,4)</b>
Dividendos pagados		(631,1)	(565,4)
Intereses pagados		(62,9)	(64,6)
Pasivos subordinados		—	—
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		—	—
Adquisición de valores propios		—	—
Otros pagos relacionados con las actividades de financiación		(66,6)	(200,4)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(534,9)</b>	<b>(639,1)</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>		<b>(117,6)</b>	<b>(8,3)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>		<b>223,9</b>	<b>(439,8)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>		<b>1.746,7</b>	<b>2.086,0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>		<b>1.970,6</b>	<b>1.646,2</b>

Cifras en millones de euros

## **E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

### **1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “MAPFRE”, “el Grupo” o “Grupo MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo 52.

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES**

#### **2.1. BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2025 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC-UE 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las cifras presentadas en los estados financieros intermedios han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los totales de las filas o columnas de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los importes que los componen.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2025.

#### **2.2. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

No existen causas que impidan la comparación de los estados financieros intermedios del periodo con los del precedente, habiéndose aplicado para su elaboración las normas internacionales aprobadas por la Comisión Europea que estuvieran en vigor en el periodo.

#### **2.3. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2024.

No se han detectado errores significativos en las cuentas consolidadas de ejercicios anteriores.

## 2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

No existen cambios significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2025.

## 2.5. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

### Economías hiperinflacionarias

Venezuela, Argentina y Turquía se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 22,6 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estados Financieros".

## 3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de los ingresos, ya que ésta se realiza de acuerdo con la prestación de los servicios a lo largo del período de cobertura del contrato.

## 4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total		Dividendo por acción	
	(en millones de euros)		(en céntimos de euro)	
	2025	2024	2025	2024
Dividendo complementario del ejercicio anterior	292,6	277,1	9,5	9,0
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>292,6</b>	<b>277,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe acordado por cada acción en circulación a la fecha de pago del dividendo.

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Adicionalmente, se ha repartido un dividendo extraordinario con cargo a reservas por importe de 4,6 millones de euros, como pago vinculado a la participación de los accionistas en la citada Junta General.

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Coste Amortizado		Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto		Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Derivados (no cobertura)	—	—	—	—	3,6	—
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	—	—	1.321,6	1.062,5	5.451,3	5.203,7
Valores representativos de deuda	1.167,1	1.259,1	21.699,6	22.116,1	10.493,5	10.116,4
Instrumentos híbridos	—	—	—	—	94,0	16,1
Otros activos financieros	11,6	10,1	0,8	0,9	73,2	59,5
<b>Total</b>	<b>1.178,7</b>	<b>1.269,2</b>	<b>23.022,0</b>	<b>23.179,5</b>	<b>16.115,6</b>	<b>15.395,7</b>

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
  - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
  - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.
- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:
  - Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
  - Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con “caps” y/o “floors”) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de las siguientes fases:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asignan, en función de las características contractuales del instrumento y del modelo de negocio bajo el que serán gestionados.

- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza mensualmente la valoración, según los niveles de jerarquía descritos en esta misma Nota.

Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de la Sociedad dominante.

Se detallan a continuación las inversiones a valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)						Total	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2025	2024
	2025	2024	2025	2024	2025	2024		
<u>1. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados</u>								
1.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	4.637,7	4.484,2	288,2	213,5	525,3	506,0	5.451,2	5.203,7
1.2. Valores Representativos de Deuda	7.006,6	5.601,1	3.485,8	4.514,7	1,1	0,6	10.493,5	10.116,4
1.3. Derivados	(2,5)	—	6,1	—	—	—	3,6	—
1.4. Instrumentos Híbridos	—	—	94,0	16,1	—	—	94,0	16,1
1.5. Otros	12,2	8,4	—	2,4	61,0	48,7	73,2	59,5
<b>Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados</b>	<b>11.654,0</b>	<b>10.093,7</b>	<b>3.874,1</b>	<b>4.746,7</b>	<b>587,4</b>	<b>555,3</b>	<b>16.115,5</b>	<b>15.395,7</b>
<u>2. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto</u>								
2.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	1.241,4	996,5	80,0	65,5	1,3	0,5	1.322,7	1.062,5
2.2. Valores Representativos de Deuda y otros	11.659,8	7.966,7	10.038,4	14.149,6	1,1	0,7	21.699,3	22.117,0
<b>Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto</b>	<b>12.901,2</b>	<b>8.963,2</b>	<b>10.118,4</b>	<b>14.215,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>23.022,0</b>	<b>23.179,5</b>

Cifras en millones de euros

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles de la jerarquía de valoración:

- Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
- Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
- Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2025 se han producido transferencias de títulos de renta fija del Nivel 2 al Nivel 1 debido al aumento de operaciones en el mercado de dichos títulos.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2025 para los activos financieros a valor razonable en el Nivel 3:

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>506,5</b>	<b>1,3</b>	<b>48,7</b>	<b>556,5</b>
Ajustes al saldo inicial	(0,5)	0,6	(7,1)	(7,0)
Compras	15,4	1,1	17,3	33,8
Ventas	(10,0)	—	(0,3)	(10,3)
Transferencia a nivel 1 o 2	—	—	—	—
Pérdidas y ganancias	7,4	(0,8)	(1,7)	4,9
Otros	7,8	—	4,1	11,9
<b>Saldo final</b>	<b>526,6</b>	<b>2,2</b>	<b>61,0</b>	<b>589,8</b>

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones valoradas a coste amortizado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Valores representativos de deuda	1.167,1	1.259,1	947,1	1.100,6	99,3	106,8	46,7	51,8	1.093,1	1.259,2
Otras inversiones	11,6	10,1	3,0	2,5	—	—	8,6	7,5	11,6	10,0
<b>Total</b>	<b>1.178,7</b>	<b>1.269,2</b>	<b>950,1</b>	<b>1.103,1</b>	<b>99,3</b>	<b>106,8</b>	<b>55,3</b>	<b>59,3</b>	<b>1.104,7</b>	<b>1.269,2</b>

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2025 el Grupo tiene activos en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 193,4 millones de euros (211,6 millones de euros a 31 de diciembre 2024). A 30 de junio de 2025, los activos recibidos en garantía ascienden a 192,1 millones de euros (213,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) de la mayoría de las permutas financieras del Grupo.

## 5.2. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los principales "Activos mantenidos para la venta" a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden a Inmuebles e instalaciones por importe de 55,2 y 19,0 millones de euros, respectivamente.

## 5.3. EMISIONES, RECOMPRA Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

## 5.4. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2025	2024
Partícipes externos en fondos de inversión	303,4	293,6
Pasivos financieros por arrendamiento	319,3	324,1
Resto de pasivos financieros	930,5	814,7
<b>Total</b>	<b>1.553,2</b>	<b>1.432,4</b>

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones de dichos pasivos es el Nivel 2, excepto el saldo de "Partícipes externos en fondos de inversión", valorado a valor liquidativo (mayoritariamente Nivel 1 y Nivel 3). En el primer semestre de 2025 no se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

## 6. OPERACIONES DE SEGUROS Y REASEGURO

A continuación, se muestran los detalles más significativos de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

ACTIVO	30 DE JUNIO DE 2025	31 DE DICIEMBRE DE 2024
<b>ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>	<b>4.824,1</b>	<b>6.075,1</b>
<b>I. Valoración BBA Activos por cobertura restante</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
Margen del servicio contractual	—	—
<b>II. Valoración BBA Activos por prestaciones incurridas</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
<b>III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante</b>	<b>1.096,2</b>	<b>1.340,9</b>
Primas asignadas a períodos futuros	1.231,5	1.493,8
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(156,6)	(174,4)
Componente de pérdida	21,3	21,5
<b>IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas</b>	<b>3.727,9</b>	<b>4.734,2</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	3.569,6	4.550,5
Ajuste por riesgo no financiero	158,3	183,7
<b>Cifras en millones de euros</b>		

PASIVO	30 DE JUNIO DE 2025	31 DE DICIEMBRE DE 2024
<b>PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO (*)</b>	<b>38.660,7</b>	<b>39.792,9</b>
<b>I. Valoración BBA Pasivos por cobertura restante</b>	<b>11.446,9</b>	<b>11.568,8</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	9.298,8	9.391,1
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	9.142,9	9.245,3
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	155,9	145,8
Ajuste por riesgo no financiero	107,0	114,9
Margen del servicio contractual	2.041,1	2.062,8
<b>II. Valoración BBA Pasivos por prestaciones incurridas</b>	<b>442,7</b>	<b>383,0</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	441,0	381,5
Ajuste por riesgo no financiero	1,7	1,5
<b>III. Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante</b>	<b>8.574,2</b>	<b>8.274,3</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.096,6	7.823,3
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.090,2	7.817,6
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	6,4	5,7
Ajuste por riesgo no financiero	27,3	32,0
Margen del servicio contractual	450,3	419,0
<b>IV. Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas</b>	<b>176,8</b>	<b>215,1</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	176,6	214,9
Ajuste por riesgo no financiero	0,2	0,2
<b>V. Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante</b>	<b>5.425,6</b>	<b>5.898,5</b>
Primas asignadas a períodos futuros	6.140,6	6.534,8
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(915,8)	(843,2)
Componente de pérdida	200,8	206,9
<b>VI. Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas</b>	<b>12.594,5</b>	<b>13.453,2</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	11.993,2	12.827,1
Ajuste por riesgo no financiero	601,3	626,1

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El CSM de activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro, que a 30 de junio de 2025 asciende a 2.511,0 millones de euros, es un componente del pasivo, o en su caso del activo, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá en resultados a medida que se preste el servicio de seguro. La parte devengada del CSM se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del seguro en cada periodo reflejando los servicios prestados.

Se detallan a continuación los principales componentes del resultado por servicio de seguro a 30 de junio de 2025 y 2024.

CUENTA DE RESULTADOS	2025	2024
<b>INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)</b>	<b>13.164,9</b>	<b>12.711,7</b>
Liberación pasivos por cobertura restante	12.990,8	12.592,8
• Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	646,9	558,1
• Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	15,4	15,2
• Liberación del CSM	191,2	181,1
• Liberación de la prima (PAA)	12.137,3	11.838,4
Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	174,1	118,9
<b>GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)</b>	<b>(10.501,3)</b>	<b>(10.884,7)</b>
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(8.012,2)	(8.127,5)
• Prestaciones	(7.475,0)	(7.604,5)
• Otros gastos de cumplimiento	(537,2)	(523,0)
Gastos de adquisición	(2.942,5)	(2.785,2)
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(15,0)	(29,3)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	468,4	57,3
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>2.663,6</b>	<b>1.827,0</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El epígrafe “Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas” incluye tanto la pérdida registrada en el reconocimiento inicial de los contratos, como la liberación de la misma a lo largo de la vida del contrato.

A continuación se detallan los principales componentes del resultado por servicio de reaseguro a 30 de junio de 2025 y 2024:

CUENTA DE RESULTADOS	2025	2024
<b>INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO</b>	<b>521,0</b>	<b>1.234,0</b>
Importe recuperable por prestaciones y otros gastos	1.291,0	1.239,1
Cambios en los importes recuperables por cambios en los pasivos por prestaciones incurridas	(770,1)	(0,3)
Cambios en los flujos de efectivo relacionados con contratos onerosos subyacentes	0,1	(4,8)
<b>GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO</b>	<b>(2.122,1)</b>	<b>(2.210,3)</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO</b>	<b>(1.601,1)</b>	<b>(976,3)</b>

Cifras en millones de euros

El epígrafe “Gastos del servicio de reaseguro” incluye principalmente los flujos correspondientes a las primas cedidas minoradas por las comisiones.

## 7. PATRIMONIO NETO

### Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2025 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 69,7% del capital a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en el mercado bursátil español.

La prima de emisión asciende a 1.506,7 millones de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y es de libre disposición.

### Acciones propias

Durante el primer semestre de 2025 se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 4.264.884 acciones, por importe de 12,4 millones de euros.

En 2024, MAPFRE puso en marcha un nuevo Plan de Remuneración en Acciones para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan ofrecía destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se están entregando mensualmente a lo largo de 2025. Hasta el 30 de junio de 2025 se han entregado 1.305.271 acciones del citado plan para empleados.

Como consecuencia de estas operaciones se ha producido una disminución de 11,6 millones de euros de las acciones propias y un incremento de 4,4 millones de euros de las reservas del Grupo.

A 30 de junio de 2025 la Sociedad dominante posee 6.629.869 acciones propias, representativas del 0,22% del capital, por importe de 13,9 millones de euros.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

## 8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

### Créditos

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2025	2024	2025	2024
MAPFRE, S.A.	3/10/2029	500,00	500,00	230,00	85,00
<b>Total</b>		<b>500,00</b>	<b>500,00</b>	<b>230,00</b>	<b>85,00</b>

Cifras en millones de euros

La línea de crédito corresponde a un crédito sindicado concedido por un grupo de entidades bancarias, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo.

## Préstamos

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

Prestataria	Vencimiento	2025	2024
MAPFRE DOMINICANA	11/03/2027	9,3	13,1
<b>Total</b>		<b>9,3</b>	<b>13,1</b>

Cifras en millones de euros

El préstamo de MAPFRE DOMINICANA, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo y se amortiza mediante cuotas semestrales iguales.

## 9. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los gastos por deterioro de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Deterioro en	2025	2024
Inversiones inmobiliarias	5,1	7,1
Inversiones financieras	6,5	8,0
Créditos	14,7	8,3
<b>Total</b>	<b>26,3</b>	<b>23,4</b>

Cifras en millones de euros

## 10. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El detalle por segmentos de los ingresos ordinarios y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Segmentos	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Iberia	4.254,8	4.127,8	348,5	260,2	255,0	185,9
Brasil	2.519,7	2.735,5	567,7	497,5	136,8	118,2
Otros - LATAM	2.591,1	2.843,2	142,1	133,9	92,3	92,6
Norteamérica	1.501,1	1.482,9	80,3	56,4	63,3	43,5
EMEA	777,5	714,1	16,3	(26,0)	2,7	(23,4)
<b>Total Regiones</b>	<b>11.644,2</b>	<b>11.903,5</b>	<b>1.154,9</b>	<b>922,0</b>	<b>550,1</b>	<b>416,8</b>
Reaseguro	3.641,7	3.519,4	189,7	185,4	136,5	134,2
Global Risks	1.318,1	1.052,6	19,9	32,9	14,9	24,7
Asistencia - MAWDY	240,8	255,6	3,5	5,8	1,0	3,6
<b>Total Unidades de Negocio</b>	<b>16.844,8</b>	<b>16.731,1</b>	<b>1.368,0</b>	<b>1.146,1</b>	<b>702,5</b>	<b>579,3</b>
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(2.879,0)	(2.441,9)	(123,3)	(114,4)	(106,6)	(85,3)
<b>Total</b>	<b>13.965,8</b>	<b>14.289,2</b>	<b>1.244,7</b>	<b>1.031,7</b>	<b>595,9</b>	<b>494,0</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen los ingresos de seguros y reaseguros, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

El detalle por Unidades de Negocio del cuadro anterior se ofrece atendiendo a los segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.

## 11. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Tal y como establece la normativa, los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros hasta que la realización del ingreso sea prácticamente cierta, no habiéndose registrado ingreso alguno por este concepto al cierre de junio de 2025.

A excepción de lo indicado en la Nota 14. Situación fiscal, a 30 de junio de 2025, no existen activos y pasivos contingentes por importe significativo.

## 12. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2025 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el Grupo.

## 13. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 13.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Arrendamientos	—	—	0,3	0,1	0,3	0,1
Recepción de servicios	—	—	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
<b>Total gastos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Prestación de servicios	0,2	0,1	—	—	0,2	0,1
Otros ingresos	—	—	—	—	—	—
<b>Total ingresos</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

Cifras en millones de euros

### 13.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Dividendos y otros beneficios atribuidos	207,5	194,0	—	—	207,5

Cifras en millones de euros

### 13.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Retribución fija	1,5	1,3
Retribución variable	1,3	1,3
Atenciones estatutarias	1,5	1,4
Otros conceptos	0,4	0,2
<b>Total</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>

Cifras en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la Sociedad Dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen, entre otras, sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen compromisos por pensiones para caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han devengado como gasto del primer semestre del ejercicio 2025 3,36 millones de euros (3,41 millones de euros en 2024), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 43,83 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (37,57 millones de euros en 2024).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener.

Adicionalmente el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 14 de marzo de 2025, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2025-2029 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno.

El importe generado en el primer semestre del 2025 es el siguiente:

- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,70 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,27 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).

- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,75 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,29 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).
- El correspondiente al primer ciclo solapado (2025-2027) asciende a un total de 0,48 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

El importe pendiente de abono correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 2,46 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 3,1 millones euros, (2,54 millones euros a 2024).

Por otra parte, en el primer semestre de 2025 se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 1 millón de euros.

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Nº miembros alta dirección	7	9
Retribución fija	1,3	1,4
Retribución variable	0,8	0,9
Otros conceptos	0,1	0,3
<b>Total</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>

Cifras en millones de euros

Como aportaciones a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2025 1,75 millones de euros (2,03 millones de euros en 2024), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 11,59 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (17,86 millones de euros en 2024).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 1,6 millones de euros (1,8 millones de euros en 2024).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener.

Adicionalmente el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 14 de marzo de 2025, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2025-2029 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno.

El importe generado en el primer semestre del 2025 es el siguiente:

- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,43 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,25 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).
- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,53 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,24 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).
- El correspondiente al primer ciclo solapado (2025-2027) asciende a un total de 0,43 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

El importe pendiente de abono correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,72 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

### 13.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Plantilla media	2025	2024
Hombres	13.664	13.686
Mujeres	16.862	17.013
<b>Total</b>	<b>30.526</b>	<b>30.699</b>

### 14. SITUACIÓN FISCAL

La Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria comunicó con fecha 1 de marzo de 2024 el inicio de actuaciones de inspección tributaria de carácter general, al Grupo Fiscal nº 9/85, del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante.

Dicha comprobación afecta específicamente a determinadas sociedades del Grupo. En concreto, y por lo que se refiere a MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE TECH y MULTISERVICIOS MAPFRE (MULTIMAP), las actuaciones de comprobación alcanzan al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 y al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2020 a 2022.

En el caso de MAPFRE S.A., las actuaciones se extienden también a Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2020 a 2022.

Por lo que respecta a MAPFRE ESPAÑA y VERTI, además de todos los conceptos y ejercicios anteriormente indicados las actuaciones afectan al Impuesto sobre las Primas de Seguros de los ejercicios 2020 a 2022.

También es objeto de comprobación MAPFRE GLOBAL RISKS (sociedad extinguida) por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017.

Asimismo, en enero de 2025 se notificó la ampliación del alcance de las actuaciones de comprobación a FUNESPAÑA S.A. y CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP) por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020.

En relación con las actuaciones inspectoras desarrolladas en España por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016, en relación con el Grupo Fiscal nº 9/85, que afectaron a MAPFRE, S.A., como sociedad dominante, y a MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE GLOBAL RISKS y otras sociedades dominadas del Grupo, se firmaron actas de disconformidad referidas principalmente a la deducibilidad de determinados gastos de personal, de la provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización, la deducción por gastos en innovación tecnológica y la repercusión a filiales de cánones por el uso de la marca MAPFRE.

Las liquidaciones derivadas de las actas fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), que desestimó la reclamación económico-administrativa interpuesta por MAPFRE SA. Frente a dicha desestimación se interpuso recurso contencioso-administrativo, habiéndose formulado, a la fecha, escrito de demanda ante la Audiencia Nacional.

Por lo que respecta a las actuaciones de comprobación relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2016, se firmó acta de disconformidad en relación con el impacto de las operaciones de repercusión de cánones por el uso de la marca MAPFRE. La liquidación derivada del acta se encuentra recurrida ante la Audiencia Nacional, habiéndose formulado, a la fecha, escrito de conclusiones.

En relación con las liquidaciones derivadas de las citadas actas de disconformidad, MAPFRE considera, con base en el criterio de sus asesores fiscales, que existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos judiciales en marcha, razón por la cual no se registró provisión específica alguna por este concepto.

En el ejercicio 2022 MAPFRE S.A, como entidad dominante del Grupo Fiscal nº 9/85, y con el objeto de limitar el coste financiero de la suspensión de las actas derivadas de las actuaciones Inspectoras de los ejercicios 2013 a 2016, procedió a ingresar la deuda tributaria de las actas de disconformidad del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2015, junto con los intereses suspensivos. No se ingresó la liquidación derivada del acta incoada por precios de transferencia que se encuentra suspendida mediante seguro de caución. En la medida en que existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos judiciales en marcha, las entidades del grupo afectadas por las citadas actas cuyas liquidaciones fueron ingresadas a la Hacienda Pública, procedieron a contabilizar en su activo (bien como activo por impuesto diferido, en lo que respecta a las diferencias temporarias o bien como crédito frente a la Hacienda Pública por el resto de conceptos) un importe de 110 millones de euros.

Durante el ejercicio 2022 el Grupo Fiscal nº 9/85 instó la rectificación de sus Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2019 en relación con la recuperación de determinados ajustes derivados de las actas de los ejercicios 2013 a 2016, así como para solicitar el reconocimiento de la eliminación de la doble imposición en relación con determinadas inversiones en renta variable que a nivel del Grupo Fiscal tenían la consideración de participaciones cualificadas, solicitando el reconocimiento de una devolución de 61 millones de euros que está contabilizado como un crédito frente a la Hacienda Pública en las entidades del Grupo afectadas por la citada rectificación.

En cuanto a la deducción por gastos de innovación tecnológica (IT), el Tribunal Supremo ha dictado cuatro Sentencias estimando los recursos de casación interpuestos contra las sentencias de la Audiencia Nacional que aceptaron los argumentos de la Inspección de Tributos para defender su competencia para delimitar el alcance de la deducción, y la consideración de que el software no es un concepto amparado por la deducción por gastos de IT prevista en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En consecuencia, el Tribunal Supremo ha concluido que los informes elaborados por la Administración Tributaria para regularizar la deducción por IT no pueden poner en cuestión la calificación realizada en los informes vinculantes emitidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a cuyo amparo el Grupo Fiscal de Mapfre vienen aplicando la deducción.

El Grupo Fiscal tiene recurridas las actas incoadas, entre otros conceptos, por la regularización de esta deducción, que asciende a un importe de 11 millones euros (ejercicios 2013 a 2016). Adicionalmente, la deducción aplicada por el Grupo en los ejercicios 2017 a 2023 fue de 58,9 millones euros, y la generada en el ejercicio 2024 ha sido de 9,3 millones euros.

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional (TC) dictó Sentencia que declaraba la inconstitucionalidad de determinadas medidas que fueron introducidas en el Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre (RDL 3/2016), al considerarse inadecuado el vehículo normativo empleado para su aprobación. Dicha inconstitucionalidad también había sido planteada por el Grupo Mapfre en los recursos iniciados ante los Tribunales. De las medidas declaradas inconstitucionales, el Grupo Fiscal nº9/85 sólo se ve afectado por la obligación de integrar, a partir del ejercicio 2016, en la base imponible y por quintas partes los deterioros de participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles hasta el ejercicio 2012. La nulidad de dicha medida iba a tener un impacto favorable para el Grupo de 13 millones de euros. No obstante, la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, del Impuesto Complementario ha reintroducido la obligación de tributar por los deterioros deducidos en un plazo de tres años, por lo que el Grupo no tiene registrado importe alguno en sus estados financieros cerrados a 30 de junio de 2025 por la citada inconstitucionalidad.

En cuanto a la no deducibilidad de las pérdidas en transmisión de participaciones, aprobada también mediante el mismo RDL 3/2016, el TC ha pospuesto su decisión al momento en que tenga que pronunciarse en relación con un recurso planteado con motivo de la aplicación específica de esta medida. La inconstitucionalidad de dicha norma también está siendo alegada por el Grupo Fiscal en las distintas solicitudes de rectificación de autoliquidación presentadas. La futura sentencia, en caso de estimarse la inconstitucionalidad de la norma por el TC, tendría un impacto favorable para el Grupo Fiscal de 66,5 millones de euros, si bien dicho derecho no ha sido objeto de contabilización por el Grupo.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes tributos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (cuatro años, en el caso de las sociedades españolas).

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 30 de junio de 2025 es remota.

## 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de junio de 2025.

# **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**30 DE JUNIO DE 2025**

**MAPFRE, S.A.**

# 1. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

## 1.1 Hechos económicos relevantes

### Contexto económico y su impacto en operaciones de seguro y reaseguro

El contexto económico actual se encuentra marcado por la inestabilidad e incertidumbre, derivados de múltiples factores que están afectando a las operaciones de seguros y reaseguros.

La economía mundial ha mostrado un crecimiento moderado, aunque desigual entre regiones. Esto ha provocado una demanda variable de productos, teniendo que ajustar las estrategias de mercado y los productos para satisfacer las necesidades aseguradoras de cada región.

Por otro lado, debido a las tensiones geopolíticas, los conflictos comerciales y la ruptura de las cadenas de suministro globales, se espera un crecimiento más bajo de la actividad económica con impacto negativo en la evolución de las primas de seguros y reaseguros que están interconectadas con el nivel de crecimiento del PIB.

A nivel global los tipos de interés han experimentado una evolución significativa en los últimos años, con tendencias divergentes. En general se ha observado una fase de bajadas de tipos, seguida de un aumento para combatir la inflación, y en algunos casos, nuevamente un descenso para estimular el crecimiento económico. Este comportamiento está afectando por un lado al acceso al crédito de particulares y empresas que incide en la demanda de seguros, y por otro lado, en sentido contrario, al rendimiento de la cartera de inversión.

La inflación está siendo una preocupación constante, impulsada por políticas económicas como los aranceles propuestos por la administración estadounidense, lo que ha llevado a un aumento en los costos operativos y de las reclamaciones.

La frecuencia e intensidad de los desastres naturales, motivados por el cambio climático, representan un riesgo significativo de sustanciales pérdidas por siniestros que reduzcan la rentabilidad de las operaciones.

En resumen, el contexto actual presenta tanto desafíos como oportunidades a gestionar para que la industria de seguros y reaseguros continúe siendo competitiva. El Grupo se está adaptando a este entorno cambiante para maximizar las oportunidades, minimizar los riesgos y ajustar la estrategia que garantice el crecimiento y rentabilidad.

### Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

Los principales riesgos inherentes a las actividades de negocio desarrolladas en el Grupo son los riesgos de suscripción No Vida y mercado, que suponen a 31 de marzo de 2025 el 75,9% del capital de solvencia obligatorio del Grupo.

Con carácter adicional al tratamiento cuantitativo de los riesgos de Solvencia II, y dentro del proceso anual de identificación de riesgos materiales que podrían suponer una amenaza y afectar a la marcha del plan de negocio del Grupo, se han identificado como riesgos relevantes el ciber riesgo, los riesgos socio y geopolíticos (como por ejemplo el aumento de las tensiones derivadas de cambios en las políticas comerciales y los conflictos armados), las catástrofes naturales o provocadas por el hombre, y la situación del entorno macroeconómico (donde la inflación comienza a estabilizarse, acercándose a las metas de los principales bancos centrales, permitiendo flexibilizar la política monetaria; si bien, el crecimiento sigue siendo insuficiente para contrarrestar los impactos negativos de los últimos años).

El Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Plan de Ciber Resiliencia (PCR) del Grupo MAPFRE en materia de Ciberseguridad, Privacidad, Protección de datos y Resiliencia Operativa Digital. Durante 2024 finalizó la ejecución del Plan, habiendo cumplido con los objetivos y planificación prevista, logrando además implantar y consolidar las funciones recurrentes necesarias para hacer sostenible el nivel de protección alcanzado.

- Política conservadora en la gestión de las inversiones (contando con 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), así como un análisis exhaustivo de la evolución de los fenómenos sociales y geopolíticos que tienen el potencial de influir significativamente en el rendimiento del Grupo.
- Revisión periódica de los criterios de suscripción de los riesgos que puedan estar expuestos a contingencias catastróficas asociadas a los riesgos relacionados con el clima.
- Desarrollo, implantación, prueba, actualización y certificación de planes de continuidad de negocio, destinados a garantizar, además de la seguridad personal de los empleados y colaboradores, la resiliencia operativa de las entidades, cumpliendo así sus obligaciones con los clientes y el resto de los grupos de interés.

Para el próximo semestre las principales incertidumbres son las derivadas del contexto económico de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Riesgos socio y geopolíticos que pudieran derivar en una mayor volatilidad en los mercados financieros, como por ejemplo la guerra de Ucrania, el conflicto entre Israel y Palestina e Irán, así como las disputas comerciales derivadas de políticas arancelarias.
- La evolución de los principales riesgos macroeconómicos, encabezados por la alta deuda global y la persistencia de la inflación. La sostenibilidad de la deuda es preocupante, especialmente en un contexto de políticas monetarias más restrictivas y previsibles necesidades de gasto público no esperado, como en defensa, que pueden impactar tanto en los déficits públicos como en los niveles de deuda.

MAPFRE considera que está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

### 1.2 Entorno macroeconómico y mercados financieros

El semestre estuvo marcado por las tensiones comerciales iniciadas por EE.UU. El 2 de abril, la administración estadounidense anunció aranceles "recíprocos" a prácticamente todas las importaciones, con un gravamen base del 10% para todos los países y sobretasas mayores (de hasta el 50%) según el déficit comercial bilateral.

Sin embargo, apenas una semana después, el 9 de abril, se suspendieron temporalmente esos aranceles específicos por 90 días, manteniendo solo el arancel general del 10%, para dar espacio a negociaciones bilaterales con cada socio comercial. La fecha límite fijada para cerrar acuerdos era el 9 de julio de 2025, plazo que recientemente se ha extendido bajo segunda prórroga al mes de agosto.

Al cierre del segundo trimestre, solo un par de acuerdos se habían concretado (Reino Unido y Vietnam), y se había alcanzado un entendimiento preliminar con China, mientras que el resto de socios (incluida la Unión Europea y México) seguían en conversaciones contrarreloj. En consecuencia, la configuración final de los aranceles permanecía incierta a la fecha de este informe.

Por otro lado, el mercado de petróleo experimentó una alta volatilidad en el segundo trimestre, estrechamente ligada a eventos geopolíticos en Oriente Medio. A mediados de junio, la escalada del conflicto entre Israel e Irán –que incluyó ataques militares directos– sacudió los precios del crudo. Israel lanzó un ataque sorpresa contra instalaciones nucleares iraníes que fue secundado por otro ataque de EE.UU.

Estas acciones provocaron temor a interrupciones en la oferta global (dada la importancia estratégica del Estrecho de Ormuz para el transporte de crudo) y desencadenaron un repunte brusco de los precios. El Brent llegó a tocar máximos de cinco meses en torno a los 75-80 dólares por barril tras la incursión estadounidense. Sin embargo, casi de inmediato el mercado dio un giro cuando Irán respondió de forma limitada (mediante un ataque con misiles a una base estadounidense en Catar que se interpretó como no escalatorio), y se anunció un alto el fuego precario entre Israel e Irán. Como resultado, en el mes de junio el petróleo cayó más de un 7% en un solo día, eliminando por completo la prima de riesgo acumulada desde el inicio del conflicto.

En este entorno volátil, los bancos centrales adoptaron posturas prudentes. La Reserva Federal de EE.UU. (Fed) mantuvo estables los tipos de interés durante todo el segundo trimestre, prefiriendo esperar a evaluar el impacto efectivo de los aranceles antes de considerar recortes de tipos. De hecho, la magnitud de los aranceles anunciados elevó las previsiones de inflación y redujo las de crecimiento en EE.UU, lo que motivó a la Fed a pausar sus ajustes, manteniéndose “en espera” hasta tener más claridad. Así, la tasa federal se sostuvo en el rango de 4,25%-4,5% durante el segundo trimestre, pese a las presiones políticas que instaban a recortarla.

En la Eurozona, en cambio, hubo movimientos monetarios. El Banco Central Europeo (BCE) recortó sus tipos de interés en junio en 25 puntos básicos, llevando la facilidad de depósito al 2,00%. Esta fue la octava reducción trimestral consecutiva, en respuesta a la desaceleración del crecimiento europeo y a una inflación que cayó por debajo del 2% (1,9% interanual en mayo). El BCE justificó la medida citando los efectos adversos de las guerras comerciales estadounidenses sobre las exportaciones europeas, si bien confió en que un mercado laboral sólido y mayor gasto público (por ejemplo, en defensa) amortiguarían el golpe.

A pesar de los múltiples focos de incertidumbre (guerra comercial, tensiones geopolíticas), los mercados bursátiles registraron una evolución muy positiva en el segundo trimestre. En Wall Street, los principales índices bursátiles alcanzaron máximos históricos hacia finales de junio. El índice S&P 500 y el Nasdaq Composite marcaron récords a medida que el apetito por el riesgo regresó con fuerza. De hecho, el S&P 500 acumuló una ganancia cercana al 5% al final de junio, recuperándose desde una situación plana en mayo.

Este rally se atribuye a las expectativas de políticas monetarias más acomodaticias (posibles recortes de tipos si las tensiones arancelarias frenan el crecimiento) y a ciertos alivios geopolíticos de última hora, incertidumbres que, aunque disminuyen, continúan siendo elevadas.

A continuación, se presenta un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

### España

Se prevé que el PIB español haya crecido un 2,6% en el segundo trimestre de 2025, después de haber crecido un 2,8% hasta marzo, lo que supone un desempeño excelente en el contexto europeo. Esto se debe a la fortaleza del consumo (las ventas mayoristas y minoristas han subido un 4,1%) en un contexto de mercado laboral sólido, turismo en ascenso (100 millones de visitantes previstos en 2025), y un sector manufacturero y exportaciones también fuertes. Los tipos de interés han bajado (el tipo efectivo promedio para las empresas no financieras se ha situado en el 3,4%). Por su parte, el sector de la construcción se sigue recuperando, aunque con un nivel de actividad todavía lejos del obtenido en los años 2002-2010.

La inflación se ha situado en el 2,2% en junio, aproximándose ya al 2% objetivo, en parte gracias a la moderación de los precios del transporte (-2%). Esta dinámica favorece que los salarios reales continúen creciendo en términos reales y que se recupere parte del terreno perdido en años anteriores.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) se han mantenido en niveles muy optimistas, en zona de expansión, con los datos más recientes (junio) situando el compuesto en 52,1, el manufacturero en 51,4 y el de servicios en 51,9 puntos. El índice de indicadores adelantados se muestra fuerte (100,2) con una desaceleración mínima en los últimos meses, así que seguramente 2025 todavía va a ser un año de crecimiento saludable, con previsión de un 2,4%.

El Índice IBEX 35 se revalorizó un 6,5% en el segundo trimestre y un 20,7% desde enero, terminando en 13.992 puntos.

### Estados Unidos

Se estima que el PIB de Estados Unidos haya crecido un 1,8% en el segundo trimestre, después de haber crecido un 2,0% en el primer trimestre. La economía está en desaceleración, entre otros motivos, por los tipos de interés oficiales más altos, lo que a su vez responde al previsible impacto de los aranceles y a la depreciación del dólar. Se prevé un crecimiento del 1,7% para la totalidad del año.

La Reserva Federal ha dejado los tipos oficiales estables en el 4,25-4,50% desde diciembre, justificando que hay que esperar a valorar los impactos de los aranceles sobre la inflación. El IPC del mes de mayo en Estados Unidos se situó en el 2,4%, estabilizándose, mientras que la subyacente (sin alimentos ni energía) se ha situado en el 2,8%.

En cuanto a la previsión de los niveles de actividad económica futura, las encuestas a los gestores de compras de diciembre (PMIs) se sitúan en territorio de expansión, situándose sus componentes (compuesto, manufacturero y de servicios) coincidentemente en 52,9.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se ha moderado al 4,23% a 30 de junio, después de haber tocado un máximo de 4,60% el 21 de mayo, con la rebaja de la clasificación crediticia de Moody's desde "AAA" a "Aa1". Esta rebaja se ha debido a los niveles de deuda, así como a la falta de un plan para alcanzar el equilibrio fiscal y estabilizar el endeudamiento.

El dólar se depreció hasta los 1,179 EUR/USD al final del segundo trimestre, desde 1,035 EUR/USD en diciembre de 2024. A ello ha contribuido la imposición de aranceles, que implica un temor a una mayor inflación y desaceleración económica. Pero al mismo tiempo hay una preocupación estructural relacionada con el alto déficit fiscal, cercano al 6,5% del PIB, con una situación de deuda muy alta (124% del PIB) y unos pagos por intereses que se estiman en 1.200 billones de dólares en 2025, superando los 880 billones de dólares del gasto en defensa.

El Índice S&P500, por su parte, concluyó el semestre con una subida del 23,3%, situándose en los 5.881 puntos.

### Brasil

Se estima que la economía brasileña haya crecido un 2,7% en el segundo trimestre, después de haber crecido un 3,8% en el primer trimestre. Para la totalidad del año se espera un crecimiento del 2,2%, impulsado por el consumo (+2,2%) y la inversión (+2,9%). Hay un nivel alto de incertidumbre en la partida de exportaciones, por la configuración final de los aranceles aplicados por los Estados Unidos.

Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de junio están indicando una ligera contracción, con el indicador compuesto en 48,7, el de servicios en 49,3 y el manufacturero en 48,3 puntos. La confianza del consumidor está algo peor (85,9) mientras que en 2024 casi siempre se situó por encima de los 90 puntos.

Brasil ha reiniciado en 2025 un ciclo de subidas de tipos de interés, como respuesta a la persistencia de la inflación (+5,3% en junio), y ha vuelto a subir tipos de interés en 25 pbs hasta el 15,0% en junio.

El real brasileño se ha depreciado ligeramente en el segundo trimestre hasta los 0,1561 euros, pero está prácticamente estable con respecto al nivel de 31 de diciembre (0,1564 euros).

Por su parte, el Índice BOVESPA cerró el semestre en los 138.855 puntos, con una subida del 6,6% en el trimestre y del 15,4% en el semestre.

### México

La economía mexicana en contrapartida se está estancando, con un crecimiento previsto del 0,1% en el segundo trimestre, después de haber crecido un 0,6% en el primer trimestre. El consumo privado se ha contraído un 0,5% en el trimestre, mientras que, en sentido contrario, las exportaciones se han disparado en el primer trimestre (+14,5%) y en menor medida en el segundo trimestre, en anticipación a los aranceles.

Para 2025, se espera un crecimiento muy modesto del 0,4%, continuando la tendencia de estancamiento. El margen para seguir bajando tipos se va agotando, por la postura de la Reserva Federal, y la necesidad de mantener la estabilidad del tipo de cambio del peso mexicano con el dólar.

Respecto a los indicadores adelantados de actividad, el PMI manufacturero se sitúa en territorio de contracción en 46,3 puntos en junio, y lleva 1 año empeorando, ante las perspectivas de las barreras arancelarias.

La inflación alcanzó en mayo el 4,4%, con la subyacente en 4,1%, alejándose el nivel del 3,0% del Banco Central.

El tipo de interés de política monetaria del Banco Central se situó en el 8,0% a final de junio, acumulando 200 pbs de bajadas, desde el 10,0% de diciembre.

El tipo de cambio ha perdido un 2,4% contra el euro desde el inicio de año, terminando en 0,0452 euros.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores ha ganado un 16% en el semestre, concluyendo en 57.451 puntos.

## 2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados a junio 2025 se presenta la información según las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, en la nota 6 “Operaciones de seguros y reaseguro” y nota 10, “Información financiera por segmentos” que acompañan a los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se ofrece información sobre los activos y pasivos de contratos de seguro y reaseguro, así como el desglose de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos.

### 2.1. Principales magnitudes del GRUPO MAPFRE

CONCEPTO Resultados	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
Ingresos	16.530,1	16.777,9	-1,5 %
Ingresos del servicio de seguro	13.164,9	12.711,6	3,6 %
Resultado neto atribuido	595,9	494,0	20,6 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	64,0 %	66,2 %	-2,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,1 %	27,4 %	-0,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	91,1 %	93,6 %	-2,5 p.p.

CONCEPTO Balance	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Activos totales	55.964,0	56.706,8	-1,3 %
Activos gestionados <sup>(2)</sup>	60.591,8	59.240,7	2,3 %
Inversiones, inmuebles y tesorería	46.304,8	45.611,6	1,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.987,4	8.888,7	1,1 %
Pasivos de contratos de seguros	38.660,6	39.792,9	-2,8 %
Margen de servicio contractual (CSM)	2.511,0	2.501,3	0,4 %
Deuda	2.793,2	2.672,7	4,5 %
ROE	12,2 %	11,1 %	1,1 p.p.

Nº de empleados a cierre del periodo	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Total	30.547	30.585	-0,1 %
- España	11.572	11.559	0,1 %
- Otros países	18.975	19.026	-0,3 %

Acción MAPFRE	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Capitalización bursátil	10.686,0	7.532,6	41,9 %
Valor acción (euros)	3,470	2,446	41,9 %

CONCEPTO Solvencia	MARZO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Ratio de solvencia	205,6 %	207,4 %	-1,8 p.p.

Cifras en millones de euros

(1) **Método de cálculo Ratio Combinado No Vida(M€):** (Gastos de Administración y Gastos de Adquisición [-2.698] + Comisiones del Reaseguro [363]) + (Siniestralidad [-5.501]) / (Ingresos Netos del Servicio de Seguro [8.964] - Comisiones del Reaseguro [363]).

(2) Incluye Fondos de Pensiones y de Inversión fuera de balance. Los Unit-Linked suponen 3.632,0 millones de euros a 30 de junio de 2025 (3.183,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

## 2.2. Resultado consolidado

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	13.164,9	12.711,6	3,6 %
Ingresos del servicio de reaseguro	521,0	1.234,0	-57,8 %
Ingresos financieros	2.064,8	1.929,1	7,0 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	779,3	903,2	-13,7 %
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>16.530,1</b>	<b>16.777,9</b>	<b>-1,5 %</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 16.530,1 millones de euros, con una disminución del 1,5%. Los ingresos del servicio de seguro, ascendieron a 13.164,9 millones de euros, con un aumento del 3,6%.

Los ingresos del servicio de reaseguro alcanzan los 521,0 millones de euros, la disminución se debe a un siniestro relevante en México con cargo 100% al reaseguro que se compensa por importe equivalente de unos menores gastos del servicio del seguro.

Los ingresos de seguros de No Vida crecen un 2,6%, principalmente por el reaseguro (+4,3%) y la mejora en la emisión de los ramos de Salud (+4,9%) y Accidentes y Autos (+1,8%).

Los ingresos de seguros de Vida crecen un 9,0%, impulsados por el reaseguro (+32,2%) y el buen crecimiento del negocio de Vida Ahorro (+8,6%) y Vida Riesgo (5,2%).

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de los Ingresos del servicio del seguro por líneas de negocio:

CONCEPTO	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
<b>Ingresos del servicio de seguro</b>	<b>13.164,9</b>	<b>12.711,6</b>	<b>3,6 %</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>10.994,6</b>	<b>10.720,7</b>	<b>2,6 %</b>
AUTOS	3.150,4	3.093,6	1,8 %
SEGUROS GENERALES	4.155,7	4.232,2	-1,8 %
SALUD & ACCIDENTES	1.105,2	1.053,7	4,9 %
OTROS NO VIDA	445,7	436,1	2,2 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>8.857,0</b>	<b>8.815,7</b>	<b>0,5 %</b>
REASEGURO NO VIDA	3.961,7	3.799,2	4,3 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.824,1)	(1.894,1)	3,7 %
<b>VIDA</b>	<b>2.170,3</b>	<b>1.990,9</b>	<b>9,0 %</b>
VIDA RIESGO	1.388,5	1.319,6	5,2 %
VIDA AHORRO	487,4	448,6	8,6 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>1.875,9</b>	<b>1.768,2</b>	<b>6,1 %</b>
REASEGURO VIDA	294,4	222,7	32,2 %

Cifras en millones de euros

## Resultados

El resultado neto, que asciende a 596 millones de euros, con incremento del 20,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, incluye los siguientes hechos durante el semestre:

- a. La importante mejora del resultado técnico de No Vida, fundamentada en las medidas técnicas implementadas. Además, durante el semestre, se ha continuado aumentando la prudencia en las reservas.
- b. Una contribución notable del resultado financiero bruto de No Vida que alcanza los 435,5 millones de euros.
- c. El efecto de los ajustes por hiperinflación, con un impacto negativo neto de 22,6 millones (52,4 millones en junio de 2024).
- d. El ratio combinado de No Vida mejora 2,5 p.p. hasta el 91,1%. El ratio de siniestralidad baja 2,2 p.p. hasta el 64,0%, apoyado por el crecimiento rentable y en los ajustes de tarifa. Por su parte el ratio de gastos baja 0,2 p.p. hasta el 27,1%, gracias a una estricta política de contención de gastos.

CONCEPTO	2025		2024	
	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA
<b>I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>2.170,3</b>	<b>10.994,6</b>	<b>1.990,9</b>	<b>10.720,7</b>
1. Liberación Pasivos por cobertura restante	2.006,0	10.984,8	1.882,3	10.710,5
1.1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	538,5	108,5	449,7	108,3
1.2. Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	14,8	0,6	14,6	0,6
1.3. Liberación del CSM	154,1	37,0	144,6	36,6
1.4. Liberación de la prima (PAA)	1.298,5	10.838,7	1.273,5	10.565,0
2. Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	164,3	9,8	108,6	10,3
<b>II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>(1.828,8)</b>	<b>(8.672,4)</b>	<b>(1.625,3)</b>	<b>(9.259,4)</b>
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(1.133,0)	(6.879,2)	(1.071,1)	(7.056,4)
1.1. Prestaciones	(1.026,7)	(6.448,3)	(975,3)	(6.629,2)
1.2. Otros gastos de cumplimiento	(106,3)	(431,0)	(95,8)	(427,2)
2. Gastos de adquisición	(675,8)	(2.266,6)	(613,8)	(2.171,4)
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(16,6)	1,6	(6,4)	(22,9)
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(3,4)	471,8	66,0	(8,7)
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO</b>	<b>341,5</b>	<b>2.322,1</b>	<b>365,6</b>	<b>1.461,3</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(1.557,6)</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(930,6)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>136,6</b>	<b>435,5</b>	<b>102,8</b>	<b>206,5</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(222,7)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>25,3</b>
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0,0</b>	<b>(95,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(94,5)</b>
Ajuste por hiperinflación	(0,6)	(22,0)	(2,5)	(49,9)
Impuesto sobre beneficios	(117,6)	(208,6)	(113,9)	(127,6)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(111,4)	(211,2)	(110,5)	(185,6)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE</b>	<b>155,6</b>	<b>440,4</b>	<b>189,1</b>	<b>304,8</b>

Cifras en millones de euros

## 2.3 Balance

Los activos y pasivos consolidados alcanzan los 55.964 millones de euros a junio de 2025 y decrecen un 1,3% respecto al cierre del ejercicio anterior.

El epígrafe de inversiones del balance consolidado se mantiene estable con un ligero incremento del 1,5% frente a diciembre de 2024.

La deuda total a junio 2025 es de 2.793,2 millones de euros (2.672,7 millones de euros a diciembre 2024) y los gastos financieros asociados suponen 49,4 millones de euros a junio 2025 (104,7 millones de euros a diciembre 2024).

El resto de las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por la propia operativa del negocio.

### Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante ha alcanzado la cifra de 8.987,4 millones de euros a 30 de junio de 2025, frente a 8.888,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

A 30 de junio de 2025 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.093,4 millones de euros y corresponde, principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros.

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante durante el periodo:

CONCEPTO	JUNIO 2025
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.888,7</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:	
Activos financieros a VR con cambios OCI	46,8
Ajuste por valoración de contratos de seguros	116,0
<b>Subtotal</b>	<b>162,8</b>
Por diferencias de conversión	(385,7)
Otros	(14,3)
<b>TOTAL</b>	<b>(237,2)</b>
Resultado del período	595,9
Plusvalías/ minusvalías renta variable sin reciclaje	23,2
Distribución de dividendos	(292,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	9,3
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.987,4</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante a 30 de junio de 2025 recoge:

- Un incremento de 46,8 millones de euros en los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, y la variación de los pasivos de contratos de seguros y reaseguros por 116 millones de euros.
- Un decremento de 385,7 millones de euros por diferencias de conversión.
- El beneficio a junio de 2025 por importe de 595,9 millones de euros.
- Una reducción de 292,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2024.

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

El desglose del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
Capital, resultados retenidos y reservas	11.131,9	10.807,6
Acciones propias	(13,9)	(25,5)
Ajuste por valoración	(343,1)	(506,0)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto)	(151,7)	(198,5)
Valoración de contratos de seguro y reaseguro	(191,4)	(307,4)
Diferencias de conversión	(1.825,7)	(1.440,0)
Otros ajustes	38,2	52,6
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.987,4</b>	<b>8.888,7</b>

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra la composición de las diferencias de conversión por monedas y su variación:

MONEDA	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	VARIACIÓN
Dólar USA	412,2	668,5	-256,2
Real Brasileño	(985,2)	(981,5)	-3,7
Bolívar Venezolano	(425,5)	(422,4)	-3,1
Lira Turca	(342,5)	(334,7)	-7,8
Peso Argentino	(73,8)	(61,8)	-12,0
Peso Mexicano	(123,1)	(105,7)	-17,4
Peso Colombiano	(96,8)	(90,1)	-6,7
Otras Monedas	(191,0)	(112,3)	-78,7
<b>Total</b>	<b>(1.825,7)</b>	<b>(1.440,0)</b>	<b>(385,7)</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución del Margen de servicio contractual (CSM)

Se presenta a continuación la evolución durante el periodo del Margen de Servicio Contractual con el desglose de sus componentes.

CONCEPTOS	Importe
<b>CSM Diciembre 2024</b>	<b>2.501,3</b>
Intereses acreditados	50,2
CSM Nuevo Negocio	105,9
Ajustes de experiencia e hipótesis	59,6
Tipos de cambio	(15,0)
<b>Crecimiento del CSM</b>	<b>200,7</b>
Liberación periodo	(190,9)
<b>CSM JUNIO 2025</b>	<b>2.511,0</b>

Cifras en millones de euros

El desglose del Margen de servicio contractual por regiones es el siguiente:

REGIÓN	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
IBERIA	1.742,6	1.721,1
BRASIL	392,0	415,7
OTROS LATAM (*)	270,9	264,1
NORTEAMÉRICA	3,1	3,3
EMEA	102,3	97,2
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>2.511,0</b>	<b>2.501,3</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

## 2.4 Información por Unidades de Negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro, Global Risks y MAWDY. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de ingresos del servicio del seguro, resultado atribuible y el ratio combinado de No Vida por Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

### Principales magnitudes

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
IBERIA	3.855,0	3.648,4	5,7 %	255,0	185,9	37,2 %	94,5 %	98,4 %
BRASIL	2.257,2	2.420,9	-6,8 %	136,8	118,2	15,7 %	70,7 %	76,7 %
OTROS LATAM (*)	2.478,5	2.454,0	1,0 %	92,3	92,6	-0,3 %	93,5 %	97,4 %
NORTEAMÉRICA	1.368,5	1.361,1	0,5 %	63,3	43,5	45,4 %	94,2 %	97,4 %
EMEA	663,7	602,1	10,2 %	2,7	(23,4)	111,4 %	102,3 %	115,1 %
<b>TOTAL REGIONES</b>	<b>10.622,9</b>	<b>10.486,5</b>	<b>1,3 %</b>	<b>550,0</b>	<b>416,8</b>	<b>32,0 %</b>	<b>90,4 %</b>	<b>94,8 %</b>
REASEGURO	3.311,1	3.100,3	6,8 %	136,4	134,2	1,7 %	92,9 %	91,1 %
GLOBAL RISKS	903,9	881,4	2,5 %	14,9	24,7	-39,5 %	98,1 %	77,4 %
ASISTENCIA - MAWDY	105,1	99,9	5,2 %	1,0	3,6	-72,9 %	92,2 %	96,1 %
Holding, eliminaciones y otros	(1.778,1)	(1.856,5)	4,2 %	(106,4)	(85,2)	-24,8 %	—	—
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>13.164,9</b>	<b>12.711,6</b>	<b>3,6 %</b>	<b>595,9</b>	<b>494,0</b>	<b>20,6 %</b>	<b>91,1 %</b>	<b>93,6 %</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

A continuación se detalla la evolución de los ratios combinados de los principales ramos de negocio:

RAMOS	Ratio combinado	
	2025	2024
AUTOS	98,0 %	104,6 %
SEGUROS GENERALES	78,5 %	80,5 %
SALUD & ACCIDENTES	94,4 %	101,1 %
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>91,1 %</b>	<b>93,6 %</b>
<b>VIDA RIESGO</b>	<b>81,4 %</b>	<b>79,6 %</b>

En Autos el ratio combinado se reduce en 6,6 p.p. hasta el 98,0%, con avances relevantes en la mayoría de las regiones. Seguros Generales mantiene un excelente 78,5% (-2 p.p.), y el ratio de Salud y Accidentes se sitúa en 94,4% [-6,7 p.p.].

## IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.107,3	23.507,6	2,6 %
Pasivos de contratos de seguros	21.224,3	20.818,2	2,0 %
Margen de Servicio Contractual	1.742,6	1.721,1	1,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	3.456,8	3.400,8	1,6 %
ROE	15,2 %	13,1 %	2,1p.p.

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por países:

REGIÓN / PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
<b>IBERIA</b>	<b>3.855,0</b>	<b>3.648,4</b>	<b>5,7 %</b>	<b>255,0</b>	<b>185,9</b>	<b>37,2 %</b>	<b>94,5 %</b>	<b>98,4 %</b>
ESPAÑA	3.775,8	3.571,2	5,7 %	253,9	182,0	39,5 %	94,4 %	98,4 %
PORTUGAL	79,3	77,2	2,6 %	1,1	3,9	-73,0 %	98,4 %	95,8 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de IBERIA superan los 3.850 millones de euros (+5,7%) destacando España con 3.775,8 millones de euros (+5,7%). Los ingresos de Portugal ascienden a 79,3 millones de euros (+2,6%).

Respecto al ratio combinado de No Vida, que se reduce 3,7 p.p. hasta el 94,7%:

- Automóviles mejora sustancialmente, alcanzando el 98,5% (-8,5 p.p.) como consecuencia de las medidas técnicas implementadas.
- Salud y Accidentes reduce su ratio hasta un excelente 92,1% (-10,2 p.p.).
- Seguros Generales registra un ratio combinado de 92,1% (+2,3 p.p.).

El resultado atribuible asciende a 255,0 millones de euros (+37,2%). La contribución de España al resultado del periodo es de 253,9 millones de euros (+39,5%).

Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

IBERIA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
<b>VIDA</b>	<b>587,1</b>	<b>552,2</b>	<b>6,3 %</b>	<b>71,6</b>	<b>111,9</b>	<b>(36,1) %</b>	—	—
VIDA RIESGO	170,4	165,7	2,8 %	37,9	41,7	(8,9) %	56,5 %	55,0 %
VIDA AHORRO	416,7	386,5	7,8 %	34,4	70,4	(51,2) %	—	—
OTROS	0,0	0,0	— %	-0,7	-0,2	— %	—	—
<b>NO VIDA</b>	<b>3.268,0</b>	<b>3.096,2</b>	<b>5,5 %</b>	<b>183,4</b>	<b>73,9</b>	<b>148,1 %</b>	<b>94,7 %</b>	<b>98,4 %</b>
AUTOS	1.255,5	1.188,5	5,6 %	27,0	-25,9	204,4 %	98,5 %	107,0 %
SEGUROS GENERALES	1.320,9	1.263,8	4,5 %	79,9	75,2	6,2 %	92,1 %	89,8 %
SALUD & ACCIDENTES	501,1	461,2	8,7 %	35,8	4,2	— %	92,0 %	102,3 %
OTROS NO VIDA	190,5	182,8	4,2 %	40,6	20,4	99,0 %	—	—

Cifras en millones de euros

\* Otros No Vida incluye principalmente Responsabilidad Civil y Ajustes de consolidación.

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los ingresos del negocio de No Vida crecen un 5,5% y reflejan la buena evolución del negocio de Salud y Accidentes (+8,7%), Autos (+5,6%) y Seguros Generales (+4,5%). La evolución de Autos refleja una mejor gestión técnica.

Los ingresos de Vida crecen un 6,3%, impulsados por el positivo crecimiento del negocio de Ahorro (+7,8%).

IBERIA mantiene su sólido liderazgo en las principales líneas de negocio con foco en el crecimiento rentable, aumentando considerablemente su resultado.

El negocio de No Vida aporta 183,4 millones de euros, con un crecimiento del 148,1%, impulsado por la buena evolución del negocio de Autos y de Salud y Accidentes.

Por otro lado, el negocio de Vida continúa su buena contribución al resultado con 71,6 millones de euros.

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.098,0	3.165,4	-2,1 %
Pasivos de contratos de seguros	2.927,3	2.930,7	-0,1 %
Margen de Servicio Contractual	392,0	415,7	-5,7 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	973,9	925,3	5,2 %
ROE	28,2 %	25,9 %	2,3p.p.

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

BRASIL	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	698,3	697,6	0,1 %	39,7	34,6	14,8 %	—	—
VIDA RIESGO	690,7	689,1	0,2 %	31,3	27,1	15,4 %	78,3 %	78,8 %
VIDA AHORRO	7,6	8,4	-9,5 %	4,6	2,1	121,9 %	—	—
AUTOS	267,0	302,4	-11,7 %	6,5	7,1	-7,7 %	97,7 %	101,3 %
SEGUROS GENERALES	1.291,9	1.420,8	-9,1 %	84,8	70,0	21,1 %	62,5 %	70,6 %

Cifras en millones de euros

Brasil registra un ROE por encima del 28% con mejores ratios técnicos y alta rentabilidad de la inversión.

Los ingresos de seguros ascienden a 2.257,2 millones de euros (-6,8%), afectado por la devaluación de la moneda.

El ratio combinado de No Vida mantiene un nivel excelente del 70,7% [-6 p.p.]. Seguros Generales registra un ratio de 62,5% [-8,1 p.p.], apoyado por el negocio agrario. En cuanto al ratio de Autos se sitúa en el 97,7%. La subida de los tipos de interés se continúa trasladando al resultado financiero de No Vida, mitigado por la depreciación de la divisa.

Por su parte, el negocio de Vida Riesgo continúa siendo muy rentable con un ratio combinado de 78,3% [-0,5 p.p.].

BRASIL consolida un sólido crecimiento de su resultado con un beneficio neto de 136,8 millones de euros (+15,7%).

**OTROS LATAM**

Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.935,4	4.963,6	-0,6 %
Pasivos de contratos de seguros	4.219,1	5.426,8	-22,3 %
Margen de Servicio Contractual	270,9	264,1	2,6 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.542,2	1.510,3	2,1 %
ROE	9,1 %	9,3 %	-0,2p.p.

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por países mas relevantes:

PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
MÉXICO	793,6	781,8	1,5 %	24,1	25,5	-5,4 %	92,6 %	98,1 %
PERÚ	375,4	388,4	-3,3 %	22,2	31,1	-28,7 %	91,8 %	97,2 %
REP. DOMINICANA	239,0	243,9	-2,0 %	4,0	3,8	4,5 %	98,8 %	99,5 %
CHILE	200,9	198,9	1,0 %	5,7	4,3	33,3 %	96,0 %	96,3 %
COLOMBIA	275,4	242,4	13,6 %	21,1	29,0	-27,4 %	82,1 %	85,9 %
PANAMÁ	115,6	120,0	-3,7 %	1,8	(7,2)	124,8 %	93,8 %	94,6 %
ARGENTINA	91,9	92,8	-1,0 %	(5,5)	(13,1)	57,9 %	103,1 %	124,3 %

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

OTROS LATAM	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	566,1	494,9	14,4%	24,4	36,8	-33,6%	—	—
VIDA RIESGO	519,3	456,9	13,6%	14,7	20,5	-28,5%	96,5 %	91,6 %
VIDA AHORRO	46,8	37,9	23,3%	9,7	12,9	-25,3%	—	—
AUTOS	383,5	411,7	-6,8%	21,3	18,3	16,6%	95,2 %	97,5 %
SEGUROS GENERALES	1.032,3	1.027,2	0,5%	31,6	25,4	24,2%	82,2 %	94,0 %
SALUD & ACCIDENTES	473,3	486,9	-2,8%	8,4	0,5	—%	97,0 %	100,7 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de la región crecen un 1,0% hasta los 2.478,5 millones de euros, destacando la positiva evolución de Colombia (+13,6%), México (+1,5%) y Chile (1,0%).

El ratio combinado mejora hasta el 93,5% (-3,9 p.p.), con una evolución favorable en casi todos los ramos.

Continúa la sólida aportación al resultado del resto de países en OTROS LATAM, haciendo que el resultado neto de la región alcance los 92,3 millones de euros con contribuciones relevantes de México, Perú y Colombia. Por ramos destaca la contribución de Seguros Generales, Autos y Vida Riesgo.

## NORTEAMÉRICA

Esta área regional engloba las operaciones en Estados Unidos y Puerto Rico.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.344,9	2.592,1	-9,5 %
Pasivos de contratos de seguros	2.119,5	2.417,7	-12,3 %
Margen de Servicio Contractual	3,1	3,3	-4,8 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.204,1	1.267,9	-5,0 %
ROE	10,9 %	9,3 %	1,7p.p.

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por países/regiones:

PAÍS	Ingresos del Servicio del Seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
ESTADOS UNIDOS	1.152,9	1.136,8	1,4 %	53,9	32,8	64,4 %	94,6 %	98,7 %
PUERTO RICO	215,5	224,4	-3,9 %	9,4	10,7	-12,7 %	91,5 %	90,7 %

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

NORTEAMÉRICA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	0,5	0,6	-14,2%	0,3	0,1	161,6%	—	—
AUTOS	800,9	780,4	2,6%	35,9	17,0	110,9%	95,7 %	99,6 %
SEGUROS GENERALES	426,0	441,9	-3,6%	23,6	16,6	42,0%	83,2 %	95,8 %
SALUD & ACCIDENTES	30,7	25,5	20,1%	2,3	1,3	76,0%	90,1 %	92,6 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de NORTEAMÉRICA superan los 1.368,5 millones de euros (+0,5%), impactados por la depreciación del dólar (-1,8%), destacando Estados Unidos con 1.152,9 millones de euros (+1,4%). Los ingresos de Puerto Rico ascienden a 215,5 millones de euros.

NORTEAMÉRICA consolida una fuerte mejora del resultado, que alcanza los 63,3 millones de euros, con un crecimiento del 45,4%.

Por ramos destaca la importante mejora de Autos y Seguros Generales, principalmente en Estados Unidos.

El ratio combinado de No Vida progresa hasta el 94,2% (-3,2 p.p.) debido a los significativos ajustes de tarifas y otras medidas técnicas que se han implementado en los últimos años. El ratio combinado de Autos mantiene su evolución positiva, alcanzando 95,7% (-3,9 p.p.), mientras que en Seguros Generales se sitúa en 83,2% (-12,6 p.p.).

## EMEA

Esta área regional engloba las operaciones de seguros de Italia, Alemania, Turquía y Malta.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.697,2	3.685,5	0,3 %
Pasivos de contratos de seguros	3.160,0	3.187,0	-0,8 %
Margen de Servicio Contractual	102,3	97,2	5,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	501,1	502,5	-0,3 %
ROE	-3,3 %	-8,6 %	5,2p.p.

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por países:

PAÍS	Ingresos del Servicio del Seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
TURQUÍA	245,1	202,0	21,3 %	8,7	6,0	44,8 %	98,9 %	109,4 %
ITALIA	144,7	130,9	10,5 %	(2,4)	(7,8)	69,1 %	107,3 %	111,5 %
ALEMANIA	197,7	198,8	-0,5 %	(7,4)	(24,7)	70,0 %	112,2 %	132,3 %
MALTA	76,2	70,4	8,3 %	3,8	3,1	20,7 %	82,9 %	86,3 %

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

EMEA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	24,0	23,0	4,0%	1,6	1,6	0,1%	—	—
VIDA RIESGO	7,7	7,4	4,9%	0,5	0,4	17,7%	73,1 %	68,3 %
VIDA AHORRO	16,2	15,7	3,6%	0,7	0,7	-0,7%	—	—
AUTOS	440,5	407,0	8,2%	(0,8)	(39,9)	97,9%	106,4 %	119,6 %
SEGUROS GENERALES	84,6	78,6	7,7%	6,0	2,7	119,6%	64,8 %	82,3 %
SALUD & ACCIDENTES	100,1	80,1	25,0%	7,3	4,4	64,3%	96,5 %	99,4 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos crecen un 10,2% y alcanzan los 663,7 millones de euros. Destaca la positiva evolución de Turquía (+21,3%), Italia (+10,5%) y Malta (+8,3%).

La región registra una evolución positiva, con un resultado de 2,7 millones de euros, con avances en Alemania e Italia. Turquía y Malta siguen aportando positivamente, mientras Alemania e Italia reducen significativamente las pérdidas.

El ratio combinado de la región pasa de 115,1% a 102,3%, debido a la fuerte mejora de Alemania.

## MAPFRE RE

Es una reaseguradora global y el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

MAPFRE RE también engloba el negocio de Global Risks, especializado dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería, transporte, etc.).

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE:

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.734,9	7.387,4	4,7 %
Pasivos de contratos de seguros	8.476,3	8.388,1	1,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	2.632,3	2.560,9	2,8 %
ROE	12,9 %	13,7 %	-0,8p.p.

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
Ingresos de seguros y reaseguro	4.215,0	3.981,7	5,9 %
Negocio Reaseguro	3.311,1	3.100,3	6,8 %
Negocio Global Risks	903,9	881,4	2,5 %
Resultado neto atribuido	151,4	158,9	-4,7 %
Negocio Reaseguro	136,4	134,2	1,7 %
Negocio Global Risks	14,9	24,7	-39,5 %
Ratio combinado	93,3 %	90,2 %	3,1p.p.
Ratio de gastos	26,6 %	26,9 %	-0,4p.p.
Ratio de siniestralidad	66,7 %	63,3 %	3,4p.p.

Los ingresos de MAPFRE RE, se incrementaron un 5,9% alcanzando los 4.215,0 millones de euros, que incluye el negocio de Reaseguro que aporta 3.311,1 millones de euros (+6,8%) y el de Global Risks que contribuye 903,9 millones de euros (+2,5%).

El resultado atribuible ha alcanzado los 151,4 millones de euros, de los cuales Reaseguro aporta 136,4 millones de euros y Global Risks 14,9 millones de euros.

El ratio combinado alcanza el 93,3% (+3,1 p.p.) y se ha continuado reforzando la prudencia en las reservas. El evento más relevante son los incendios en California del primer trimestre, con un impacto atribuible de 84 millones de euros.

## MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY

Es la unidad especializada en asistencia en viaje y carretera y otros riesgos especiales del Grupo.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	223,9	216,2	3,6 %
Pasivos de contratos de seguros	61,9	74,7	-17,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	134,4	130,1	3,3 %
ROE	1,3 %	3,4 %	-2,0p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY han sido de 105,1 millones de euros (+5,2%), con un resultado neto de 1,0 millones de euros.

### 3. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores a destacar.

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en este Informe corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y cálculo puede consultarse en la siguiente dirección de la página web: <https://www.mapfre.com/media/2025-06-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>.

Algunas de las cifras incluidas en este informe se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.



# Informe de Revisión Limitada de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025)



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

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

A los accionistas de MAPFRE, S.A. por encargo del Consejo de Administración

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de MAPFRE, S.A. (la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (el "Grupo"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

## Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

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



Álvaro Vivanco Rueda  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 24.151

24 de julio de 2025



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

**30 DE JUNIO DE 2025**

**MAPFRE S.A.**

*o*

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**30 DE JUNIO 2025**

**MAPFRE S.A.**

2

## ÍNDICE

A) Balance consolidado	4
B) Cuenta de resultados global consolidada	6
C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	8
D) Estado consolidado de flujos de efectivo	10
E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios	11



## A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

ACTIVO	NOTAS	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>2.386,7</b>	<b>2.540,5</b>
I. Fondo de comercio		1.277,7	1.361,1
II. Otros activos intangibles		1.109,0	1.179,4
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>1.206,0</b>	<b>1.213,4</b>
I. Inmuebles de uso propio		989,8	999,9
II. Otro inmovilizado material		216,2	213,5
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>43.344,3</b>	<b>42.864,8</b>
I. Inversiones inmobiliarias		791,6	855,1
II. Inversiones financieras			
1. Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	5.1	16.115,6	15.395,7
2. Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto	5.1	23.022,0	23.179,5
3. Coste Amortizado	5.1	1.178,7	1.269,2
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		1.296,5	1.266,6
IV. Derivados de cobertura		—	—
V. Otras inversiones		939,9	898,7
<b>D) ACTIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>		<b>6,7</b>	<b>7,1</b>
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante	6	8,6	10,0
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		(1,9)	(2,9)
<b>E) ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>		<b>4.824,1</b>	<b>6.075,1</b>
I. Valoración BBA para Activos por cobertura restante		—	—
II. Valoración BBA para Activos por prestaciones incurridas		—	—
III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante	6	1.096,2	1.340,9
IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas	6	3.727,9	4.734,2
<b>F) EXISTENCIAS</b>		<b>72,3</b>	<b>63,2</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>353,8</b>	<b>391,9</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>		<b>1.345,3</b>	<b>1.415,7</b>
I. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		149,1	160,4
2. Otros créditos fiscales		335,9	273,6
II. Créditos sociales y otros		860,3	981,7
<b>I) TESORERÍA</b>		<b>1.970,6</b>	<b>1.746,7</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>263,4</b>	<b>224,4</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>103,3</b>	<b>112,2</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	5.2	<b>87,4</b>	<b>51,8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>55.963,9</b>	<b>56.706,8</b>

Cifras en millones de euros

## A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>			<b>10.080,8</b>	<b>9.985,5</b>
I.	Capital desembolsado	7	308,0	308,0
II.	Prima de emisión	7	1.506,7	1.506,7
III.	Reservas		8.721,3	8.225,6
IV.	Dividendo a cuenta		—	(200,2)
V.	Acciones propias	7	(13,9)	(25,5)
VI.	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		595,9	967,5
VII.	Otros instrumentos de patrimonio neto		—	—
VIII.	Ajustes por cambios de valor		(304,9)	(453,4)
IX.	Diferencias de conversión		(1.825,7)	(1.440,0)
	Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.987,4	8.888,7
	Participaciones no dominantes		1.093,4	1.096,8
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>			<b>1.620,3</b>	<b>1.629,9</b>
<b>C) PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO</b>			<b>38.660,7</b>	<b>39.792,9</b>
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante	6	11.446,9	11.568,8
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	442,7	383,0
III.	Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante	6	8.574,2	8.274,3
IV.	Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	176,8	215,1
V.	Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante	6	5.425,6	5.898,5
VI.	Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas	6	12.594,5	13.453,2
<b>D) PASIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>			<b>17,7</b>	<b>17,1</b>
I.	Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		22,2	21,8
II.	Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		(4,5)	(4,7)
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>			<b>564,7</b>	<b>570,9</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>			<b>205,4</b>	<b>195,5</b>
<b>G) DEUDAS</b>			<b>4.695,6</b>	<b>4.379,5</b>
I.	Emisión de obligaciones y otros valores negociables		858,3	864,9
II.	Deudas con entidades de crédito	8	314,7	178,0
III.	Otros pasivos financieros	5.4	1.553,2	1.432,4
IV.	Derivados de cobertura		—	7,2
V.	Deudas fiscales			
	1. Impuesto sobre beneficios a pagar		225,8	213,2
	2. Otras deudas fiscales		318,1	245,1
VI.	Otras deudas		1.425,5	1.438,7
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>			<b>109,4</b>	<b>125,2</b>
<b>I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>				
		5.2	9,3	10,3
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			<b>55.963,9</b>	<b>56.706,8</b>

Cifras en millones de euros

## B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

### B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	NOTAS	2025	2024
<b>I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (+)</b>		<b>13.164,9</b>	<b>12.711,7</b>
1 Liberación Pasivos por cobertura restante	6	12.990,8	12.592,8
2 Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	6	174,1	118,9
<b>II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (-)</b>		<b>(10.501,3)</b>	<b>(10.884,7)</b>
1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	6	(8.012,2)	(8.127,5)
2 Gastos de adquisición	6	(2.942,5)	(2.785,2)
3 Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	6	(15,0)	(29,3)
4 Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	6	468,4	57,3
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A)</b>		<b>2.663,6</b>	<b>1.827,0</b>
<b>III. INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (+)</b>	6	<b>521,0</b>	<b>1.234,0</b>
<b>IV. GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO (-)</b>	6	<b>(2.122,1)</b>	<b>(2.210,3)</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO (B)</b>		<b>(1.601,1)</b>	<b>(976,3)</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO Y REASEGURO (A)+(B)</b>		<b>1.062,5</b>	<b>850,7</b>
<b>V. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DEL SERVICIO SEGURO Y REASEGURO</b>			
1 Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro		(381,4)	(931,2)
2 Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro		(161,4)	195,2
<b>RESULTADO FINANCIERO DE CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO (C)</b>		<b>(542,8)</b>	<b>(736,0)</b>
<b>VI. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NO RELACIONADOS CON EL SERVICIO DEL SEGURO</b>			
1 Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)		1.424,7	1.558,8
2 Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)		(323,7)	(481,7)
3 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		27,8	8,3
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(0,6)	(31,2)
4 Reversión de deterioro de activos financieros (+)		5,7	9,2
5 Dotación de deterioro de activos financieros (-)	9	(19,1)	(18,1)
<b>RESULTADO FINANCIERO NO RELACIONADO CON EL SERVICIO DEL SEGURO (D)</b>		<b>1.114,8</b>	<b>1.045,3</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO (C)+(D)</b>		<b>572,1</b>	<b>309,3</b>
<b>VII. OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>			
1 Otros ingresos no técnicos (+)		38,1	39,2
2 Otros gastos no técnicos (-)		(74,4)	(74,9)
3 Diferencias positivas de cambio (+)		378,9	469,7
4 Diferencias negativas de cambio (-)		(615,0)	(415,3)
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>		<b>(272,4)</b>	<b>18,7</b>
<b>VIII. OTRAS ACTIVIDADES</b>			
1 Ingresos de explotación (+)		279,9	343,5
2 Gastos de explotación (-)		(358,1)	(404,3)
3 Ingresos del inmovilizado y de las inversiones (+)		17,7	11,9
4 Gastos del inmovilizado y de las inversiones (-)		(5,1)	(5,8)
5 Ingresos financieros netos		(32,9)	(29,5)
7 Resultado de participaciones en sociedades puestas en equivalencia			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (+)		14,4	9,4
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (-)		(6,1)	(17,1)
10 Reversión provisión deterioro de activos (+)		2,6	2,5
11 Dotación provisión deterioro de activos (-)	9	(7,2)	(5,3)
12 Rtdo. enajena. Act. no ctes. clasif. mant. para vta. no incl. en act. interrumpidas		—	—
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>(94,8)</b>	<b>(94,6)</b>
<b>IX. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	2.5	<b>(22,6)</b>	<b>(52,4)</b>
<b>X. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.244,7</b>	<b>1.031,7</b>
<b>XI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(326,3)</b>	<b>(241,6)</b>
<b>XII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>918,4</b>	<b>790,1</b>
<b>XIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>XIV. RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>918,4</b>	<b>790,1</b>
1 Atribuible a participaciones no dominantes		322,5	296,1
2 Atribuible a la Sociedad dominante		595,9	494,0

Cifras en millones de euros

BENEFICIO POR ACCIÓN (euros)	2025	2024
<b>Básico</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>
<b>Diluido</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>

**B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**

CONCEPTO	NOTAS	2025	2024
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>918,4</b>	<b>790,1</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARAN A RESULTADOS</b>		<b>23,2</b>	<b>22,6</b>
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS</b>		<b>(243,0)</b>	<b>(238,9)</b>
<b>1. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		112,4	(386,7)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(31,2)	(30,1)
c) Importes transferidos a la cuenta de reservas		(23,2)	(22,6)
d) Otras reclasificaciones		16,6	8,0
<b>2. Diferencias de conversión</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(395,6)	(122,2)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(2,5)	(0,4)
c) Otras reclasificaciones		—	—
<b>3. Contratos de seguros y reaseguro</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		154,5	274,7
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		—	—
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>			
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(0,7)	(1,9)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		—	—
c) Otras reclasificaciones		—	(8,3)
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		(13,4)	1,5
<b>6. Efecto impositivo</b>		(59,9)	49,1
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO (A+B+C)</b>		<b>698,6</b>	<b>573,8</b>
1. Atribuible a la sociedad dominante		381,9	336,0
2. Atribuible a participaciones no dominantes		316,7	237,8

Cifras en millones de euros

**C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										TOTAL PATRIMONIO NETO
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSION	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2024		308,0	1.506,7	7.957,2	[184,8]	[31,7]	677,2	—	[412,1]	[1.353,9]	1.189,7	9.656,3
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	7.957,2	[184,8]	[31,7]	677,2	—	[412,1]	[1.353,9]	1.189,7	9.656,3
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	22,6	—	—	494,0	—	[105,2]	[75,4]	237,8	573,8
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	[277,0]	—	3,3	—	—	—	—	[289,5]	[563,2]
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Distribución de dividendos	4	—	—	[277,1]	—	—	—	—	—	—	[288,2]	[565,3]
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	0,1	—	3,3	—	—	—	—	—	3,4
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	[1,3]	[1,3]
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	503,7	184,8	—	[677,2]	—	—	—	1,5	12,8
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	492,4	184,8	—	[677,2]	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	11,3	—	—	—	—	—	—	1,5	12,8
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2024		308,0	1.506,7	8.206,5	—	[28,4]	494,0	—	[517,3]	[1.429,3]	1.139,5	9.679,7

Cifras en millones de euros

## MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE										
		CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSION	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2025		308,0	1.506,7	8.225,6	(200,2)	(25,5)	967,5	—	(453,4)	(1.440,0)	1.096,8	9.985,5
1 Ajuste de cambios de criterio contable		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2 Ajuste por errores		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO INICIAL AJUSTADO		308,0	1.506,7	8.225,6	(200,2)	(25,5)	967,5	—	(453,4)	(1.440,0)	1.096,8	9.985,5
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		—	—	23,2	—	—	595,9	—	148,5	(385,7)	316,7	698,6
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		—	—	(284,2)	—	11,6	—	—	—	—	(318,7)	(591,3)
1 Aumentos (Reducciones) de Capital		—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,0	8,0
2 Distribución de dividendos	4	—	—	(297,2)	—	—	—	—	—	—	(334,0)	(631,2)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4 Operaciones con acciones propias	7	—	—	4,4	—	11,6	—	—	—	—	—	16,0
5 Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		—	—	8,6	—	—	—	—	—	—	7,3	15,9
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		—	—	756,7	200,2	—	(967,5)	—	—	—	(1,4)	(12,0)
1 Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	—	767,3	200,2	—	(967,5)	—	—	—	—	—
2 Otras variaciones		—	—	(10,6)	—	—	—	—	—	—	(1,4)	(12,0)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2025		308,0	1.506,7	8.721,3	—	(13,9)	595,9	—	(304,9)	(1.825,7)	1.093,4	10.080,8

Cifras en millones de euros

## D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

CONCEPTOS	NOTAS	2025	2024
<b>1. Actividad aseguradora:</b>		<b>587,1</b>	<b>619,7</b>
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		14.083,5	14.577,5
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(13.496,4)	(13.957,8)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>		<b>(218,4)</b>	<b>(235,6)</b>
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		423,8	372,0
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(642,2)	(607,6)
<b>3. Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios</b>		<b>342,7</b>	<b>(143,3)</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>711,4</b>	<b>240,8</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>		<b>10.890,5</b>	<b>8.832,3</b>
Inmovilizado material		0,8	1,5
Inversiones inmobiliarias		42,1	108,2
Inmovilizado intangible		0,4	—
Instrumentos financieros		9.286,2	7.313,7
Participaciones		1.076,0	964,7
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		1,9	3,6
Intereses cobrados		401,2	394,0
Dividendos cobrados		58,9	40,8
Otros cobros relacionados con las actividades de inversión		23,0	5,8
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>		<b>(10.725,5)</b>	<b>(8.865,5)</b>
Inmovilizado material		(31,6)	(31,8)
Inversiones inmobiliarias		(9,9)	(14,0)
Inmovilizado intangible		(57,3)	(46,1)
Instrumentos financieros		(9.480,3)	(8.025,1)
Participaciones		(1.063,4)	(670,5)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		(28,4)	(1,5)
Otros pagos relacionados con las actividades de inversión		(54,6)	(76,5)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>165,0</b>	<b>(33,2)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>		<b>225,7</b>	<b>191,3</b>
Pasivos subordinados		—	—
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		—	—
Enajenación de valores propios		3,8	2,9
Otros cobros relacionados con las actividades de financiación		221,9	188,4
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>		<b>(760,6)</b>	<b>(830,4)</b>
Dividendos pagados		(631,1)	(565,4)
Intereses pagados		(62,9)	(64,6)
Pasivos subordinados		—	—
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		—	—
Adquisición de valores propios		—	—
Otros pagos relacionados con las actividades de financiación		(66,6)	(200,4)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(534,9)</b>	<b>(639,1)</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>		<b>(117,6)</b>	<b>(8,3)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>		<b>223,9</b>	<b>(439,8)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>		<b>1.746,7</b>	<b>2.086,0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>		<b>1.970,6</b>	<b>1.646,2</b>

Cifras en millones de euros

## **E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

### **1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “MAPFRE”, “el Grupo” o “Grupo MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo 52.

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES**

#### **2.1. BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2025 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC-UE 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las cifras presentadas en los estados financieros intermedios han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los totales de las filas o columnas de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los importes que los componen.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2025.

#### **2.2. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

No existen causas que impidan la comparación de los estados financieros intermedios del periodo con los del precedente, habiéndose aplicado para su elaboración las normas internacionales aprobadas por la Comisión Europea que estuvieran en vigor en el periodo.

#### **2.3. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2024.

No se han detectado errores significativos en las cuentas consolidadas de ejercicios anteriores.

## 2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

No existen cambios significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2025.

## 2.5. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

### Economías hiperinflacionarias

Venezuela, Argentina y Turquía se siguen considerando economías hiperinflacionarias, con un impacto negativo en el resultado del periodo de 22,6 millones de euros, recogido en la línea de "Resultado por Reexpresión de Estados Financieros".

## 3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de los ingresos, ya que ésta se realiza de acuerdo con la prestación de los servicios a lo largo del período de cobertura del contrato.

## 4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total		Dividendo por acción	
	(en millones de euros)		(en céntimos de euro)	
	2025	2024	2025	2024
Dividendo complementario del ejercicio anterior	292,6	277,1	9,5	9,0
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>292,6</b>	<b>277,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>

Los dividendos por acción indicados en el cuadro anterior corresponden al importe acordado por cada acción en circulación a la fecha de pago del dividendo.

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Adicionalmente, se ha repartido un dividendo extraordinario con cargo a reservas por importe de 4,6 millones de euros, como pago vinculado a la participación de los accionistas en la citada Junta General.

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Concepto	Coste Amortizado		Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto		Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Derivados (no cobertura)	—	—	—	—	3,6	—
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	—	—	1.321,6	1.062,5	5.451,3	5.203,7
Valores representativos de deuda	1.167,1	1.259,1	21.699,6	22.116,1	10.493,5	10.116,4
Instrumentos híbridos	—	—	—	—	94,0	16,1
Otros activos financieros	11,6	10,1	0,8	0,9	73,2	59,5
<b>Total</b>	<b>1.178,7</b>	<b>1.269,2</b>	<b>23.022,0</b>	<b>23.179,5</b>	<b>16.115,6</b>	<b>15.395,7</b>

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
  - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
  - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.
- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. A estos efectos se puede distinguir entre:
  - Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
  - Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con "caps" y/o "floors") y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de las siguientes fases:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asignan, en función de las características contractuales del instrumento y del modelo de negocio bajo el que serán gestionados.

## MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza mensualmente la valoración, según los niveles de jerarquía descritos en esta misma Nota.

Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de la Sociedad dominante.

Se detallan a continuación las inversiones a valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)						Total	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2025	2024
	2025	2024	2025	2024	2025	2024		
<b>1. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados</b>								
1.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	4.637,7	4.484,2	288,2	213,5	525,3	506,0	5.451,2	5.203,7
1.2. Valores Representativos de Deuda	7.006,6	5.601,1	3.485,8	4.514,7	1,1	0,6	10.493,5	10.116,4
1.3. Derivados	(2,5)	—	6,1	—	—	—	3,6	—
1.4. Instrumentos Híbridos	—	—	94,0	16,1	—	—	94,0	16,1
1.5. Otros	12,2	8,4	—	2,4	61,0	48,7	73,2	59,5
<b>Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en la Cuenta de Resultados</b>	<b>11.654,0</b>	<b>10.093,7</b>	<b>3.874,1</b>	<b>4.746,7</b>	<b>587,4</b>	<b>555,3</b>	<b>16.115,5</b>	<b>15.395,7</b>
<b>2. Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto</b>								
2.1. Instrumentos de Patrimonio y Fondos de Inversión	1.241,4	996,5	80,0	65,5	1,3	0,5	1.322,7	1.062,5
2.2. Valores Representativos de Deuda y otros	11.659,8	7.966,7	10.038,4	14.149,6	1,1	0,7	21.699,3	22.117,0
<b>Total Inversiones financieras a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto</b>	<b>12.901,2</b>	<b>8.963,2</b>	<b>10.118,4</b>	<b>14.215,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>23.022,0</b>	<b>23.179,5</b>

Cifras en millones de euros

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles de la jerarquía de valoración:

- Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
- Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
- Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2025 se han producido transferencias de títulos de renta fija del Nivel 2 al Nivel 1 debido al aumento de operaciones en el mercado de dichos títulos.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2025 para los activos financieros a valor razonable en el Nivel 3:

## MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Concepto	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>506,5</b>	<b>1,3</b>	<b>48,7</b>	<b>556,5</b>
Ajustes al saldo inicial	(0,5)	0,6	(7,1)	(7,0)
Compras	15,4	1,1	17,3	33,8
Ventas	(10,0)	—	(0,3)	(10,3)
Transferencia a nivel 1 o 2	—	—	—	—
Pérdidas y ganancias	7,4	(0,8)	(1,7)	4,9
Otros	7,8	—	4,1	11,9
<b>Saldo final</b>	<b>526,6</b>	<b>2,2</b>	<b>61,0</b>	<b>589,8</b>

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones valoradas a coste amortizado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Concepto	Valor contable (Coste amortizado)		Valor razonable						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Valores representativos de deuda	1.167,1	1.259,1	947,1	1.100,6	99,3	106,8	46,7	51,8	1.093,1	1.259,2
Otras inversiones	11,6	10,1	3,0	2,5	—	—	8,6	7,5	11,6	10,0
<b>Total</b>	<b>1.178,7</b>	<b>1.269,2</b>	<b>950,1</b>	<b>1.103,1</b>	<b>99,3</b>	<b>106,8</b>	<b>55,3</b>	<b>59,3</b>	<b>1.104,7</b>	<b>1.269,2</b>

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2025 el Grupo tiene activos en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 193,4 millones de euros (211,6 millones de euros a 31 de diciembre 2024). A 30 de junio de 2025, los activos recibidos en garantía ascienden a 192,1 millones de euros (213,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) de la mayoría de las permutas financieras del Grupo.

## 5.2. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los principales "Activos mantenidos para la venta" a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden a Inmuebles e instalaciones por importe de 55,2 y 19,0 millones de euros, respectivamente.

## 5.3. EMISIONES, RECOMPRA Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

## 5.4. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Otros pasivos financieros	Importe	
	2025	2024
Participes externos en fondos de inversión	303,4	293,6
Pasivos financieros por arrendamiento	319,3	324,1
Resto de pasivos financieros	930,5	814,7
<b>Total</b>	<b>1.553,2</b>	<b>1.432,4</b>

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones de dichos pasivos es el Nivel 2, excepto el saldo de "Participes externos en fondos de inversión", valorado a valor liquidativo (mayoritariamente Nivel 1 y Nivel 3). En el primer semestre de 2025 no se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

## 6. OPERACIONES DE SEGUROS Y REASEGURO

A continuación, se muestran los detalles más significativos de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

ACTIVO	30 DE JUNIO DE 2025	31 DE DICIEMBRE DE 2024
<b>ACTIVOS DEL CONTRATO DE REASEGURO CEDIDO</b>	<b>4.824,1</b>	<b>6.075,1</b>
<b>I. Valoración BBA Activos por cobertura restante</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
Margen del servicio contractual	—	—
<b>II. Valoración BBA Activos por prestaciones incurridas</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	—	—
Ajuste por riesgo no financiero	—	—
<b>III. Valoración PAA para Activos por cobertura restante</b>	<b>1.096,2</b>	<b>1.340,9</b>
Primas asignadas a períodos futuros	1.231,5	1.493,8
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(156,6)	(174,4)
Componente de pérdida	21,3	21,5
<b>IV. Valoración PAA para Activos por prestaciones incurridas</b>	<b>3.727,9</b>	<b>4.734,2</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	3.569,6	4.550,5
Ajuste por riesgo no financiero	158,3	183,7

Cifras en millones de euros

PASIVO	30 DE JUNIO DE 2025	31 DE DICIEMBRE DE 2024
<b>PASIVOS DEL CONTRATO DE SEGURO (*)</b>	<b>38.660,7</b>	<b>39.792,9</b>
<b>I. Valoración BBA Pasivos por cobertura restante</b>	<b>11.446,9</b>	<b>11.568,8</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	9.298,8	9.391,1
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	9.142,9	9.245,3
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	155,9	145,8
Ajuste por riesgo no financiero	107,0	114,9
Margen del servicio contractual	2.041,1	2.062,8
<b>II. Valoración BBA Pasivos por prestaciones incurridas</b>	<b>442,7</b>	<b>383,0</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	441,0	381,5
Ajuste por riesgo no financiero	1,7	1,5
<b>III. Valoración VFA para Pasivos por cobertura restante</b>	<b>8.574,2</b>	<b>8.274,3</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.096,6	7.823,3
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros	8.090,2	7.817,6
• Valor presente de los flujos de efectivo futuros Componente de pérdida	6,4	5,7
Ajuste por riesgo no financiero	27,3	32,0
Margen del servicio contractual	450,3	419,0
<b>IV. Valoración VFA para Pasivos por prestaciones incurridas</b>	<b>176,8</b>	<b>215,1</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	176,6	214,9
Ajuste por riesgo no financiero	0,2	0,2
<b>V. Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante</b>	<b>5.425,6</b>	<b>5.898,5</b>
Primas asignadas a períodos futuros	6.140,6	6.534,8
Gastos de adquisición asignados a períodos futuros	(915,8)	(843,2)
Componente de pérdida	200,8	206,9
<b>VI. Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas</b>	<b>12.594,5</b>	<b>13.453,2</b>
Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	11.993,2	12.827,1
Ajuste por riesgo no financiero	601,3	626,1

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El CSM de activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro, que a 30 de junio de 2025 asciende a 2.511,0 millones de euros, es un componente del pasivo, o en su caso del activo, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá en resultados a medida que se preste el servicio de seguro. La parte devengada del CSM se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del seguro en cada periodo reflejando los servicios prestados.

## MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Se detallan a continuación los principales componentes del resultado por servicio de seguro a 30 de junio de 2025 y 2024.

CUENTA DE RESULTADOS	2025	2024
<b>INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)</b>	<b>13.164,9</b>	<b>12.711,7</b>
Liberación pasivos por cobertura restante	12.990,8	12.592,8
• Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	646,9	558,1
• Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	15,4	15,2
• Liberación del CSM	191,2	181,1
• Liberación de la prima (PAA)	12.137,3	11.838,4
Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	174,1	118,9
<b>GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO (*)</b>	<b>(10.501,3)</b>	<b>(10.884,7)</b>
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(8.012,2)	(8.127,5)
• Prestaciones	(7.475,0)	(7.604,5)
• Otros gastos de cumplimiento	(537,2)	(523,0)
Gastos de adquisición	(2.942,5)	(2.785,2)
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(15,0)	(29,3)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	468,4	57,3
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>2.663,6</b>	<b>1.827,0</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye operaciones de seguro directo y reaseguro aceptado.

El epígrafe "Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas" incluye tanto la pérdida registrada en el reconocimiento inicial de los contratos, como la liberación de la misma a lo largo de la vida del contrato.

A continuación se detallan los principales componentes del resultado por servicio de reaseguro a 30 de junio de 2025 y 2024:

CUENTA DE RESULTADOS	2025	2024
<b>INGRESOS DEL SERVICIO DE REASEGURO</b>	<b>521,0</b>	<b>1.234,0</b>
Importe recuperable por prestaciones y otros gastos	1.291,0	1.239,1
Cambios en los importes recuperables por cambios en los pasivos por prestaciones incurridas	(770,1)	(0,3)
Cambios en los flujos de efectivo relacionados con contratos onerosos subyacentes	0,1	(4,8)
<b>GASTOS DEL SERVICIO DE REASEGURO</b>	<b>(2.122,1)</b>	<b>(2.210,3)</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DE REASEGURO</b>	<b>(1.601,1)</b>	<b>(976,3)</b>

Cifras en millones de euros

El epígrafe "Gastos del servicio de reaseguro" incluye principalmente los flujos correspondientes a las primas cedidas minoradas por las comisiones.

## 7. PATRIMONIO NETO

### Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2025 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 69,7% del capital a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en el mercado bursátil español.

La prima de emisión asciende a 1.506,7 millones de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y es de libre disposición.

### Acciones propias

Durante el primer semestre de 2025 se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 4.264.884 acciones, por importe de 12,4 millones de euros.

En 2024, MAPFRE puso en marcha un nuevo Plan de Remuneración en Acciones para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan ofrecía destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se están entregando mensualmente a lo largo de 2025. Hasta el 30 de junio de 2025 se han entregado 1.305.271 acciones del citado plan para empleados.

Como consecuencia de estas operaciones se ha producido una disminución de 11,6 millones de euros de las acciones propias y un incremento de 4,4 millones de euros de las reservas del Grupo.

A 30 de junio de 2025 la Sociedad dominante posee 6.629.869 acciones propias, representativas del 0,22% del capital, por importe de 13,9 millones de euros.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

## 8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

### Créditos

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

Prestataria	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2025	2024	2025	2024
MAPFRE, S.A.	3/10/2029	500,00	500,00	230,00	85,00
<b>Total</b>		<b>500,00</b>	<b>500,00</b>	<b>230,00</b>	<b>85,00</b>

Cifras en millones de euros

La línea de crédito corresponde a un crédito sindicado concedido por un grupo de entidades bancarias, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo.

## Préstamos

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

Prestataria	Vencimiento	2025	2024
MAPFRE DOMINICANA	11/03/2027	9,3	13,1
<b>Total</b>		<b>9,3</b>	<b>13,1</b>

Cifras en millones de euros

El préstamo de MAPFRE DOMINICANA, devenga un interés referenciado a variables de mercado y a parámetros de sostenibilidad del Grupo y se amortiza mediante cuotas semestrales iguales.

## 9. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los gastos por deterioro de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Deterioro en	2025	2024
Inversiones inmobiliarias	5,1	7,1
Inversiones financieras	6,5	8,0
Créditos	14,7	8,3
<b>Total</b>	<b>26,3</b>	<b>23,4</b>

Cifras en millones de euros

## 10. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El detalle por segmentos de los ingresos ordinarios y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Segmentos	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Iberia	4.254,8	4.127,8	348,5	260,2	255,0	185,9
Brasil	2.519,7	2.735,5	567,7	497,5	136,8	118,2
Otros - LATAM	2.591,1	2.843,2	142,1	133,9	92,3	92,6
Norteamérica	1.501,1	1.482,9	80,3	56,4	63,3	43,5
EMEA	777,5	714,1	16,3	(26,0)	2,7	(23,4)
<b>Total Regiones</b>	<b>11.644,2</b>	<b>11.903,5</b>	<b>1.154,9</b>	<b>922,0</b>	<b>550,1</b>	<b>416,8</b>
Reaseguro	3.641,7	3.519,4	189,7	185,4	136,5	134,2
Global Risks	1.318,1	1.052,6	19,9	32,9	14,9	24,7
Asistencia - MAWDY	240,8	255,6	3,5	5,8	1,0	3,6
<b>Total Unidades de Negocio</b>	<b>16.844,8</b>	<b>16.731,1</b>	<b>1.368,0</b>	<b>1.146,1</b>	<b>702,5</b>	<b>579,3</b>
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(2.879,0)	(2.441,9)	(123,3)	(114,4)	(106,6)	(85,3)
<b>Total</b>	<b>13.965,8</b>	<b>14.289,2</b>	<b>1.244,7</b>	<b>1.031,7</b>	<b>595,9</b>	<b>494,0</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen los ingresos de seguros y reaseguros, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

El detalle por Unidades de Negocio del cuadro anterior se ofrece atendiendo a los segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.

## 11. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Tal y como establece la normativa, los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros hasta que la realización del ingreso sea prácticamente cierta, no habiéndose registrado ingreso alguno por este concepto al cierre de junio de 2025.

A excepción de lo indicado en la Nota 14. Situación fiscal, a 30 de junio de 2025, no existen activos y pasivos contingentes por importe significativo.

## 12. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2025 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el Grupo.

## 13. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 13.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Arrendamientos	—	—	0,3	0,1	0,3
Recepción de servicios	—	—	0,1	0,1	0,1	0,1
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
<b>Total gastos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Prestación de servicios	0,2	0,1	—	—	0,2	0,1
Otros ingresos	—	—	—	—	—	—
<b>Total ingresos</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

Cifras en millones de euros

### 13.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Dividendos y otros beneficios atribuidos	207,5	194,0	—	—	207,5

Cifras en millones de euros

### 13.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Retribución fija	1,5	1,3
Retribución variable	1,3	1,3
Atenciones estatutarias	1,5	1,4
Otros conceptos	0,4	0,2
<b>Total</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>

Cifras en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la Sociedad Dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Grupo MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen, entre otras, sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen compromisos por pensiones para caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han devengado como gasto del primer semestre del ejercicio 2025 3,36 millones de euros (3,41 millones de euros en 2024), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 43,83 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (37,57 millones de euros en 2024).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener.

Adicionalmente el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 14 de marzo de 2025, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2025-2029 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno.

El importe generado en el primer semestre del 2025 es el siguiente:

- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,70 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,27 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).

## MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,75 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,29 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).
- El correspondiente al primer ciclo solapado (2025-2027) asciende a un total de 0,48 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

El importe pendiente de abono correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 2,46 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 3,1 millones euros, (2,54 millones euros a 2024).

Por otra parte, en el primer semestre de 2025 se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 1 millón de euros.

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Nº miembros alta dirección	7	9
Retribución fija	1,3	1,4
Retribución variable	0,8	0,9
Otros conceptos	0,1	0,3
<b>Total</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>

Cifras en millones de euros

Como aportaciones a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2025 1,75 millones de euros (2,03 millones de euros en 2024), ascendiendo el importe de los derechos acumulados (consolidados y no consolidados) a 11,59 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (17,86 millones de euros en 2024).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el primer semestre y en anteriores periodos, se encuentran pendientes de pago 1,6 millones de euros (1,8 millones de euros en 2024).

Respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. Cada año, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones, determina los objetivos para cada ciclo y establece al inicio de cada uno de ellos, el importe target en efectivo y en acciones de MAPFRE S.A. que podrían obtener.

Adicionalmente el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 14 de marzo de 2025, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó un Plan de Incentivos a Largo plazo 2025-2029 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno.

El importe generado en el primer semestre del 2025 es el siguiente:

- El correspondiente al segundo ciclo solapado (2023-2025) asciende a un total de 0,43 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,25 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).
- El correspondiente al tercer ciclo solapado (2024-2026) asciende a un total de 0,53 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio (generándose 0,24 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio en el primer semestre de 2024).
- El correspondiente al primer ciclo solapado (2025-2027) asciende a un total de 0,43 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

El importe pendiente de abono correspondiente al primer ciclo solapado (2022-2024) asciende a un total de 0,72 millones de euros en efectivo e instrumentos de patrimonio.

### 13.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Plantilla media	2025	2024
Hombres	13.664	13.686
Mujeres	16.862	17.013
<b>Total</b>	<b>30.526</b>	<b>30.699</b>

### 14. SITUACIÓN FISCAL

La Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria comunicó con fecha 1 de marzo de 2024 el inicio de actuaciones de inspección tributaria de carácter general, al Grupo Fiscal nº 9/85, del que MAPFRE S.A. es sociedad dominante.

Dicha comprobación afecta específicamente a determinadas sociedades del Grupo. En concreto, y por lo que se refiere a MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE TECH y MULTISERVICIOS MAPFRE (MULTIMAP), las actuaciones de comprobación alcanzan al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 y al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2020 a 2022.

En el caso de MAPFRE S.A., las actuaciones se extienden también a Retenciones e Ingresos a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 2020 a 2022.

Por lo que respecta a MAPFRE ESPAÑA y VERTI, además de todos los conceptos y ejercicios anteriormente indicados las actuaciones afectan al Impuesto sobre las Primas de Seguros de los ejercicios 2020 a 2022.

También es objeto de comprobación MAPFRE GLOBAL RISKS (sociedad extinguida) por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017.

Asimismo, en enero de 2025 se notificó la ampliación del alcance de las actuaciones de comprobación a FUNESPAÑA S.A. y CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP) por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020.

En relación con las actuaciones inspectoras desarrolladas en España por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016, en relación con el Grupo Fiscal nº 9/85, que afectaron a MAPFRE, S.A., como sociedad dominante, y a MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE GLOBAL RISKS y otras sociedades dominadas del Grupo, se firmaron actas de disconformidad referidas principalmente a la deducibilidad de determinados gastos de personal, de la provisión técnica para prestaciones y reserva de estabilización, la deducción por gastos en innovación tecnológica y la repercusión a filiales de cánones por el uso de la marca MAPFRE.

Las liquidaciones derivadas de las actas fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), que desestimó la reclamación económico-administrativa interpuesta por MAPFRE SA. Frente a dicha desestimación se interpuso recurso contencioso-administrativo, habiéndose formulado, a la fecha, escrito de demanda ante la Audiencia Nacional.

Por lo que respecta a las actuaciones de comprobación relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2016, se firmó acta de disconformidad en relación con el impacto de las operaciones de repercusión de cánones por el uso de la marca MAPFRE. La liquidación derivada del acta se encuentra recurrida ante la Audiencia Nacional, habiéndose formulado, a la fecha, escrito de conclusiones.

En relación con las liquidaciones derivadas de las citadas actas de disconformidad, MAPFRE considera, con base en el criterio de sus asesores fiscales, que existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos judiciales en marcha, razón por la cual no se registró provisión específica alguna por este concepto.

En el ejercicio 2022 MAPFRE S.A, como entidad dominante del Grupo Fiscal nº 9/85, y con el objeto de limitar el coste financiero de la suspensión de las actas derivadas de las actuaciones Inspectoras de los ejercicios 2013 a 2016, procedió a ingresar la deuda tributaria de las actas de disconformidad del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2015, junto con los intereses suspensivos. No se ingresó la liquidación derivada del acta incoada por precios de transferencia que se encuentra suspendida mediante seguro de caución. En la medida en que existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos judiciales en marcha, las entidades del grupo afectadas por las citadas actas fueron ingresadas a la Hacienda Pública, procedieron a contabilizar en su activo (bien como activo por impuesto diferido, en lo que respecta a las diferencias temporarias o bien como crédito frente a la Hacienda Pública por el resto de conceptos) un importe de 110 millones de euros.

Durante el ejercicio 2022 el Grupo Fiscal nº 9/85 instó la rectificación de sus Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2019 en relación con la recuperación de determinados ajustes derivados de las actas de los ejercicios 2013 a 2016, así como para solicitar el reconocimiento de la eliminación de la doble imposición en relación con determinadas inversiones en renta variable que a nivel del Grupo Fiscal tenían la consideración de participaciones cualificadas, solicitando el reconocimiento de una devolución de 61 millones de euros que está contabilizado como un crédito frente a la Hacienda Pública en las entidades del Grupo afectadas por la citada rectificación.

En cuanto a la deducción por gastos de innovación tecnológica (IT), el Tribunal Supremo ha dictado cuatro Sentencias estimando los recursos de casación interpuestos contra las sentencias de la Audiencia Nacional que aceptaron los argumentos de la Inspección de Tributos para defender su competencia para delimitar el alcance de la deducción, y la consideración de que el software no es un concepto amparado por la deducción por gastos de IT prevista en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. En consecuencia, el Tribunal Supremo ha concluido que los informes elaborados por la Administración Tributaria para regularizar la deducción por IT no pueden poner en cuestión la calificación realizada en los informes vinculantes emitidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, a cuyo amparo el Grupo Fiscal de Mapfre vienen aplicando la deducción.

El Grupo Fiscal tiene recurridas las actas incoadas, entre otros conceptos, por la regularización de esta deducción, que asciende a un importe de 11 millones euros (ejercicios 2013 a 2016). Adicionalmente, la deducción aplicada por el Grupo en los ejercicios 2017 a 2023 fue de 58,9 millones euros, y la generada en el ejercicio 2024 ha sido de 9,3 millones euros.

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional (TC) dictó Sentencia que declaraba la inconstitucionalidad de determinadas medidas que fueron introducidas en el Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre (RDL 3/2016), al considerarse inadecuado el vehículo normativo empleado para su aprobación. Dicha inconstitucionalidad también había sido planteada por el Grupo Mapfre en los recursos iniciados ante los Tribunales. De las medidas declaradas inconstitucionales, el Grupo Fiscal nº9/85 sólo se ve afectado por la obligación de integrar, a partir del ejercicio 2016, en la base imponible y por quintas partes los deterioros de participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles hasta el ejercicio 2012. La nulidad de dicha medida iba a tener un impacto favorable para el Grupo de 13 millones de euros. No obstante, la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, del Impuesto Complementario ha reintroducido la obligación de tributar por los deterioros deducidos en un plazo de tres años, por lo que el Grupo no tiene registrado importe alguno en sus estados financieros cerrados a 30 de junio de 2025 por la citada inconstitucionalidad.

En cuanto a la no deducibilidad de las pérdidas en transmisión de participaciones, aprobada también mediante el mismo RDL 3/2016, el TC ha pospuesto su decisión al momento en que tenga que pronunciarse en relación con un recurso planteado con motivo de la aplicación específica de esta medida. La inconstitucionalidad de dicha norma también está siendo alegada por el Grupo Fiscal en las distintas solicitudes de rectificación de autoliquidación presentadas. La futura sentencia, en caso de estimarse la inconstitucionalidad de la norma por el TC, tendría un impacto favorable para el Grupo Fiscal de 66,5 millones de euros, si bien dicho derecho no ha sido objeto de contabilización por el Grupo.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes tributos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (cuatro años, en el caso de las sociedades españolas).

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 30 de junio de 2025 es remota.

## 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de junio de 2025.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**30 DE JUNIO DE 2025**

**MAPFRE, S.A.**

2

1

# 1. HECHOS ECONÓMICOS Y CORPORATIVOS RELEVANTES

## 1.1 Hechos económicos relevantes

### Contexto económico y su impacto en operaciones de seguro y reaseguro

El contexto económico actual se encuentra marcado por la inestabilidad e incertidumbre, derivados de múltiples factores que están afectando a las operaciones de seguros y reaseguros.

La economía mundial ha mostrado un crecimiento moderado, aunque desigual entre regiones. Esto ha provocado una demanda variable de productos, teniendo que ajustar las estrategias de mercado y los productos para satisfacer las necesidades aseguradoras de cada región.

Por otro lado, debido a las tensiones geopolíticas, los conflictos comerciales y la ruptura de las cadenas de suministro globales, se espera un crecimiento más bajo de la actividad económica con impacto negativo en la evolución de las primas de seguros y reaseguros que están interconectadas con el nivel de crecimiento del PIB.

A nivel global los tipos de interés han experimentado una evolución significativa en los últimos años, con tendencias divergentes. En general se ha observado una fase de bajadas de tipos, seguida de un aumento para combatir la inflación, y en algunos casos, nuevamente un descenso para estimular el crecimiento económico. Este comportamiento está afectando por un lado al acceso al crédito de particulares y empresas que incide en la demanda de seguros, y por otro lado, en sentido contrario, al rendimiento de la cartera de inversión.

La inflación está siendo una preocupación constante, impulsada por políticas económicas como los aranceles propuestos por la administración estadounidense, lo que ha llevado a un aumento en los costos operativos y de las reclamaciones.

La frecuencia e intensidad de los desastres naturales, motivados por el cambio climático, representan un riesgo significativo de sustanciales pérdidas por siniestros que reduzcan la rentabilidad de las operaciones.

En resumen, el contexto actual presenta tanto desafíos como oportunidades a gestionar para que la industria de seguros y reaseguros continúe siendo competitiva. El Grupo se está adaptando a este entorno cambiante para maximizar las oportunidades, minimizar los riesgos y ajustar la estrategia que garantice el crecimiento y rentabilidad.

### Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

Los principales riesgos inherentes a las actividades de negocio desarrolladas en el Grupo son los riesgos de suscripción No Vida y mercado, que suponen a 31 de marzo de 2025 el 75,9% del capital de solvencia obligatorio del Grupo.

Con carácter adicional al tratamiento cuantitativo de los riesgos de Solvencia II, y dentro del proceso anual de identificación de riesgos materiales que podrían suponer una amenaza y afectar a la marcha del plan de negocio del Grupo, se han identificado como riesgos relevantes el ciber riesgo, los riesgos socio y geopolíticos (como por ejemplo el aumento de las tensiones derivadas de cambios en las políticas comerciales y los conflictos armados), las catástrofes naturales o provocadas por el hombre, y la situación del entorno macroeconómico (donde la inflación comienza a estabilizarse, acercándose a las metas de los principales bancos centrales, permitiendo flexibilizar la política monetaria; si bien, el crecimiento sigue siendo insuficiente para contrarrestar los impactos negativos de los últimos años).

El Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Plan de Ciber Resiliencia (PCR) del Grupo MAPFRE en materia de Ciberseguridad, Privacidad, Protección de datos y Resiliencia Operativa Digital. Durante 2024 finalizó la ejecución del Plan, habiendo cumplido con los objetivos y planificación prevista, logrando además implantar y consolidar las funciones recurrentes necesarias para hacer sostenible el nivel de protección alcanzado.

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Política conservadora en la gestión de las inversiones (contando con 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), así como un análisis exhaustivo de la evolución de los fenómenos sociales y geopolíticos que tienen el potencial de influir significativamente en el rendimiento del Grupo.
- Revisión periódica de los criterios de suscripción de los riesgos que puedan estar expuestos a contingencias catastróficas asociadas a los riesgos relacionados con el clima.
- Desarrollo, implantación, prueba, actualización y certificación de planes de continuidad de negocio, destinados a garantizar, además de la seguridad personal de los empleados y colaboradores, la resiliencia operativa de las entidades, cumpliendo así sus obligaciones con los clientes y el resto de los grupos de interés.

Para el próximo semestre las principales incertidumbres son las derivadas del contexto económico de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Riesgos socio y geopolíticos que pudieran derivar en una mayor volatilidad en los mercados financieros, como por ejemplo la guerra de Ucrania, el conflicto entre Israel y Palestina e Irán, así como las disputas comerciales derivadas de políticas arancelarias.
- La evolución de los principales riesgos macroeconómicos, encabezados por la alta deuda global y la persistencia de la inflación. La sostenibilidad de la deuda es preocupante, especialmente en un contexto de políticas monetarias más restrictivas y previsibles necesidades de gasto público no esperado, como en defensa, que pueden impactar tanto en los déficits públicos como en los niveles de deuda.

MAPFRE considera que está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

### 1.2 Entorno macroeconómico y mercados financieros

El semestre estuvo marcado por las tensiones comerciales iniciadas por EE.UU. El 2 de abril, la administración estadounidense anunció aranceles "recíprocos" a prácticamente todas las importaciones, con un gravamen base del 10% para todos los países y sobretasas mayores (de hasta el 50%) según el déficit comercial bilateral.

Sin embargo, apenas una semana después, el 9 de abril, se suspendieron temporalmente esos aranceles específicos por 90 días, manteniendo solo el arancel general del 10%, para dar espacio a negociaciones bilaterales con cada socio comercial. La fecha límite fijada para cerrar acuerdos era el 9 de julio de 2025, plazo que recientemente se ha extendido bajo segunda prorrogas al mes de agosto.

Al cierre del segundo trimestre, solo un par de acuerdos se habían concretado (Reino Unido y Vietnam), y se había alcanzado un entendimiento preliminar con China, mientras que el resto de socios (incluida la Unión Europea y México) seguían en conversaciones contrarreloj. En consecuencia, la configuración final de los aranceles permanecía incierta a la fecha de este informe.

Por otro lado, el mercado de petróleo experimentó una alta volatilidad en el segundo trimestre, estrechamente ligada a eventos geopolíticos en Oriente Medio. A mediados de junio, la escalada del conflicto entre Israel e Irán –que incluyó ataques militares directos– sacudió los precios del crudo. Israel lanzó un ataque sorpresa contra instalaciones nucleares iraníes que fue secundado por otro ataque de EE.UU.

Estas acciones provocaron temor a interrupciones en la oferta global (dada la importancia estratégica del Estrecho de Ormuz para el transporte de crudo) y desencadenaron un repunte brusco de los precios. El Brent llegó a tocar máximos de cinco meses en torno a los 75-80 dólares por barril tras la incursión estadounidense. Sin embargo, casi de inmediato el mercado dio un giro cuando Irán respondió de forma limitada (mediante un ataque con misiles a una base estadounidense en Catar que se interpretó como no escalatorio), y se anunció un alto el fuego precario entre Israel e Irán. Como resultado, en el mes de junio el petróleo cayó más de un 7% en un solo día, eliminando por completo la prima de riesgo acumulada desde el inicio del conflicto.



## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

En este entorno volátil, los bancos centrales adoptaron posturas prudentes. La Reserva Federal de EE.UU. (Fed) mantuvo estables los tipos de interés durante todo el segundo trimestre, prefiriendo esperar a evaluar el impacto efectivo de los aranceles antes de considerar recortes de tipos. De hecho, la magnitud de los aranceles anunciados elevó las previsiones de inflación y redujo las de crecimiento en EE.UU, lo que motivó a la Fed a pausar sus ajustes, manteniéndose “en espera” hasta tener más claridad. Así, la tasa federal se sostuvo en el rango de 4,25%-4,5% durante el segundo trimestre, pese a las presiones políticas que instaban a recortarla.

En la Eurozona, en cambio, hubo movimientos monetarios. El Banco Central Europeo (BCE) recortó sus tipos de interés en junio en 25 puntos básicos, llevando la facilidad de depósito al 2,00%. Esta fue la octava reducción trimestral consecutiva, en respuesta a la desaceleración del crecimiento europeo y a una inflación que cayó por debajo del 2% (1,9% interanual en mayo). El BCE justificó la medida citando los efectos adversos de las guerras comerciales estadounidenses sobre las exportaciones europeas, si bien confió en que un mercado laboral sólido y mayor gasto público (por ejemplo, en defensa) amortiguarían el golpe.

A pesar de los múltiples focos de incertidumbre (guerra comercial, tensiones geopolíticas), los mercados bursátiles registraron una evolución muy positiva en el segundo trimestre. En Wall Street, los principales índices bursátiles alcanzaron máximos históricos hacia finales de junio. El índice S&P 500 y el Nasdaq Composite marcaron récords a medida que el apetito por el riesgo regresó con fuerza. De hecho, el S&P 500 acumuló una ganancia cercana al 5% al final de junio, recuperándose desde una situación plana en mayo.

Este rally se atribuye a las expectativas de políticas monetarias más acomodaticias (posibles recortes de tipos si las tensiones arancelarias frenan el crecimiento) y a ciertos alivios geopolíticos de última hora, incertidumbres que, aunque disminuyen, continúan siendo elevadas.

A continuación, se presenta un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

### España

Se prevé que el PIB español haya crecido un 2,6% en el segundo trimestre de 2025, después de haber crecido un 2,8% hasta marzo, lo que supone un desempeño excelente en el contexto europeo. Esto se debe a la fortaleza del consumo (las ventas mayoristas y minoristas han subido un 4,1%) en un contexto de mercado laboral sólido, turismo en ascenso (100 millones de visitantes previstos en 2025), y un sector manufacturero y exportaciones también fuertes. Los tipos de interés han bajado (el tipo efectivo promedio para las empresas no financieras se ha situado en el 3,4%). Por su parte, el sector de la construcción se sigue recuperando, aunque con un nivel de actividad todavía lejos del obtenido en los años 2002-2010.

La inflación se ha situado en el 2,2% en junio, aproximándose ya al 2% objetivo, en parte gracias a la moderación de los precios del transporte (-2%). Esta dinámica favorece que los salarios reales continúen creciendo en términos reales y que se recupere parte del terreno perdido en años anteriores.

En cuanto a los indicadores sobre las perspectivas, los índices de gestores de compras (PMIs) se han mantenido en niveles muy optimistas, en zona de expansión, con los datos más recientes (junio) situando el compuesto en 52,1, el manufacturero en 51,4 y el de servicios en 51,9 puntos. El índice de indicadores adelantados se muestra fuerte (100,2) con una desaceleración mínima en los últimos meses, así que seguramente 2025 todavía va a ser un año de crecimiento saludable, con previsión de un 2,4%.

El Índice IBEX 35 se revalorizó un 6,5% en el segundo trimestre y un 20,7% desde enero, terminando en 13.992 puntos.

### Estados Unidos

Se estima que el PIB de Estados Unidos haya crecido un 1,8% en el segundo trimestre, después de haber crecido un 2,0% en el primer trimestre. La economía está en desaceleración, entre otros motivos, por los tipos de interés oficiales más altos, lo que a su vez responde al previsible impacto de los aranceles y a la depreciación del dólar. Se prevé un crecimiento del 1,7% para la totalidad del año.

La Reserva Federal ha dejado los tipos oficiales estables en el 4,25-4,50% desde diciembre, justificando que hay que esperar a valorar los impactos de los aranceles sobre la inflación. El IPC del mes de mayo en Estados Unidos se situó en el 2,4%, estabilizándose, mientras que la subyacente (sin alimentos ni energía) se ha situado en el 2,8%.

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

En cuanto a la previsión de los niveles de actividad económica futura, las encuestas a los gestores de compras de diciembre (PMIs) se sitúan en territorio de expansión, situándose sus componentes (compuesto, manufacturero y de servicios) coincidentemente en 52,9.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se ha moderado al 4,23% a 30 de junio, después de haber tocado un máximo de 4,60% el 21 de mayo, con la rebaja de la clasificación crediticia de Moody's desde "AAA" a "Aa1". Esta rebaja se ha debido a los niveles de deuda, así como a la falta de un plan para alcanzar el equilibrio fiscal y estabilizar el endeudamiento.

El dólar se depreció hasta los 1,179 EUR/USD al final del segundo trimestre, desde 1,035 EUR/USD en diciembre de 2024. A ello ha contribuido la imposición de aranceles, que implica un temor a una mayor inflación y desaceleración económica. Pero al mismo tiempo hay una preocupación estructural relacionada con el alto déficit fiscal, cercano al 6,5% del PIB, con una situación de deuda muy alta (124% del PIB) y unos pagos por intereses que se estiman en 1.200 billones de dólares en 2025, superando los 880 billones de dólares del gasto en defensa.

El Índice S&P500, por su parte, concluyó el semestre con una subida del 23,3%, situándose en los 5.881 puntos.

### Brasil

Se estima que la economía brasileña haya crecido un 2,7% en el segundo trimestre, después de haber crecido un 3,8% en el primer trimestre. Para la totalidad del año se espera un crecimiento del 2,2%, impulsado por el consumo (+2,2%) y la inversión (+2,9%). Hay un nivel alto de incertidumbre en la partida de exportaciones, por la configuración final de los aranceles aplicados por los Estados Unidos.

Las encuestas a los gestores de compras (PMIs) de junio están indicando una ligera contracción, con el indicador compuesto en 48,7, el de servicios en 49,3 y el manufacturero en 48,3 puntos. La confianza del consumidor está algo peor (85,9) mientras que en 2024 casi siempre se situó por encima de los 90 puntos.

Brasil ha reiniciado en 2025 un ciclo de subidas de tipos de interés, como respuesta a la persistencia de la inflación (+5,3% en junio), y ha vuelto a subir tipos de interés en 25 pbs hasta el 15,0% en junio.

El real brasileño se ha depreciado ligeramente en el segundo trimestre hasta los 0,1561 euros, pero está prácticamente estable con respecto al nivel de 31 de diciembre (0,1564 euros).

Por su parte, el Índice BOVESPA cerró el semestre en los 138.855 puntos, con una subida del 6,6% en el trimestre y del 15,4% en el semestre.

### México

La economía mexicana en contrapartida se está estancando, con un crecimiento previsto del 0,1% en el segundo trimestre, después de haber crecido un 0,6% en el primer trimestre. El consumo privado se ha contraído un 0,5% en el trimestre, mientras que, en sentido contrario, las exportaciones se han disparado en el primer trimestre (+14,5%) y en menor medida en el segundo trimestre, en anticipación a los aranceles.

Para 2025, se espera un crecimiento muy modesto del 0,4%, continuando la tendencia de estancamiento. El margen para seguir bajando tipos se va agotando, por la postura de la Reserva Federal, y la necesidad de mantener la estabilidad del tipo de cambio del peso mexicano con el dólar.

Respecto a los indicadores adelantados de actividad, el PMI manufacturero se sitúa en territorio de contracción en 46,3 puntos en junio, y lleva 1 año empeorando, ante las perspectivas de las barreras arancelarias.

La inflación alcanzó en mayo el 4,4%, con la subyacente en 4,1%, alejándose el nivel del 3,0% del Banco Central.

El tipo de interés de política monetaria del Banco Central se situó en el 8,0% a final de junio, acumulando 200 pbs de bajadas, desde el 10,0% de diciembre.

El tipo de cambio ha perdido un 2,4% contra el euro desde el inicio de año, terminando en 0,0452 euros.

Por su parte, la Bolsa Mexicana de Valores ha ganado un 16% en el semestre, concluyendo en 57.451 puntos.

## 2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados a junio 2025 se presenta la información según las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, en la nota 6 "Operaciones de seguros y reaseguro" y nota 10, "Información financiera por segmentos" que acompañan a los Estados Financieros Intermedios Consolidados, se ofrece información sobre los activos y pasivos de contratos de seguro y reaseguro, así como el desglose de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos.

### 2.1. Principales magnitudes del GRUPO MAPFRE

CONCEPTO Resultados	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
Ingresos	16.530,1	16.777,9	-1,5 %
Ingresos del servicio de seguro	13.164,9	12.711,6	3,6 %
Resultado neto atribuido	595,9	494,0	20,6 %
Ratio de Siniestralidad No Vida	64,0 %	66,2 %	-2,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,1 %	27,4 %	-0,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	91,1 %	93,6 %	-2,5 p.p.

CONCEPTO Balance	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Activos totales	55.964,0	56.706,8	-1,3 %
Activos gestionados <sup>(2)</sup>	60.591,8	59.240,7	2,3 %
Inversiones, inmuebles y tesorería	46.304,8	45.611,6	1,5 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.987,4	8.888,7	1,1 %
Pasivos de contratos de seguros	38.660,6	39.792,9	-2,8 %
Margen de servicio contractual (CSM)	2.511,0	2.501,3	0,4 %
Deuda	2.793,2	2.672,7	4,5 %
ROE	12,2 %	11,1 %	1,1 p.p.

Nº de empleados a cierre del periodo	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Total	30.547	30.585	-0,1 %
- España	11.572	11.559	0,1 %
- Otros países	18.975	19.026	-0,3 %

Acción MAPFRE	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Capitalización bursátil	10.686,0	7.532,6	41,9 %
Valor acción (euros)	3,470	2,446	41,9 %

CONCEPTO Solvencia	MARZO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Ratio de solvencia	205,6 %	207,4 %	-1,8 p.p.

Cifras en millones de euros

(1) **Método de cálculo Ratio Combinado No Vida(MC):** (Gastos de Administración y Gastos de Adquisición [-2.698] + Comisiones del Reaseguro [363]) + (Siniestralidad [-5.501]) / (Ingresos Netos del Servicio de Seguro [8.964] - Comisiones del Reaseguro [363]).

(2) Incluye Fondos de Pensiones y de Inversión fuera de balance. Los Unit-Linked suponen 3.632,0 millones de euros a 30 de junio de 2025 (3.183,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

## 2.2. Resultado consolidado

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
Ingresos del servicio de seguro	13.164,9	12.711,6	3,6 %
Ingresos del servicio de reaseguro	521,0	1.234,0	-57,8 %
Ingresos financieros	2.064,8	1.929,1	7,0 %
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	779,3	903,2	-13,7 %
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>16.530,1</b>	<b>16.777,9</b>	<b>-1,5 %</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 16.530,1 millones de euros, con una disminución del 1,5%. Los ingresos del servicio de seguro, ascendieron a 13.164,9 millones de euros, con un aumento del 3,6%.

Los ingresos del servicio de reaseguro alcanzan los 521,0 millones de euros, la disminución se debe a un siniestro relevante en México con cargo 100% al reaseguro que se compensa por importe equivalente de unos menores gastos del servicio del seguro.

Los ingresos de seguros de No Vida crecen un 2,6%, principalmente por el reaseguro (+4,3%) y la mejora en la emisión de los ramos de Salud (+4,9%) y Accidentes y Autos (+1,8%).

Los ingresos de seguros de Vida crecen un 9,0%, impulsados por el reaseguro (+32,2%) y el buen crecimiento del negocio de Vida Ahorro (+8,6%) y Vida Riesgo (5,2%).

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de los Ingresos del servicio del seguro por líneas de negocio:

CONCEPTO	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
<b>Ingresos del servicio de seguro</b>	<b>13.164,9</b>	<b>12.711,6</b>	<b>3,6 %</b>
<b>NO VIDA</b>	<b>10.994,6</b>	<b>10.720,7</b>	<b>2,6 %</b>
AUTOS	3.150,4	3.093,6	1,8 %
SEGUROS GENERALES	4.155,7	4.232,2	-1,8 %
SALUD & ACCIDENTES	1.105,2	1.053,7	4,9 %
OTROS NO VIDA	445,7	436,1	2,2 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA</b>	<b>8.857,0</b>	<b>8.815,7</b>	<b>0,5 %</b>
REASEGURO NO VIDA	3.961,7	3.799,2	4,3 %
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.824,1)	(1.894,1)	3,7 %
<b>VIDA</b>	<b>2.170,3</b>	<b>1.990,9</b>	<b>9,0 %</b>
VIDA RIESGO	1.388,5	1.319,6	5,2 %
VIDA AHORRO	487,4	448,6	8,6 %
<b>SUB-TOTAL SEGUROS VIDA</b>	<b>1.875,9</b>	<b>1.768,2</b>	<b>6,1 %</b>
REASEGURO VIDA	294,4	222,7	32,2 %

Cifras en millones de euros

## Resultados

El resultado neto, que asciende a 596 millones de euros, con incremento del 20,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, incluye los siguientes hechos durante el semestre:

- La importante mejora del resultado técnico de No Vida, fundamentada en las medidas técnicas implementadas. Además, durante el semestre, se ha continuado aumentando la prudencia en las reservas.
- Una contribución notable del resultado financiero bruto de No Vida que alcanza los 435,5 millones de euros.
- El efecto de los ajustes por hiperinflación, con un impacto negativo neto de 22,6 millones (52,4 millones en junio de 2024).
- El ratio combinado de No Vida mejora 2,5 p.p. hasta el 91,1%. El ratio de siniestralidad baja 2,2 p.p. hasta el 64,0%, apoyado por el crecimiento rentable y en los ajustes de tarifa. Por su parte el ratio de gastos baja 0,2 p.p. hasta el 27,1%, gracias a una estricta política de contención de gastos.

CONCEPTO	2025		2024	
	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA
<b>I. INGRESOS DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>2.170,3</b>	<b>10.994,6</b>	<b>1.990,9</b>	<b>10.720,7</b>
1. Liberación Pasivos por cobertura restante	2.006,0	10.984,8	1.882,3	10.710,5
1.1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	538,5	108,5	449,7	108,3
1.2. Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	14,8	0,6	14,6	0,6
1.3. Liberación del CSM	154,1	37,0	144,6	36,6
1.4. Liberación de la prima (PAA)	1.298,5	10.838,7	1.273,5	10.565,0
2. Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	164,3	9,8	108,6	10,3
<b>II. GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO</b>	<b>(1.828,8)</b>	<b>(8.672,4)</b>	<b>(1.625,3)</b>	<b>(9.259,4)</b>
1. Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	(1.133,0)	(6.879,2)	(1.071,1)	(7.056,4)
1.1. Prestaciones	(1.026,7)	(6.448,3)	(975,3)	(6.629,2)
1.2. Otros gastos de cumplimiento	(106,3)	(431,0)	(95,8)	(427,2)
2. Gastos de adquisición	(675,8)	(2.266,6)	(613,8)	(2.171,4)
3. Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	(16,6)	1,6	(6,4)	(22,9)
4. Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	(3,4)	471,8	66,0	(8,7)
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO</b>	<b>341,5</b>	<b>2.322,1</b>	<b>365,6</b>	<b>1.461,3</b>
<b>RESULTADO DEL SERVICIO DEL REASEGURO</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(1.557,6)</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(930,6)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>136,6</b>	<b>435,5</b>	<b>102,8</b>	<b>206,5</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS ASEGURADORES</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(222,7)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>25,3</b>
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0,0</b>	<b>(95,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(94,5)</b>
Ajuste por hiperinflación	(0,6)	(22,0)	(2,5)	(49,9)
Impuesto sobre beneficios	(117,6)	(208,6)	(113,9)	(127,6)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(111,4)	(211,2)	(110,5)	(185,6)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE</b>	<b>155,6</b>	<b>440,4</b>	<b>189,1</b>	<b>304,8</b>

Cifras en millones de euros

## 2.3 Balance

Los activos y pasivos consolidados alcanzan los 55.964 millones de euros a junio de 2025 y decrecen un 1,3% respecto al cierre del ejercicio anterior.

El epígrafe de inversiones del balance consolidado se mantiene estable con un ligero incremento del 1,5% frente a diciembre de 2024.

La deuda total a junio 2025 es de 2.793,2 millones de euros (2.672,7 millones de euros a diciembre 2024) y los gastos financieros asociados suponen 49,4 millones de euros a junio 2025 (104,7 millones de euros a diciembre 2024).

El resto de las variaciones en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por la propia operativa del negocio.

### Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante ha alcanzado la cifra de 8.987,4 millones de euros a 30 de junio de 2025, frente a 8.888,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

A 30 de junio de 2025 la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales es de 1.093,4 millones de euros y corresponde, principalmente, a entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros.

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante durante el periodo:

CONCEPTO	JUNIO 2025
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.888,7</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:	
Activos financieros a VR con cambios OCI	46,8
Ajuste por valoración de contratos de seguros	116,0
<b>Subtotal</b>	<b>162,8</b>
Por diferencias de conversión	(385,7)
Otros	(14,3)
<b>TOTAL</b>	<b>(237,2)</b>
Resultado del período	595,9
Plusvalías/ minusvalías renta variable sin reciclaje	23,2
Distribución de dividendos	(292,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	9,3
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.987,4</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante a 30 de junio de 2025 recoge:

- Un incremento de 46,8 millones de euros en los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, y la variación de los pasivos de contratos de seguros y reaseguros por 116 millones de euros.
- Un decremento de 385,7 millones de euros por diferencias de conversión.
- El beneficio a junio de 2025 por importe de 595,9 millones de euros.
- Una reducción de 292,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2024.

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

El desglose del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
Capital, resultados retenidos y reservas	11.131,9	10.807,6
Acciones propias	(13,9)	(25,5)
Ajuste por valoración	(343,1)	(506,0)
Plusvalías / Minusvalías latentes (Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto)	(151,7)	(198,5)
Valoración de contratos de seguro y reaseguro	(191,4)	(307,4)
Diferencias de conversión	(1.825,7)	(1.440,0)
Otros ajustes	38,2	52,6
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>8.987,4</b>	<b>8.888,7</b>

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra la composición de las diferencias de conversión por monedas y su variación:

MONEDA	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	VARIACIÓN
Dólar USA	412,2	668,5	-256,2
Real Brasileño	(985,2)	(981,5)	-3,7
Bolívar Venezolano	(425,5)	(422,4)	-3,1
Lira Turca	(342,5)	(334,7)	-7,8
Peso Argentino	(73,8)	(61,8)	-12,0
Peso Mexicano	(123,1)	(105,7)	-17,4
Peso Colombiano	(96,8)	(90,1)	-6,7
Otras Monedas	(191,0)	(112,3)	-78,7
<b>Total</b>	<b>(1.825,7)</b>	<b>(1.440,0)</b>	<b>(385,7)</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución del Margen de servicio contractual (CSM)

Se presenta a continuación la evolución durante el periodo del Margen de Servicio Contractual con el desglose de sus componentes.

CONCEPTOS	Importe
<b>CSM Diciembre 2024</b>	<b>2.501,3</b>
Intereses acreditados	50,2
CSM Nuevo Negocio	105,9
Ajustes de experiencia e hipótesis	59,6
Tipos de cambio	(15,0)
<b>Crecimiento del CSM</b>	<b>200,7</b>
Liberación periodo	(190,9)
<b>CSM JUNIO 2025</b>	<b>2.511,0</b>

Cifras en millones de euros

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

El desglose del Margen de servicio contractual por regiones es el siguiente:

REGIÓN	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
IBERIA	1.742,6	1.721,1
BRASIL	392,0	415,7
OTROS LATAM (*)	270,9	264,1
NORTEAMÉRICA	3,1	3,3
EMEA	102,3	97,2
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>2.511,0</b>	<b>2.501,3</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

## 2.4 Información por Unidades de Negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro, Global Risks y MAWDY. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de ingresos del servicio del seguro, resultado atribuible y el ratio combinado de No Vida por Áreas Regionales y Unidades de Negocio:

### Principales magnitudes

REGIÓN / UNIDAD DE NEGOCIO	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
IBERIA	3.855,0	3.648,4	5,7 %	255,0	185,9	37,2 %	94,5 %	98,4 %
BRASIL	2.257,2	2.420,9	-6,8 %	136,8	118,2	15,7 %	70,7 %	76,7 %
OTROS LATAM (*)	2.478,5	2.454,0	1,0 %	92,3	92,6	-0,3 %	93,5 %	97,4 %
NORTEAMÉRICA	1.368,5	1.361,1	0,5 %	63,3	43,5	45,4 %	94,2 %	97,4 %
EMEA	663,7	602,1	10,2 %	2,7	[23,4]	111,4 %	102,3 %	115,1 %
<b>TOTAL REGIONES</b>	<b>10.622,9</b>	<b>10.486,5</b>	<b>1,3 %</b>	<b>550,0</b>	<b>416,8</b>	<b>32,0 %</b>	<b>90,4 %</b>	<b>94,8 %</b>
REASEGURO	3.311,1	3.100,3	6,8 %	136,4	134,2	1,7 %	92,9 %	91,1 %
GLOBAL RISKS	903,9	881,4	2,5 %	14,9	24,7	-39,5 %	98,1 %	77,4 %
ASISTENCIA - MAWDY	105,1	99,9	5,2 %	1,0	3,6	-72,9 %	92,2 %	96,1 %
Holdings, eliminaciones y otros	[1.778,1]	[1.856,5]	4,2 %	[106,4]	[85,2]	-24,8 %	—	—
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>13.164,9</b>	<b>12.711,6</b>	<b>3,6 %</b>	<b>595,9</b>	<b>494,0</b>	<b>20,6 %</b>	<b>91,1 %</b>	<b>93,6 %</b>

Cifras en millones de euros

(\*) Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

A continuación se detalla la evolución de los ratios combinados de los principales ramos de negocio:

RAMOS	Ratio combinado	
	2025	2024
AUTOS	98,0 %	104,6 %
SEGUROS GENERALES	78,5 %	80,5 %
SALUD & ACCIDENTES	94,4 %	101,1 %
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>91,1 %</b>	<b>93,6 %</b>
<b>VIDA RIESGO</b>	<b>81,4 %</b>	<b>79,6 %</b>

En Autos el ratio combinado se reduce en 6,6 p.p. hasta el 98,0%, con avances relevantes en la mayoría de las regiones. Seguros Generales mantiene un excelente 78,5% [-2 p.p.], y el ratio de Salud y Accidentes se sitúa en 94,4% [-6,7 p.p.].

**IBERIA**

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.107,3	23.507,6	2,6 %
Pasivos de contratos de seguros	21.224,3	20.818,2	2,0 %
Margen de Servicio Contractual	1.742,6	1.721,1	1,2 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	3.456,8	3.400,8	1,6 %
ROE	15,2 %	13,1 %	2,1p.p.

Cifras en millones de euros

Ingresos y Resultado por países:

REGIÓN / PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
<b>IBERIA</b>	<b>3.855,0</b>	<b>3.648,4</b>	<b>5,7 %</b>	<b>255,0</b>	<b>185,9</b>	<b>37,2 %</b>	<b>94,5 %</b>	<b>98,4 %</b>
ESPAÑA	3.775,8	3.571,2	5,7 %	253,9	182,0	39,5 %	94,4 %	98,4 %
PORTUGAL	79,3	77,2	2,6 %	1,1	3,9	-73,0 %	98,4 %	95,8 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de IBERIA superan los 3.850 millones de euros (+5,7%) destacando España con 3.775,8 millones de euros (+5,7%). Los ingresos de Portugal ascienden a 79,3 millones de euros (+2,6%).

Respecto al ratio combinado de No Vida, que se reduce 3,7 p.p. hasta el 94,7%:

- Automóviles mejora sustancialmente, alcanzando el 98,5% (-8,5 p.p.) como consecuencia de las medidas técnicas implementadas.
- Salud y Accidentes reduce su ratio hasta un excelente 92,1% (-10,2 p.p.).
- Seguros Generales registra un ratio combinado de 92,1% (+2,3 p.p.).

El resultado atribuible asciende a 255,0 millones de euros (+37,2%). La contribución de España al resultado del periodo es de 253,9 millones de euros (+39,5%).

Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

IBERIA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
<b>VIDA</b>	<b>587,1</b>	<b>552,2</b>	<b>6,3 %</b>	<b>71,6</b>	<b>111,9</b>	<b>(36,1) %</b>	—	—
VIDA RIESGO	170,4	165,7	2,8 %	37,9	41,7	(8,9) %	56,5 %	55,0 %
VIDA AHORRO	416,7	386,5	7,8 %	34,4	70,4	(51,2) %	—	—
OTROS	0,0	0,0	— %	-0,7	-0,2	— %	—	—
<b>NO VIDA</b>	<b>3.268,0</b>	<b>3.096,2</b>	<b>5,5 %</b>	<b>183,4</b>	<b>73,9</b>	<b>148,1 %</b>	<b>94,7 %</b>	<b>98,4 %</b>
AUTOS	1.255,5	1.188,5	5,6 %	27,0	-25,9	204,4 %	98,5 %	107,0 %
SEGUROS GENERALES	1.320,9	1.263,8	4,5 %	79,9	75,2	6,2 %	92,1 %	89,8 %
SALUD & ACCIDENTES	501,1	461,2	8,7 %	35,8	4,2	— %	92,0 %	102,3 %
OTROS NO VIDA	190,5	182,8	4,2 %	40,6	20,4	99,0 %	—	—

Cifras en millones de euros

\* Otros No Vida incluye principalmente Responsabilidad Civil y Ajustes de consolidación.

## MAPFRE S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los ingresos del negocio de No Vida crecen un 5,5% y reflejan la buena evolución del negocio de Salud y Accidentes (+8,7%), Autos (+5,6%) y Seguros Generales (+4,5%). La evolución de Autos refleja una mejor gestión técnica.

Los ingresos de Vida crecen un 6,3%, impulsados por el positivo crecimiento del negocio de Ahorro (+7,8%).

IBERIA mantiene su sólido liderazgo en las principales líneas de negocio con foco en el crecimiento rentable, aumentando considerablemente su resultado.

El negocio de No Vida aporta 183,4 millones de euros, con un crecimiento del 148,1%, impulsado por la buena evolución del negocio de Autos y de Salud y Accidentes.

Por otro lado, el negocio de Vida continúa su buena contribución al resultado con 71,6 millones de euros.

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.098,0	3.165,4	-2,1 %
Pasivos de contratos de seguros	2.927,3	2.930,7	-0,1 %
Margen de Servicio Contractual	392,0	415,7	-5,7 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	973,9	925,3	5,2 %
ROE	28,2 %	25,9 %	2,3p.p.

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

BRASIL	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	698,3	697,6	0,1 %	39,7	34,6	14,8 %	—	—
VIDA RIESGO	690,7	689,1	0,2 %	31,3	27,1	15,4 %	78,3 %	78,8 %
VIDA AHORRO	7,6	8,4	-9,5 %	4,6	2,1	121,9 %	—	—
AUTOS	267,0	302,4	-11,7 %	6,5	7,1	-7,7 %	97,7 %	101,3 %
SEGUROS GENERALES	1.291,9	1.420,8	-9,1 %	84,8	70,0	21,1 %	62,5 %	70,6 %

Cifras en millones de euros

Brasil registra un ROE por encima del 28% con mejores ratios técnicos y alta rentabilidad de la inversión.

Los ingresos de seguros ascienden a 2.257,2 millones de euros (-6,8%), afectado por la devaluación de la moneda.

El ratio combinado de No Vida mantiene un nivel excelente del 70,7% (-6 p.p.). Seguros Generales registra un ratio de 62,5% [-8,1 p.p.], apoyado por el negocio agrario. En cuanto al ratio de Autos se sitúa en el 97,7%. La subida de los tipos de interés se continúa trasladando al resultado financiero de No Vida, mitigado por la depreciación de la divisa.

Por su parte, el negocio de Vida Riesgo continúa siendo muy rentable con un ratio combinado de 78,3% (-0,5 p.p.).

BRASIL consolida un sólido crecimiento de su resultado con un beneficio neto de 136,8 millones de euros (+15,7%).

## OTROS LATAM

Incluye México y LATAM SUR-CENTRO.

### Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.935,4	4.963,6	-0,6 %
Pasivos de contratos de seguros	4.219,1	5.426,8	-22,3 %
Margen de Servicio Contractual	270,9	264,1	2,6 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.542,2	1.510,3	2,1 %
ROE	9,1 %	9,3 %	-0,2p.p.

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por países más relevantes:

PAÍS	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
MÉXICO	793,6	781,8	1,5 %	24,1	25,5	-5,4 %	92,6 %	98,1 %
PERÚ	375,4	388,4	-3,3 %	22,2	31,1	-28,7 %	91,8 %	97,2 %
REP. DOMINICANA	239,0	243,9	-2,0 %	4,0	3,8	4,5 %	98,8 %	99,5 %
CHILE	200,9	198,9	1,0 %	5,7	4,3	33,3 %	96,0 %	96,3 %
COLOMBIA	275,4	242,4	13,6 %	21,1	29,0	-27,4 %	82,1 %	85,9 %
PANAMÁ	115,6	120,0	-3,7 %	1,8	[7,2]	124,8 %	93,8 %	94,6 %
ARGENTINA	91,9	92,8	-1,0 %	[5,5]	[13,1]	57,9 %	103,1 %	124,3 %

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

OTROS LATAM	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	566,1	494,9	14,4%	24,4	36,8	-33,6%	—	—
VIDA RIESGO	519,3	456,9	13,6%	14,7	20,5	-28,5%	96,5 %	91,6 %
VIDA AHORRO	46,8	37,9	23,3%	9,7	12,9	-25,3%	—	—
AUTOS	383,5	411,7	-6,8%	21,3	18,3	16,6%	95,2 %	97,5 %
SEGUROS GENERALES	1.032,3	1.027,2	0,5%	31,6	25,4	24,2%	82,2 %	94,0 %
SALUD & ACCIDENTES	473,3	486,9	-2,8%	8,4	0,5	—%	97,0 %	100,7 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos de la región crecen un 1,0% hasta los 2.478,5 millones de euros, destacando la positiva evolución de Colombia (+13,6%), México (+1,5%) y Chile (1,0%).

El ratio combinado mejora hasta el 93,5% (-3,9 p.p.), con una evolución favorable en casi todos los ramos.

Continúa la sólida aportación al resultado del resto de países en OTROS LATAM, haciendo que el resultado neto de la región alcance los 92,3 millones de euros con contribuciones relevantes de México, Perú y Colombia. Por ramos destaca la contribución de Seguros Generales, Autos y Vida Riesgo.

## NORTEAMÉRICA

Esta área regional engloba las operaciones en Estados Unidos y Puerto Rico.

### Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.344,9	2.592,1	-9,5 %
Pasivos de contratos de seguros	2.119,5	2.417,7	-12,3 %
Margen de Servicio Contractual	3,1	3,3	-4,8 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	1.204,1	1.267,9	-5,0 %
ROE	10,9 %	9,3 %	1,7p.p.

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por países/regiones:

PAÍS	Ingresos del Servicio del Seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
ESTADOS UNIDOS	1.152,9	1.136,8	1,4 %	53,9	32,8	64,4 %	94,6 %	98,7 %
PUERTO RICO	215,5	224,4	-3,9 %	9,4	10,7	-12,7 %	91,5 %	90,7 %

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

NORTEAMÉRICA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	0,5	0,6	-14,2%	0,3	0,1	161,6%	—	—
AUTOS	800,9	780,4	2,6%	35,9	17,0	110,9%	95,7 %	99,6 %
SEGUROS GENERALES	426,0	441,9	-3,6%	23,6	16,6	42,0%	83,2 %	95,8 %
SALUD & ACCIDENTES	30,7	25,5	20,1%	2,3	1,3	76,0%	90,1 %	92,6 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos del servicio de seguro de NORTEAMÉRICA superan los 1.368,5 millones de euros (+0,5%), impactados por la depreciación del dólar (-1,8%), destacando Estados Unidos con 1.152,9 millones de euros (+1,4%). Los ingresos de Puerto Rico ascienden a 215,5 millones de euros.

NORTEAMÉRICA consolida una fuerte mejora del resultado, que alcanza los 63,3 millones de euros, con un crecimiento del 45,4%.

Por ramos destaca la importante mejora de Autos y Seguros Generales, principalmente en Estados Unidos.

El ratio combinado de No Vida progresa hasta el 94,2% (-3,2 p.p.) debido a los significativos ajustes de tarifas y otras medidas técnicas que se han implementado en los últimos años. El ratio combinado de Autos mantiene su evolución positiva, alcanzando 95,7% (-3,9 p.p.), mientras que en Seguros Generales se sitúa en 83,2% (-12,6 p.p.).

## EMEA

Esta área regional engloba las operaciones de seguros de Italia, Alemania, Turquía y Malta.

### Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.697,2	3.685,5	0,3 %
Pasivos de contratos de seguros	3.160,0	3.187,0	-0,8 %
Margen de Servicio Contractual	102,3	97,2	5,3 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	501,1	502,5	-0,3 %
ROE	-3,3 %	-8,6 %	5,2p.p.

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por países:

PAÍS	Ingresos del Servicio del Seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
TURQUÍA	245,1	202,0	21,3 %	8,7	6,0	44,8 %	98,9 %	109,4 %
ITALIA	144,7	130,9	10,5 %	(2,4)	(7,8)	69,1 %	107,3 %	111,5 %
ALEMANIA	197,7	198,8	-0,5 %	(7,4)	(24,7)	70,0 %	112,2 %	132,3 %
MALTA	76,2	70,4	8,3 %	3,8	3,1	20,7 %	82,9 %	86,3 %

Cifras en millones de euros

### Ingresos y Resultado por ramos más relevantes:

EMEA	Ingresos del servicio de seguro			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %	JUNIO 2025	JUNIO 2024
VIDA	24,0	23,0	4,0%	1,6	1,6	0,1%	—	—
VIDA RIESGO	7,7	7,4	4,9%	0,5	0,4	17,7%	73,1 %	68,3 %
VIDA AHORRO	16,2	15,7	3,6%	0,7	0,7	-0,7%	—	—
AUTOS	440,5	407,0	8,2%	(0,8)	(39,9)	97,9%	106,4 %	119,6 %
SEGUROS GENERALES	84,6	78,6	7,7%	6,0	2,7	119,6%	64,8 %	82,3 %
SALUD & ACCIDENTES	100,1	80,1	25,0%	7,3	4,4	64,3%	96,5 %	99,4 %

Cifras en millones de euros

Los ingresos crecen un 10,2% y alcanzan los 663,7 millones de euros. Destaca la positiva evolución de Turquía (+21,3%), Italia (+10,5%) y Malta (+8,3%).

La región registra una evolución positiva, con un resultado de 2,7 millones de euros, con avances en Alemania e Italia. Turquía y Malta siguen aportando positivamente, mientras Alemania e Italia reducen significativamente las pérdidas.

El ratio combinado de la región pasa de 115,1% a 102,3%, debido a la fuerte mejora de Alemania.

**MAPFRE RE**

Es una reaseguradora global y el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

MAPFRE RE también engloba el negocio de Global Risks, especializado dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería, transporte, etc.).

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE:

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.734,9	7.387,4	4,7 %
Pasivos de contratos de seguros	8.476,3	8.388,1	1,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	2.632,3	2.560,9	2,8 %
ROE	12,9 %	13,7 %	-0,8p.p.

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	JUNIO 2025	JUNIO 2024	Δ %
Ingresos de seguros y reaseguro	4.215,0	3.981,7	5,9 %
Negocio Reaseguro	3.311,1	3.100,3	6,8 %
Negocio Global Risks	903,9	881,4	2,5 %
Resultado neto atribuido	151,4	158,9	-4,7 %
Negocio Reaseguro	136,4	134,2	1,7 %
Negocio Global Risks	14,9	24,7	-39,5 %
Ratio combinado	93,3 %	90,2 %	3,1p.p.
Ratio de gastos	26,6 %	26,9 %	-0,4p.p.
Ratio de siniestralidad	66,7 %	63,3 %	3,4p.p.

Los ingresos de MAPFRE RE, se incrementaron un 5,9% alcanzando los 4.215,0 millones de euros, que incluye el negocio de Reaseguro que aporta 3.311,1 millones de euros (+6,8%) y el de Global Risks que contribuye 903,9 millones de euros (+2,5%).

El resultado atribuible ha alcanzado los 151,4 millones de euros, de los cuales Reaseguro aporta 136,4 millones de euros y Global Risks 14,9 millones de euros.

El ratio combinado alcanza el 93,3% (+3,1 p.p.) y se ha continuado reforzando la prudencia en las reservas. El evento más relevante son los incendios en California del primer trimestre, con un impacto atribuible de 84 millones de euros.

**MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY**

Es la unidad especializada en asistencia en viaje y carretera y otros riesgos especiales del Grupo.

Principales magnitudes de Balance:

CONCEPTO	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	223,9	216,2	3,6 %
Pasivos de contratos de seguros	61,9	74,7	-17,1 %
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	134,4	130,1	3,3 %
ROE	1,3 %	3,4 %	-2,0p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos de MAPFRE ASISTENCIA-MAWDY han sido de 105,1 millones de euros (+5,2%), con un resultado neto de 1,0 millones de euros.

### 3. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores a destacar.

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en este Informe corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y cálculo puede consultarse en la siguiente dirección de la página web: <https://www.mapfre.com/media/2025-06-medidas-alternativas-rendimiento.pdf>.

Algunas de las cifras incluidas en este informe se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO 1.362/2007)**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE S.A. correspondientes al primer semestre de 2025 contenidos en las páginas 1 a 46 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de julio de 2025.

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

---

D. Antonio Huertas Mejías  
Presidente

---

D.ª M.ª Amparo Jiménez Urgal  
Vocal

---

D. José Manuel Inchausti Pérez  
Vicepresidente 1º

---

D. Francisco J. Marco Orenes  
Vocal

---

D.ª Catalina Miñarro Brugarolas  
Vicepresidenta 2ª

---

D.ª M.ª Pilar Perales Viscasillas  
Vocal

---

D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez  
Vocal

---

D. José Luis Perelli Alonso  
Vocal

---

D.ª M.ª Leticia de Freitas Costa  
Vocal

---

D. Eduardo Pérez de Lema Holweg  
Vocal

---

D.ª Rosa M.ª García García  
Vocal

---

D.ª M.ª Elena Sanz Isla  
Vocal

---

D. Antonio Gómez Ciria  
Vocal

---

D. Francesco Paolo Vanni d'Archirafi  
Vocal

---

D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo  
Vocal

---

D. José Miguel Alcolea Cantos  
Secretario no Consejero