

2025

Informe de gestión
individual y cuentas
individuales

Índice

1.	Órganos de gobierno	3
2.	Informe de gestión individual	5
3.	Cuentas anuales individuales	22
4.	Informe de auditoría de las cuentas individuales	128
5.	Entidades que integran la unidad de reaseguro	135
6.	Oficinas, distribución geográfica y responsables	136



1. Órganos de gobierno

Consejo de Administración

PRESIDENTE

José Manuel Inchausti Pérez

Jean-Daniel Laffely

- Vaudoise Assurances Holding

VICEPRESIDENTE & CEO

Miguel Ángel Rosa Gámez

Fernando Mata Verdejo

Rafael Mínguez Prieto

VOCALES

Alfredo Castelo Marín

José Luis Perelli Alonso

Eduardo Pérez de Lema Holweg

Ana Isabel Fernández Álvarez

Daniel Quermia

Antonio Gómez Ciria

María de los Ángeles Santamaría Martín

Montserrat Guillén Estany

Elena Sanz Isla

Mark Hews

SECRETARIO NO VOCAL

- Benefact Group

Juan Martín Sanz López



2. Informe de gestión individual

A. INTRODUCCIÓN

En 2025 el reaseguro global consolidó un tercer año de rentabilidad por encima del coste de capital, apoyado en una siniestralidad de grandes eventos más benigna, una suscripción disciplinada pese a ciertos retrocesos de precio en el ramo de Daños, el mantenimiento de puntos de retención importantes y un fuerte ingreso financiero por tipos aún altos.

La abundante capitalización del sector, y el renovado apetito de capital alternativo situaron el poder de negociación crecientemente del lado de las cedentes.

Las estimaciones de pérdidas catastróficas aseguradas superaron ligeramente los 100.000 millones de dólares, con los incendios forestales en California representando una proporción considerable del coste total asegurado. La temporada de huracanes en el Atlántico presentó una frecuencia acorde al promedio de los años recientes; sin embargo – con la excepción del huracán Melissa – no generó un impacto significativo en la industria, ya que no se produjeron entradas en tierra en Estados Unidos, algo que no ocurría desde 2015.

El final del año se ha visto caracterizado por una mayor presión en la reducción de precios, con más relevancia en daños y menos en líneas personales y responsabilidad civil – afectada aún por la persistente incertidumbre en las reservas en Estados Unidos.

Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. (en adelante, la “Sociedad”), presentó un desempeño destacado durante el año 2025. A pesar del bajo incremento en primas brutas, debido al aumento de las retenciones de las cedentes y a las depreciaciones de divisas, los resultados de rentabilidad registraron una mejora sustancial. La Sociedad ha finalizado el ejercicio con resultado histórico, lo cual refleja la eficaz gestión y adaptación a un entorno en constante cambio.

La siniestralidad de intensidad ha presentado niveles comparables a los observados en 2024. No obstante, los siniestros catastróficos han tenido un impacto reducido, siendo relevante únicamente la incidencia de los incendios en California registrados a principios del año.

En el año 2025, la Sociedad obtuvo un resultado antes de impuestos de 494 millones de euros, lo que representa un incremento del 28,7% respecto al ejercicio anterior. De este importe, 429 millones de euros proceden de la actividad reaseguradora y 65 millones de euros corresponden a la Unidad de Global Risks. El resultado después de impuestos ascendió a 333 millones de euros, reflejando un crecimiento del 14,4% en comparación con 2024.

Las agencias de calificación han ratificado la fortaleza financiera de Mapfre Re en 2025. Standard & Poor's mantuvo la nota de A+ y mejoró la perspectiva de estable a positiva. Por su parte, AM BEST conservó su valoración de A/Excelente con la perspectiva estable.

La Sociedad está exenta de las obligaciones establecidas en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre para la elaboración del Estado de Información No Financiera y de las obligaciones de los apartados 1 a 4 del artículo 19 bis de la Directiva (UE) 2022/2464 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 14 de diciembre de 2022 respecto a la presentación de información sobre sostenibilidad.

La información no financiera consolidada y de sostenibilidad consolidada de la Sociedad, así como el dictamen de verificación, se encuentran incluidos en el apartado “Estado de Información No Financiera (EINF) Consolidado e Información sobre Sostenibilidad de Mapfre S.A. y sociedades dependientes” del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Mapfre cuya cabecera es Mapfre S.A, y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid. Esta información se puede consultar en el enlace web de Mapfre S.A: www.Mapfre.com/accionistas-e-inversores/centro-d-e-documentacion-financiera/

B. MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación, se reflejan las principales magnitudes correspondientes a los estados de la Sociedad:

B.1. Cuenta de Resultados / Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Mapfre Re individual			
Cuenta de resultados	2025	2024	Var. % 25/24
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	7.887,1	7.817,7	0,89%
Primas imputadas del ejercicio	7.815,4	7.430,4	5,18%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(5.036,6)	(4.446,5)	13,27%
Gastos de explotación y gastos técnicos	(1.805,1)	(1.576,0)	14,54%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	973,7	1.407,9	(30,84%)
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(3.008,9)	(2.954,1)	1,86%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	1.834,4	1.318,6	39,12%
Comisiones y participaciones	506,4	430,1	17,74%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(668,1)	(1.205,4)	(44,57%)
Otros ingresos técnicos			
Ingresos netos de las inversiones	188,5	177,0	6,50%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	494,0	379,6	30,14%
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	5,9	9,5	(37,89%)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(0,9)	(0,5)	100,00%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(5,0)	(4,7)	6,38%
RESULTADO NO TECNICO	(0,0)	4,3	(102,33%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	494,0	383,9	28,68%
Impuesto sobre beneficios	(161,0)	(92,7)	73,68%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	333,0	291,2	14,35%

Millones de euros

B.2. Balance

Magnitudes básicas del Balance	2025	2024	Var. % 25/24
Inversiones Financieras y Tesorería	6.522,7	6.017,16	8,4%
Total Activo	12.523,2	11.683,9	7,2%
Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro Retrocedido	5.301,0	5.045,70	5,1%
Patrimonio Neto	2.533,1	2.263,1	11,9%
ROE	13,9%	13,5%	2,9%

Millones de euros

C. PRINCIPALES ACTIVIDADES

Acción comercial, gestión técnica y servicios al cliente

Mapfre Re llevó a cabo una profunda revisión de su estructura en 2025 para avanzar en sus objetivos estratégicos, entre otros, el desarrollo del negocio de Vida, con un mayor enfoque estratégico, comercial y técnico, y el refuerzo de la relación con clientes y brokers. Con esta nueva estructura se responderá de forma más ágil a los cambios del mercado y las necesidades de los clientes.

La actividad comercial de la Sociedad volvió a ser especialmente intensa, con más de 2.500 interacciones con clientes y corredores en todas las regiones.

Se complementó con la participación en diversos encuentros y foros profesionales organizados tanto por Mapfre Re como por otras entidades del sector. Entre ellos destacó el Foro Internacional de Mapfre Re, que reunió a clientes de 15 países y permitió profundizar en aspectos clave de seguros y reaseguros, así como en herramientas y servicios orientados a mejorar los procesos de suscripción y evaluación de riesgos.

Durante el año se celebraron hitos relevantes para la compañía, entre los que destacan el 35º aniversario de la oficina de Argentina, los 25 años de actividad en Estados Unidos y el 10º aniversario de nuestras operaciones en Singapur y Labuan.

En el ámbito institucional y sectorial, Mapfre Re participó activamente en los principales encuentros internacionales de la industria, incluidos el Rendez-Vous de Septembre en Montecarlo y el Encuentro de Reaseguro de Baden-Baden, que concentraron el mayor número de reuniones comerciales del ejercicio.

Asimismo, la compañía estuvo presente en otros eventos de referencia como FIDES (Costa Rica), Singapore International Reinsurance Conference (SIRC), el Indian Reinsurance Rendezvous, el encuentro de seguros ALASA en América Latina, el 46º Singapore Reinsurers Association (SRA) Annual General Meeting, el 8º Dubai World Insurance Congress (DWIC) y la conferencia anual de la Unión Internacional de Aseguradoras de Transporte Marítimo (IUMI) en Singapur, entre otros.

La Sociedad reforzó su visibilidad y compromiso con el mercado mediante el patrocinio de eventos sectoriales, entre ellos el SIRC, el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros-ENTRE 2025 (España), la Convención Internacional de Seguros de FASECOLDA y el evento Agrolnova.

Diferentes ejecutivos intervinieron en ponencias de diversos congresos y seminarios organizados por terceros, destacando el Simposio de Reaseguro de la Universidad de Colonia (Alemania) y el seminario anual de la Asociación Internacional de Aseguradores contra el Granizo (AIAG), contribuyendo así a la difusión del conocimiento técnico y al fortalecimiento del diálogo con la industria.

Sistemas de información y tecnología, datos e inteligencia artificial

En 2025 se han alcanzado importantes avances tecnológicos, especialmente en los proyectos de transformación iniciados en 2021 y en el desarrollo de iniciativas clave para la entidad. La actividad se ha centrado en la continuidad del Plan de transformación de sistemas, con participación en proyectos como Kora, la nueva oficina en China y la actualización de los sistemas de comunicaciones de los centros de gestión. Se mantiene el compromiso con la excelencia en seguridad, tanto en el Centro de Datos corporativo como en los entornos Cloud y en los puestos de trabajo.

Destaca la puesta en producción del módulo Condor Cloud Cartera - Contratos, con bajo volumen de incidencias y sin impacto en las operaciones de negocio. Al cierre de 2025, se prepara el cambio de Contabilidad – Contratos y se han registrado avances significativos en proyectos relacionados con cartera facultativa, retrocesión y acumulación.

La plataforma de datos Atenea ha entrado en producción para el módulo Cartera - Contratos y se ha trabajado en su evolución hacia Atenea 2.0, incorporando capacidades de analítica avanzada, además de mejoras en usabilidad y rendimiento.

En el ámbito corporativo destaca la evolución hacia Kora, la nueva intranet utilizada por toda la plantilla, y la migración completa de los equipos a Windows 11. El sistema de videoconferencias ha sido renovado e integrado con TEAMS en todas las salas.

En materia de cumplimiento y seguridad, los resultados de 2025 reflejan el cumplimiento de todos los objetivos establecidos en vulnerabilidades de infraestructura y aplicaciones, liderando el ranking interno de cumplimiento y auditoría.

A finales del año, se implementó localmente en la Unidad de Reaseguro la función de Datos & IA, encargada de asegurar el cumplimiento de las políticas del grupo en materia de gobernanza, calidad y uso estratégico de los datos. Esta función impulsa la adopción responsable de la inteligencia artificial con el objetivo de generar valor y transformar la compañía hacia un modelo de gestión de datos moderno y eficiente.

Sociedades filiales y participadas

Mapfre Re Do Brasil ha alcanzado ingresos de 186,1 millones de euros y ha obtenido un resultado antes de impuestos de 37,4 millones de euros. Al finalizar el ejercicio, sus fondos propios ascendieron a 75,1 millones de euros.

Mapfre Chile Reaseguros ha registrado ingresos de 3,3 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 1,6 millones de euros, cerrando el año con unos fondos propios de 47 millones de euros.

Mapfre Re Vermont ha logrado ingresos de 114,8 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 26,0 millones de euros, concluyendo el ejercicio con unos fondos propios de 124,9 millones de euros.

D. CUESTIONES SOCIALES Y MEDIOAMBIENTALES

D.1. Personal

La plantilla de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

Categorías	2025	2024
Consejeros	2	2
Altos Cargos de Dirección	0	0
Directivos	182	166
Técnicos	267	260
Administrativos	21	21
TOTAL	472	449

Mapfre es grupo de empresas global que construyen, cada día, 30.846 personas que están en el centro de la estrategia de gestión cuyos pilares son el desarrollo, la promoción y el bienestar, así como la agilidad en las formas de trabajar.

Mapfre cuenta con un plan de Transformación de Capacidades cuyo objetivo principal es identificar y desarrollar los conocimientos necesarios del negocio a corto y medio plazo, además de mejorar la empleabilidad de los empleados/as con planes de desarrollo, planes de carrera, itinerarios formativos, planes de *Upskilling*, *Reskilling*, movilidad entre áreas y países, planes de retención, sucesión.

Todos los países definen planes de sucesión hasta el tercer nivel organizativo. Estos planes cuentan con una metodología común que define el reemplazo inmediato, a corto y medio plazo, así como las rutas profesionales a definir para poder tener a los sucesores potenciales preparados.

La política de promoción, selección y movilidad enmarca una serie de principios de igualdad de oportunidades, inclusión, transparencia, equidad y reconocimiento.

Mapfre establece remuneraciones adecuadas y competitivas según la función/puesto de trabajo, sus méritos y desempeño. Son retribuciones diseñadas teniendo en cuenta la regulación aplicable, y garantizando la igualdad y no discriminación. El modelo de retribución se enfoca en la productividad y en la generación de valor añadido, con flexibilidad para su adaptación a los distintos colectivos y circunstancias de un mercado de talento cada vez más exigente.

Mapfre tiene implantada una Política de Remuneraciones transparente, que es conocida por todos los empleados, que hace que la retribución sea un elemento motivador y de satisfacción, que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia en el marco de los intereses a largo plazo de la empresa.

Mapfre se ha comprometido a mantener su brecha salarial, en el +/-1% en 2025, aplicando la metodología de cálculo de la brecha salarial ajustada (*equal pay gap*, en terminología inglesa), verificada en 2018 por la consultora Ernst & Young (EY).

Mapfre es un grupo diverso, igualitario e inclusivo, que cuenta con una Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades a nivel global y una Estrategia de Diversidad, Inclusión y Equidad denominada Inclusión para el crecimiento sostenible. Conviven en el Grupo personas de cinco generaciones diferentes, que aportan y despliegan todo su talento y se complementan en igualdad de oportunidades.

Informe de gestión individual

Tanto estas políticas mencionadas como las restantes políticas corporativas se encuentran a disposición de toda la plantilla en la Intranet Global.

Desde febrero de 2020 Mapfre es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y desde el año 2021 está incluida en el índice de Género Bloomberg GEI (Gender Equality Index). Mapfre se ha comprometido a que en 2025 las mujeres representen el 35% del colectivo de dirección (considerando desde la categoría de Dirección hasta Alta Dirección).

A 31 de diciembre de 2025, el 39,4% del colectivo de dirección de la Sociedad son mujeres.

Mapfre promueve la integración laboral de las personas con discapacidad y se comprometió a que el 3,5% de sus empleados fueran personas con discapacidad.

En el año 2025, el 1,7% de la plantilla de la Sociedad tiene algún tipo de discapacidad.

La Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales, tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral. El Modelo Global de Gestión de Empresa Saludable implantado a nivel mundial contempla cinco ámbitos de actuación: entorno laboral, promoción de la salud, actividad física y alimentación, bienestar mental y entorno laboral.

La Política sobre el respeto y salvaguarda de los derechos humanos, garantiza el derecho a la libertad de opinión, de información y de expresión, respetando la diversidad de opiniones en la empresa y fomentando el diálogo y la comunicación, así como el derecho a tener un entorno de trabajo seguro y saludable en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas.

Se ha desarrollado un plan de reactivación cultural que pone el foco en el alineamiento de todas las personas de Mapfre con el propósito y los valores. Por esta razón, el claim del plan estratégico se ha denominado: Somos y Hacemos Mapfre.

El plan de reactivación cultural tiene como principal objetivo generar ilusión y fortalecer el compromiso aterrizando la razón de ser y el propósito de Mapfre: "Cuidamos lo que te importa", para que todos los que son parte de Mapfre cuiden a los clientes, a los compañeros y a la sociedad.

D.2. Medioambiente

En 2025, se ha continuado con el avance de los objetivos definidos para el año del Plan de Huella Ambiental, lo que ha permitido una reducción de la huella del Grupo de un 24,1% frente a la línea base de 2022. Dichos objetivos, así como las actuaciones necesarias para lograrlos, están incluidos en el Plan de Sostenibilidad 2024-2026, para garantizar la actuación alineada y coordinada de todas las entidades del Grupo Mapfre en esta materia.

Durante el presente ejercicio, se cumple el objetivo de compensación de la huella de carbono en 13 países: Alemania, Brasil, Colombia, Estados Unidos, España, Italia, Malta, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, y Turquía, lo que ha supuesto una compensación de 45.136 tCO₂eq. Además, en 2025, la huella de carbono del Grupo se redujo en 16.991 tCO₂eq respecto a 2022, lo que equivale a una reducción del 24,1%, superando así el objetivo de reducción del 21% establecido para este año. Estos logros reflejan el compromiso continuo del Grupo con la sostenibilidad y la mitigación del cambio climático.

La cartera de inversión de Mapfre está alineada con el Acuerdo de París, buscando las inversiones que permitan mantener el calentamiento global en torno a 1,5 °C a través de los compromisos de no invertir en determinados sectores y actividades que contribuyen al calentamiento global.

Informe de gestión individual

La compañía ha definido sus propios objetivos de reducción de emisiones como parte central de su Plan de Sostenibilidad 2024-2026, con el fin de alcanzar su compromiso con la mitigación del cambio climático y la transición hacia una serie de operaciones más responsables con el medio ambiente. Además, como parte de nuestro compromiso de ser una compañía net zero en 2050, Mapfre se ha adherido a la Net Zero Asset Owner Alliance y en enero de 2024 fijó los objetivos intermedios a 2030 para alinear nuestras carteras con el escenario 1,5 °C.

D.3. Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

Mapfre analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio (referido a las actividades de inversión y suscripción) o podrían tenerlo. En ese análisis se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobierno (ESG), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que afectan a la organización.

Del mismo modo, como Grupo asegurador global, Mapfre tiene un importante papel que jugar a la hora de ayudar a la sociedad identificando oportunidades de desarrollo sostenible para el negocio asegurador y ofreciendo a los clientes productos y servicios que contribuyan a la transición a una economía baja en carbono.

A partir del análisis de estos factores ESG y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, se determinará su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecida por la empresa y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

Para realizar este análisis, Mapfre ha desarrollado un modelo interno de evaluación ESG que evalúa y cuantifica el impacto ambiental, social y de gobierno de la actividad desarrollada por un grupo empresarial, teniendo en cuenta el sector y los países donde opera. Esta metodología se ha implantado en el negocio de riesgos globales, en el negocio de España y de Brasil y en el negocio de Reaseguro facultativo.

El modelo asigna un nivel de riesgo reputacional al grupo empresarial, que se vincula al nivel de autorización exigido para suscribir la operación, pudiendo requerirse el visto bueno del Comité de Dirección de cada país o unidad de negocio y, en su caso, también la autorización adicional del CEO. En este caso, si la operación es autorizada, con las medidas de mitigación correspondientes, se informa a la Dirección Corporativa de Sostenibilidad y puede requerir un plan de medidas de mitigación de dicho riesgo.

El modelo de negocio y la estrategia del Grupo Mapfre son un ejemplo de cómo afrontar los retos globales en materia de sostenibilidad, cómo gestionar los riesgos medioambientales, sociales y de buen gobierno y cómo innovar en el desarrollo de productos y soluciones aseguradoras en beneficio de sus clientes y de la comunidad. La gestión de los riesgos de cambio climático ayuda en la toma de decisiones en temas tan importantes como la operativa diaria, la suscripción, las adquisiciones, las inversiones, la innovación en productos y servicios, y la gestión de la reputación, esencial para ganar la confianza de nuestros grupos de interés y adaptar el proceso de planificación financiera del Grupo al cambio climático. Mapfre está plenamente comprometida con las iniciativas de inversiones responsables y ha lanzado toda una gama de productos que engloban sus criterios ambientales, sociales y de gobierno (ESG).

E. OTRA INFORMACIÓN

E.1. Riesgos Financieros

Riesgos de mercado y de tipo de interés

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera.

La Sociedad y sus filiales mitigan su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 67,3 % del total de la cartera de inversiones financieras en 2025 (69,0% en 2024).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 9,9% de las inversiones financieras totales en 2025 (9,1% en 2024).

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de 1,3 millones de euros en 2025 (10,5 millones de euros en 2024).

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites por emisor de acuerdo con el perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al rating de la contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2025 el saldo de tesorería asciende a 486,3 millones de euros (297,0 millones de euros en 2024) equivalente al 7,5% del total de inversiones y fondos líquidos (5,0% en 2024). Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Por último, existen líneas de crédito bancarias para cubrir desfases temporales de tesorería.

Riesgo regulatorio

El Grupo opera en un entorno de complejidad y creciente presión regulatoria, no sólo en materia aseguradora, sino también en cuestiones tecnológicas, de gobierno corporativo y de sostenibilidad, con especial atención en la lucha contra el cambio climático.

Las compañías aseguradoras están sujetas a leyes y regulaciones especiales en los países en los que operan, y la supervisión de su cumplimiento se atribuye a diversas autoridades locales.

Los cambios legislativos pueden i) implicar un riesgo en el caso de que el Grupo no sea capaz de adaptarse a los mismos, o ii) afectar a las operaciones del Grupo en la medida en que las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador.

E.2. Otros Riesgos e Incertidumbres

Riesgos materiales

Del análisis de los principales riesgos a que se enfrenta el Grupo a lo largo del periodo contemplado en el plan de negocio destaca en primer lugar el de inflación.

Desde un punto de vista de sector asegurador, el riesgo de inflación procede de niveles no anticipados que impactan a través de un aumento de los gastos de gestión necesarios y aumentos en los gastos de siniestralidad de productos de No Vida, provocando que la prima cobrada no sea suficiente para atender los siniestros y gastos vinculados.

En segundo lugar, destaca la ciberseguridad. El continuo aumento en volumen y sofisticación de la actividad cibernética maliciosa a la que Mapfre está expuesta al desarrollar su actividad empresarial en un entorno digital o “Ciber” supone un alto riesgo operativo, y requiere una actualización y refuerzo continuo de las medidas de ciberseguridad. La principal preocupación radica en la mayor complejidad de los ciberataques y el posible uso de la inteligencia artificial.

Riesgos emergentes

Adicionalmente, en el Grupo se analizan los riesgos con impacto potencial significativo que podrían afectar a más largo plazo (5-10 años).

El riesgo derivado del cambio climático destaca tanto como riesgo material y emergente. El análisis de su impacto se realiza desde los siguientes aspectos:

- Riesgos físicos: Por un lado, se está registrando un aumento de la gravedad y frecuencia de los fenómenos meteorológicos extremos en los países en los que Mapfre tiene presencia, con ocurrencia de eventos como inundaciones, incendios, huracanes, DANAS, olas de calor, sequías extremas, etc.
- Riesgos de transición: Existe gran incertidumbre sobre los efectos que puedan ocasionar las medidas y regulaciones gubernamentales orientadas a la descarbonización de la economía. A través de dichas medidas se promueven cambios en los hábitos de los clientes como el fomento de la modificación de las formas de movilidad y la desincentivación de la compra de bienes, servicios y activos considerados no sostenibles.

El segundo riesgo emergente identificado con potencial impacto relevante en el Grupo se centra en las dificultades para la adecuación de los productos y servicios a los cambios en el entorno, la sociedad y

Informe de gestión individual

en los mercados en los que se opera. Para gestionar este riesgo en el Grupo se ha establecido un amplio conjunto de iniciativas que comparten como objetivo principal la orientación de los procesos al cliente, con la adecuación continua de la gestión técnica y operativa con el cliente como centro.

Otro riesgo emergente identificado es el riesgo de inestabilidad y crisis financieras por conflictos y escasez de recursos. Recientemente, se está produciendo un aumento del riesgo geopolítico. Son ejemplos de ello los conflictos de Ucrania y Oriente Medio, la creciente influencia económica y política de China y las posibles iniciativas que pretenda implementar la actual administración estadounidense.

Mapfre trata de identificar los aspectos que puedan afectar social y políticamente al Grupo, así como monitorizar las principales variables macroeconómicas y financieras, con especial énfasis en su impacto sobre la industria aseguradora y sobre la fortaleza financiera del Grupo.

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

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones con aplicación de criterios de sostenibilidad para generar un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.
- Análisis continuo de las necesidades de los clientes y procesos flexibles que permiten adecuar la oferta de productos y servicios a la demanda.

A su vez, el Grupo y las entidades están sometidas a los requerimientos de gestión basada en riesgos establecidos en la normativa de Solvencia II. Esta normativa establece la cuantía mínima de recursos de capital que las entidades tienen que disponer para estar autorizadas a operar, los tipos de recursos de capital admisibles conforme a la normativa y el capital disponible. Por ello, el mantenimiento en el Grupo de un alto ratio de solvencia es la principal medida de protección ante los riesgos que enfrenta.

E.3. Acciones Propias

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

E.4. Investigación, Desarrollo e Innovación

Innovación

La Innovación es un elemento clave dentro del desarrollo de Mapfre que permite anticiparse a cambios en el entorno y crear elementos de diferenciación frente a la competencia. Contribuye de forma significativa a reducir la incertidumbre dotando de soluciones que resuelven necesidades del plan estratégico y acelera la transformación cultural hacia una organización más ágil, transversal, innovadora y abierta.

Como parte de sus esfuerzos por continuar liderando la transformación del sector asegurador y proporcionar el mejor servicio, Mapfre ha anunciado una renovación de su modelo de innovación en 2025. El nuevo modelo, Mapfre Innovación, está ya operativo y será dentro de la Visión Transversal de la Transformación una palanca estratégica fundamental para los próximos años.

De hecho, desde 2019 más de 5 millones de clientes se han beneficiado de soluciones originadas dentro del modelo de innovación, tanto por el lado de la operativa aseguradora (contratación o

Informe de gestión individual

prestaciones) como por la parte relacional y aspiracional, abordando temáticas de gran calado social. Además, en 2025 hemos trabajado con más de 50 startups consolidando así la relación de Mapfre con emprendedores del sector asegurador y nuestro papel como referentes en el entorno de la innovación en seguros. Se ha conseguido atraer a los mejores en su categoría, firmando acuerdos con algunas de las startups más cotizadas y con mejores soluciones insurtech del mercado.

Dentro de la apuesta por la inversión en capital riesgo asociada al sector de los seguros, Mapfre participa como inversor principal en los fondos de capital riesgo Alma Mundi Insurtech gestionados por Mundi Ventures. El Fondo I, con 100 millones de euros, ya ha entrado en fase de desinversión. El Fondo II, con un cierre de 162 millones de euros y tamaño previsto de 250 millones de euros, fue lanzado a principios de 2022 y ya han ejecutado veintidós inversiones, siendo considerado el mayor fondo de inversión Insurtech en Europa.

También en el ámbito de la inversión en startups innovadoras, en julio de este año Mapfre se ha incorporado al Consorcio que conforma Blue Marble, una startup especializada en crear seguros paramétricos para poblaciones desfavorecidas. Una apuesta por encontrar soluciones innovadoras y con impacto social que, alineada con nuestros compromisos de sostenibilidad, nos permitirá ahondar en nuestro objetivo de reducir la brecha aseguradora en América Latina.

Por otro lado, en 2025 se ha continuado poniendo foco y recursos en iniciativas de crecimiento, en áreas de oportunidad identificadas en la Estrategia del Grupo que podrían representar una parte significativa del negocio asegurador en el futuro. Algunas de las áreas de oportunidad sobre las que se ha trabajado son longevidad y nuevas realidades sociales, la nueva movilidad y los riesgos emergentes como los asociados al cambio climático, a la ciberseguridad o a la Inteligencia Artificial (IA). Al mismo tiempo, en este año se ha mantenido la actividad en iniciativas de transformación de los modelos operativos y de optimización técnica, explorando por ejemplo capacidades IA en la tramitación de siniestros. También se ha trabajado en consolidar la línea de prospectiva estratégica como herramienta de anticipación. Este año se ha realizado un ejercicio de Futurecasting sobre el “Futuro de la interacción”, para estudiar la forma en que nos relacionamos las máquinas y las personas, cómo puede evolucionar en el futuro, cómo eso puede impactar a Mapfre y cómo podemos prepararnos. Entrando con más detalle en alguna de las áreas mencionadas:

- En materia de Ciberprotección se continúa explorando soluciones integrales que puedan dar respuesta a las necesidades de los segmentos de: particulares, PYMEs y grandes empresas en relación con los ciberriesgos a lo largo de su ciclo de vida (es decir, prevención, detección, reacción y reparación).
- Respecto a los Riesgos Climáticos, por un lado, se siguen probando soluciones avanzadas que permiten una evaluación más precisa de riesgos y sus proyecciones a futuro en diferentes escenarios de cambio climático, y, por otro lado, se están explorando diferentes oportunidades de productos y servicios relacionados con el riesgo climático en diversos ramos como Empresa, Vida y Hogar. Una de esas líneas de trabajo son los seguros paramétricos de índice climático como complemento al seguro tradicional.
- Dentro de las oportunidades de automatización de procesos de negocio que la IA habilita, se ha implementado y probado la asistencia al tramitador humano en la tarea de comprobación de coberturas en caso de siniestro, aprovechando la potencia de los LLMs (IA Generativa) en el entendimiento de lenguaje natural y en la lectura de documentación (en este caso, pólizas y suplementos). Esta comprobación automática preliminar es una entrada para la revisión del tramitador, que ve reducida su dedicación a tareas rutinarias, a la vez que se acortan los tiempos de respuesta al asegurado.
- El Centro de Experimentación y Seguridad Vial (Cesvimap) ha acometido las siguientes acciones:

Informe de gestión individual

- El perfeccionamiento del uso de los datos registrados mediante el móvil del conductor para perfilar mejor sus hábitos de conducción y el desarrollo de algoritmos que permitan lanzar automáticamente un FNOL (*First Notice of Loss*) a raíz de estos datos registrados, agilizando la apertura de expediente, haciendo una clasificación preliminar de la gravedad del siniestro y acelerando el proceso de extremo a extremo de actuación en caso de accidente.
- En colaboración con el laboratorio Mobios de la Universidad Pontificia de Comillas se ha llevado a cabo un experimento de alcances a baja velocidad con voluntarios, que está permitiendo analizar con más precisión los umbrales de diferencia de velocidades en los que se puede descartar la existencia de lesiones por latigazo cervical.
- Aprovechando el avance realizado en materia de aplicación de tecnología novedosa en el análisis de accidentes (escáneres 3D, lectura de memorias EDR con datos registrados durante los siniestros, construcción de gemelos digitales del lugar donde ocurren, etc.) ha organizado un congreso internacional con asistencia de más de 250 expertos de 8 países bajo el lema de “La importancia del dato” que ha puesto de manifiesto el nivel de desarrollo de este departamento en Mapfre.

En relación con el presupuesto de Mapfre Innovación, éste se fundamenta en la definición del modelo de innovación, contemplando proyectos innovadores en colaboración con áreas corporativas, países y unidades de negocio, así como la dinamización de la comunidad de innovación y el impulso tanto de la comunicación interna como externa. En conjunto, se trata de un presupuesto ambicioso y adecuado que garantiza el desarrollo efectivo de la innovación en el Grupo Mapfre.

Por último y relacionado con los indicadores que miden el impacto de la Innovación, Mapfre Innovación se encuentra actualmente evaluando las métricas que mejor reflejen dicho impacto y, al momento, el indicador de clientes impactados por productos y servicios innovadores representa fielmente tal efecto, con un total de 3.465.207 clientes impactados en los últimos cuatro años.

Negocio digital

Mapfre opera en negocio digital con cuatro marcas: Mapfre, Verti, Mawdy y Savia. A cierre del 2025 el crecimiento acumulado en comparación homogénea con el año anterior ha sido del 14,6% alcanzando los 1.644 millones de euros.

Los principales focos y logros en 2025 a nivel global fueron:

El foco principal ha estado en el crecimiento disciplinado, avanzando en la diversificación de la oferta, con especial atención a la venta digital de productos de Vida en Perú y Colombia. Se ha definido e iniciado la implantación del nuevo modelo corporativo de contact center de ventas, en colaboración con el Área Corporativa de Operaciones, en México y Estados Unidos. Además, se ha implementado la plataforma corporativa ROPO para la gestión avanzada de *leads* digitales en venta telefónica en México y Alemania, junto con algoritmos avanzados para atraer prospectos de mayor valor e intención de compra en España, Estados Unidos, México, Alemania, Italia, Perú y Colombia. También se ha trabajado en la maximización de herramientas y soluciones existentes, extrayendo más valor de la base instalada, que incluye el CRM (*Customer Relationship Management*), sistemas de medición de satisfacción del cliente, prevención del fraude, gestión de comunicaciones y mejora de la experiencia digital, entre otras.

En cuanto a la optimización técnica, se han desarrollado algoritmos de atracción orientados a la rentabilidad técnica en España y Alemania. La gestión de comparadores, que representan el 35% del volumen de negocio digital del Grupo, ha recibido un fuerte impulso mediante la estructuración de un plan global junto con el Área Técnica Corporativa, que ha abarcado indicadores técnicos y operativos, formación de equipos, negociación con agregadores y aprovechamiento de la data disponible en los paneles para identificar oportunidades. Los avances han sido significativos en España, México y,

Informe de gestión individual

especialmente, en Alemania, donde se ha puesto en marcha un plan colaborativo con cesión temporal de recursos que ha supuesto un salto importante.

En el ámbito de la experiencia de cliente, se ha definido una nueva experiencia digital de usuario adaptada a las nuevas formas de interacción y a la actualización de la marca Mapfre, abarcando portales comerciales, landing pages, tarificadores y contratadores digitales, área de clientes y apps, y comunicaciones digitales. Asimismo, se ha trabajado en la definición de la usabilidad para las futuras apps de Verti en Alemania e Italia, y se han realizado auditorías y planes de acción para garantizar la accesibilidad digital conforme a la normativa europea y norteamericana en España, Portugal, Malta, Alemania, Italia, Estados Unidos y Puerto Rico.

Respecto al foco en data, se ha seguido robusteciendo el reporte de la información específica del negocio digital. Todas las operaciones han avanzado en el desarrollo y madurez de los indicadores clave de negocio, disponiendo en las de mayor madurez, de cuadros de mando con capa analítica dinámica y consultable que permiten analizar de forma integrada la relación entre indicadores, evitando silos de información. Se ha establecido una comunicación y colaboración periódica con las operaciones. Además, se ha impulsado la iniciativa de Data Collaboration para mejorar la propuesta de valor en acuerdos mediante la exploración de inteligencia conjunta, aprovechando la data de socios para optimizar la comercialización y la rentabilidad. Actualmente, se ejecuta un piloto con Mawdy y un bróker de seguros de viajes para generar un modelo de propensión de compra con variables de ambas partes, cuyo resultado se activará en campañas de marketing a partir del mes de enero de 2026.

Por último, en el área de oportunidad de hiperpersonalización, se busca lograr escalabilidad y automatización en la adaptación segmentada de la propuesta de valor, con el objetivo de aumentar la eficiencia en la venta y mejorar la gestión de la cartera de clientes. La arquitectura corporativa de clientes y prospectos está en definición, y se ha realizado la primera implantación de la herramienta CDP (Customer Data Platform) en Mapfre España y Verti España, con casos de uso en producción antes de fin de año. Además, se está analizando el potencial de la hiperpersonalización en operaciones cuya producción es principalmente intermediada.

Adicionalmente, Negocio Digital contribuye con sus capacidades y herramientas a impactar en el resto de la compañía, a la que aporta en su digitalización, uso del dato, la experiencia digital de cliente, la identificación del camino de que sigue el cliente en sus interacciones digitales con Mapfre, o lógicas extrapolables a otros canales, como las de gestión de agregadores para mejorar en los multitarificadores de corredores, por poner unos ejemplos.

Calidad

Para Mapfre la calidad percibida de sus clientes y resto de grupos de interés es una prioridad. Por ello desde 2015 se han ido definiendo modelos globales que permitan conocer su experiencia.

Las mediciones se realizan a través de encuestas a clientes, empleados, proveedores y/o distribuidores en países y negocios, y se basan en la metodología Net Promoter Score (NPS®), que mide la percepción a través de la probabilidad de que estos grupos de interés recomienden la compañía.

E.5. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio es de 1,5 días (2,0 días en el ejercicio 2024).

F. ASPECTOS CORPORATIVOS

El consejero D. Fernando Mata Verdejo fue nombrado vocal de la Comisión Directiva en la reunión del Consejo de Administración de 24 de febrero de 2025. D. Alfredo Castelo Marín y D. Mark Hews (CEO de Benefact Group) fueron reelegidos como consejeros, por un nuevo mandato de cuatro años, por acuerdo de la Junta General de accionistas de 1 de abril de 2025. D. José Manuel Inchausti Pérez fue nombrado consejero, con efectos desde el 6 de septiembre de 2025, por un mandato de cuatro años, en la Junta General de accionistas de 27 de junio de 2025, que también aprobó una amplia reforma de sus *Estatutos Sociales*. Y en la reunión del Consejo de Administración celebrada el mismo día 27 de junio, se aprobó un *Reglamento del Consejo de Administración* de la Sociedad que regula su actuación, organización y funcionamiento, se extinguió la Comisión Directiva y se constituyó una Comisión Delegada (integrada por los mismos miembros de la extinta Comisión Directiva, D. Miguel Ángel Rosa Gámez, D. Javier Fernández-Cid Plañiol, D. Antonio Gómez Ciria, D. Fernando Mata Verdejo, y D. Daniel Quermia), se constituyó una Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento (integrada por los consejeros independientes D. Rafael Minguez Prieto como Presidente, y D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez y D. Antonio Gómez Ciria como vocales) y se aprobó el nombramiento, con efecto desde el 6 de septiembre de 2025, de D. José Manuel Inchausti Pérez como Presidente del Consejo de Administración, en sustitución de D. Esteban Tejera Montalvo, con motivo de su cese como Presidente y como Consejero en dicha fecha por cumplir la edad reglamentaria de setenta años. En la reunión del Consejo de Administración de 10 de diciembre de 2025 se nombró a D. Rafael Mínguez Prieto como vocal de la Comisión Delegada de Mapfre Re, en sustitución de D. Javier Fernández-Cid Plañiol, con efectos del 10 de enero de 2026, y se designó a D. Fernando Mata Verdejo como vocal de la Comisión de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento de Mapfre Re, en sustitución de D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez. Y en la Junta General de accionistas de 29 de diciembre de 2025, se nombró a D.ª María Elena Sanz Isla como nueva consejera, por un mandato de cuatro años, con efectos desde el 1 de enero de 2026, en sustitución de D. José Manuel Corral Vázquez, del que se aceptó su dimisión con efectos desde el 31 de diciembre, y se designó asimismo a D.ª María de los Ángeles Santamaría Martín como nueva consejera de la entidad, por un mandato de cuatro años, con efectos desde el 10 de enero de 2026, en sustitución de D. Javier Fernández-Cid Plañiol, del que se aceptó su dimisión con efectos desde el 10 de enero de 2026, fecha en la que alcanzó edad reglamentaria de setenta años.

Por otro lado, la composición accionarial de la entidad se ha mantenido sin cambios a lo largo de todo el ejercicio 2025, como se muestra en el siguiente cuadro:

Accionista	País	N.º Acciones	Valor Nominal (EUR)	% Participación
MAPFRE S.A.	España	104.224.419	323.095.698,90	94,4269%
ECCLESIASTICAL INSURANCE OFFICE, PLC	Reino Unido	3.682.129	11.414.599,90	3,3360%
BENEFACT GROUP, PLC	Reino Unido	602.562	1.867.942,20	0,5459%
VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	Suiza	1.866.393	5.785.818,30	1,6909%
MAPFRE ESPAÑA	España	310	961,00	0,0003%
TOTAL		110.375.813	342.165.020,30	100,0000%

Cifras en euros

F.1. Propuesta de Acuerdos

Aprobar las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2025, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

Bases de Reparto	Importe 2025
Pérdidas y ganancias	333.080.753,16
Remanente	994.874.914,54
TOTAL	1.327.955.667,70

Cifras en euros

Distribución	Importe 2025
A Dividendos	228.643.496,63
A Remanente	1.099.312.171,07
TOTAL	1.327.955.667,70

Cifras en euros

La propuesta implica el reparto de un dividendo de 2,07 euros brutos a las acciones números 1 a 110.375.813, ambas inclusive, cifra de la que se descontarán las cantidades anticipadas a cuenta por acuerdos del Consejo de Administración en sus reuniones de 27 de junio y 19 de noviembre de 2025. El dividendo complementario, por lo tanto, se eleva a un total de 124.835.044,49 euros brutos (1,13 euros por acción).

Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2025.

Reelegir como consejeros de la entidad, por un nuevo mandato de cuatro años, a D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez, a D.ª Montserrat Guillén Estany, y a D. José Luis Perelli Alonso.

Delegar las más amplias facultades en el presidente del Consejo de Administración y en su secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a público en cuanto sea preciso.

Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

G. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad.

Perspectivas

En 2026, el sector reasegurador entra en un entorno marcado por un deterioro gradual de algunas variables clave. La suavización acelerada de los precios en reaseguro de Daños, junto con cierta flexibilización de términos y condiciones, aumenta la presión sobre la disciplina de suscripción. A esto se suma la inflación social persistente y la insuficiencia de reservas en de Responsabilidad Civil en Estados Unidos, factores que continúan erosionando la rentabilidad técnica.

La exposición del sector sigue condicionada por la elevada frecuencia y severidad de eventos climatológicos extremos, tras varios años consecutivos con pérdidas catastróficas globales aseguradas superiores a los 100.000 millones de dólares. Todo ello se desarrolla en un entorno de incertidumbre macroeconómica, con presiones inflacionarias, cambios en las políticas monetarias y mayor volatilidad financiera.

A estas tensiones tradicionales se suma un contexto geopolítico cada vez más complejo, marcado por conflictos regionales prolongados, rivalidades entre potencias, perturbaciones en cadenas de suministro estratégicas y un mayor riesgo de ciber amenazas. Este escenario añade una capa adicional de imprevisibilidad a la exposición del sector, tanto en términos de pérdidas potenciales como de volatilidad en los mercados en los que se apoya su capital.

En conjunto, el panorama para 2026 refleja un entorno desafiante, en el que los factores estructurales y geopolíticos incrementan la complejidad de la gestión del riesgo y exigen una vigilancia más estricta sobre la suficiencia de precios, reservas y protección de capital.



3. Cuentas anuales individuales

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2025	2024
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	486.254	296.975
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		11.836	12.425
I. Instrumentos de patrimonio	9	11.836	12.425
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta		5.029.161	4.691.040
I. Instrumentos de patrimonio	9	636.527	536.489
II. Valores representativos de deuda	9	4.392.634	4.154.551
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		1.623.293	1.691.518
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos			
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas			
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	9	67.050	92.579
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	9	1.122.910	958.860
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	9	421.200	626.918
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos		12.133	13.161
1. Créditos con las Administraciones Públicas		1.377	1.119
2. Resto de créditos	9	10.756	12.042
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	11	3.852.879	3.548.736
I. Provisión para primas no consumidas		954.566	925.433

Cuentas anuales individuales

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2025	2024
II. Provisión de seguros de vida		6.509	5.898
III. Provisión para prestaciones		2.891.804	2.617.405
IV. Otras provisiones técnicas			
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		95.895	32.157
I. Inmovilizado material	5	29.693	30.976
II. Inversiones inmobiliarias	6	66.202	1.181
A-10) Inmovilizado intangible		18.359	19.797
I. Fondo de comercio	7	8.025	12.043
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	7	10.334	7.754
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	9 y Anexo 1	928.346	924.145
I. Participaciones en empresas asociadas	9		
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	9	928.346	924.145
A-12) Activos fiscales		129.152	144.606
I. Activos por impuesto corriente		40.616	23.059
II. Activos por impuesto diferido	12	88.536	121.547
A-13) Otros activos		347.972	322.471
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		1.589	1.447
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones		346.383	321.024
IV. Resto de activos		0	0
A-14) Activos mantenidos para venta			
TOTAL ACTIVO		12.523.147	11.683.870

Datos en miles de euros

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Continuación)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2025	2024
A) PASIVO			
A-3) Débitos y partidas a pagar		542.931	618.296
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9	69.361	81.733
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	9	447.676	498.421
IX. Otras deudas:		25.894	38.142
1. Deudas con las Administraciones públicas		3.889	3.710
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	9	15.592	29.540
3. Resto de otras deudas	9	6.413	4.892
A-5) Provisiones técnicas	11 y 21	9.153.838	8.594.432
I. Provisión para primas no consumidas		2.270.030	2.190.548
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida		142.790	150.577
1. Provisión para primas no consumidas		142.790	150.577
IV. Provisión para prestaciones		6.741.018	6.253.307
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
A-6) Provisiones no técnicas		63.060	11.323
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	14	47.150	
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	14	8.428	4.464
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	14	7.482	6.859
A-7) Pasivos fiscales		103.491	64.255
I. Pasivos por impuesto corriente		62.557	36.684
II. Pasivos por impuesto diferido	12	40.934	27.571
A-8) Resto de pasivos		126.688	132.455
I. Periodificaciones		126.688	132.455
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos			

Cuentas anuales individuales

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2025	2024
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PASIVO		9.990.008	9.420.761
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) Fondos propios		2.464.012	2.293.733
I. Capital o fondo mutual	10	342.165	342.165
1. Capital escriturado o fondo mutual		342.165	342.165
2. (Capital no exigido)			
II. Prima de emisión		755.511	755.511
III. Reservas		142.592	142.590
1. Legal y estatutarias	10	68.433	68.433
2. Reserva de estabilización			
3. Otras reservas		74.159	74.157
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores		994.471	866.049
1. Remanente	3	994.875	866.453
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(404)	(404)
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	333.081	291.226
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 10	(103.808)	(103.808)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2) Ajustes por cambios de valor:		69.127	(30.624)
I. Activos financieros disponibles para la venta		79.426	(37.460)
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión	11	(10.299)	6.836
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.533.139	2.263.109
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.523.147	11.683.870

Datos en miles de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2025	2024
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA			
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		4.288.649	3.984.610
a) Primas devengadas		7.345.310	7.280.827
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	7.345.310	7.280.827
a.3) Variación corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(3.006.313)	(2.991.593)
c) Variación provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	22	(79.482)	(376.323)
c.2) Reaseguro aceptado		(79.482)	(376.323)
d) Variación provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	29.134	71.699
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		1.436.823	1.210.476
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	6	986	
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	1.386.583	1.161.865
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		3.601	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras	9	3.601	
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		45.653	48.611
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	185	
d.2) De inversiones financieras	9	45.468	48.611
I.3. Otros Ingresos Técnicos		82	
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		2.769.365	2.717.433
a) Prestaciones y gastos pagados		2.595.590	2.379.864
a.2) Reaseguro aceptado	22	4.144.067	3.707.484
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(1.548.477)	(1.327.620)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		172.566	336.421
b.2) Reaseguro aceptado	22	446.690	314.223
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(274.124)	22.198
c) Gastos imputables a prestaciones	22	1.209	1.148

Cuentas anuales individuales

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2025	2024
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
I.6. Participación en Beneficios y Externos			
I.7. Gastos de Explotación Netos		1.156.076	1.017.473
a) Gastos de adquisición	22	1.621.377	1.413.819
b) Gastos de administración	22	30.138	25.614
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(495.439)	(421.960)
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	22	2.673	3.331
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	9	828	1.664
d) Otros		1.845	1.667
I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones		1.293.382	1.073.803
a) Gastos de gestión de las inversiones		1.237.273	1.021.642
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	1.237.273	1.021.642
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		1.417	9.521
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras	9	1.417	9.521
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		54.692	42.640
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	177	
c.2) De las inversiones financieras	9	54.515	42.640
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		504.058	383.046

Datos en miles de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Continuación)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2025	2024
II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA			
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		517.849	491.669
a) Primas devengadas		541.780	536.869
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	541.780	536.869
a.3) Variación corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(32.330)	(33.795)
c) Variación provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		7.788	(10.957)
c.2) Reaseguro aceptado	22	7.788	(10.957)
d) Variación provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	611	(448)
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		78.714	71.388
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	6	69	
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	75.030	67.675
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		305	
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras	9	305	
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		3.310	3.713
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	13	
d.2) De inversiones financieras	9	3.297	3.713
II.4. Otros Ingresos Técnicos		38	
II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro		432.910	410.411
a) Prestaciones y gastos pagados		392.020	370.518
a.2) Reaseguro aceptado	22	403.494	385.074
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(11.474)	(14.556)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		40.746	39.777
b.2) Reaseguro aceptado	22	41.021	38.447
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(275)	1.330
c) Gastos imputables a prestaciones	22	144	116

Cuentas anuales individuales

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2025	2024
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)			
II.7. Participación en Beneficios y Extornos			
II.8. Gastos de Explotación Netos		134.709	125.904
a) Gastos de adquisición	22	141.461	130.560
b) Gastos de administración	22	4.216	3.461
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	22	(10.968)	(8.117)
II.9. Otros Gastos Técnicos	22	5.234	(796)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	9	4.990	(1.027)
c) Otros		244	231
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		33.649	31.030
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		29.524	27.037
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	29.524	27.037
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		173	800
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras	9	173	800
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		3.952	3.193
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	12	
c.2) De las inversiones financieras	9	3.940	3.193
II.12. Subtotal, (Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		(9.901)	(3.492)

Datos en miles de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Continuación)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2025	2024
III. CUENTA NO TÉCNICA			
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones		5.857	9.541
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			17
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	9	5.857	9.524
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material			
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras			
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones		877	532
a) Gastos de gestión de las inversiones		877	532
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	877	532
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras			
III.3. Otros Ingresos		94	69
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos		94	69

Cuentas anuales individuales

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2025	2024
III.4. Otros Gastos		5.135	4.756
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos		5.135	4.756
III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)		(61)	4.322
III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		494.096	383.876
III.7. Impuesto sobre beneficios	12	161.015	92.650
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	3	333.081	291.226
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)		333.081	291.226

Datos en miles de euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

■ A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2025	2024
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	333.081	291.226
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	99.751	51.834
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	155.848	61.224
Ganancias y pérdidas por valoración	146.159	67.715
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	9.689	(6.491)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	(22.847)	7.888
Ganancias y pérdidas por valoración	(22.847)	7.888
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	(33.250)	(17.278)
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	432.832	343.060

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

■ B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	Capital o fondo mutual		Prima de Emisión	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva de estabilización a cuenta)	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	342.165		755.511	141.442	781.391	206.965	(91.612)	(82.458)	2.053.404
I. Ajustes por cambios de criterio 2023									
II. Ajustes por errores 2023									
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	342.165		755.511	141.442	781.391	206.965	(91.612)	(82.458)	2.053.404
I. Total ingresos y gastos reconocidos						291.226		51.834	343.060
II. Operaciones con socios o mutualistas					84.658	(206.965)	(12.196)		(134.503)
1. Aumentos de capital o fondo mutual									
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual									
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio									
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)							(134.503)		(134.503)
4.bis (-) Distribución de resultado (nota 3)					84.658	(206.965)	122.307		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)									
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios									
7. Otras operaciones con socios o mutualistas									
III. Otras variaciones del patrimonio neto				1.148					1.148
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto									
3. Otras variaciones (nota 3)				1.148					1.148
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	342.165		755.511	142.590	866.049	291.226	(103.808)	(30.624)	2.263.109

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

CONCEPTO	Capital o fondo mutual		Prima de Emisión	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva de estabilización a cuenta)	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	342.165		755.511	142.590	866.049	291.226	(103.808)	(30.624)	2.263.109
I. Ajustes por cambios de criterio 2024									
II. Ajustes por errores 2024									
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025	342.165		755.511	142.590	866.049	291.226	(103.808)	(30.624)	2.263.109
I. Total ingresos y gastos reconocidos						333.081		99.751	432.832
II. Operaciones con socios o mutualistas					128.422	(291.226)			(162.804)
1. Aumentos de capital o fondo mutual									
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual									
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio									
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)							(162.804)		(162.804)
4.bis (-) Distribución de resultado (nota 3)					128.422	(291.226)	162.804		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)									
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios									
7. Otras operaciones con socios o mutualistas									
III. Otras variaciones del patrimonio neto				2					2
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio									
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto									
3. Otras variaciones (nota 3)				2					2
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	342.165		755.511	142.592	994.471	333.081	(103.808)	69.127	2.533.139

Datos en miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2025	2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1.) Actividad aseguradora	707.181	434.268
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	1.584.092	1.268.100
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(600.248)	(581.092)
3. Cobros reaseguro cedido	525.879	450.720
4. Pagos reaseguro cedido	(680.988)	(590.909)
8. Otros pagos de explotación	(121.554)	(112.551)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	2.109.971	1.718.820
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(1.402.790)	(1.284.552)
A.2.) Otras actividades de explotación	(103.311)	(64.752)
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(103.311)	(64.752)
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II+ III- IV - V)	603.870	369.516
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1.) Cobros de actividades de inversión	3.316.172	2.292.789
1. Inmovilizado material	274	
2. Inversiones inmobiliarias	1.054	17
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	3.171.532	2.167.968
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	8.811	2.928
6. Intereses cobrados	117.401	108.054
7. Dividendos cobrados	17.100	13.822
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	3.316.172	2.292.789
B.2.) Pagos de actividades de inversión	(3.529.007)	(2.551.478)
1. Inmovilizado material	(381)	(469)
2. Inversiones inmobiliarias	(65.214)	
3. Activos intangibles	(5.444)	(3.833)
4. Instrumentos financieros	(3.455.008)	(2.544.218)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(260)	

Cuentas anuales individuales

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2025	2024
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(2.700)	(2.958)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(3.529.007)	(2.551.478)
B.3.) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI + VII)	(212.835)	(258.689)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
C.2) Pagos de actividades de financiación	(162.804)	(134.503)
1. Dividendos a los accionistas	(162.804)	(134.503)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(162.804)	(134.503)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)	(162.804)	(134.503)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(38.952)	(22.797)
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	189.279	(46.473)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	296.975	343.448
Efectivo y equivalentes al final del período	486.254	296.975
1. Cajas y bancos	299.204	218.265
2. Otros activos financieros	187.050	78.710
TOTAL	486.254	296.975

Datos en miles de euros

MEMORIA INDIVIDUAL

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S. A. (en adelante la Sociedad) es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de empresas reaseguradoras.

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

Su domicilio social se encuentra ubicado en Paseo de Recoletos nº 25 – 28004 Madrid.

La Sociedad es filial de Mapfre S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº52, Majadahonda. Madrid) y forma parte del Grupo Mapfre, integrado por Mapfre S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

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

Las cuentas anuales de Mapfre S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido formuladas con fecha 11 de febrero de 2026 por su Consejo de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Fundación Mapfre serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidado de acuerdo con la legislación vigente, al integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo cuya entidad dominante es Mapfre S.A.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, sea necesario incluir informaciones complementarias.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales del ejercicio 2025, formuladas el 25 de febrero de 2026, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, del 24 de julio y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1736/2010, del 23 de diciembre, el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, y el Real Decreto 583/2017, de 12 de junio, así como el resto de la legislación mercantil y otra normativa vigente aplicable.

c) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

Además de las estimaciones que se describen en el apartado 4.h) relativo a Provisiones Técnicas, propias del negocio asegurador, en la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

d) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

e) CORRECCIONES DE ERRORES

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

f) CRITERIOS DE IMPUTACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica son los derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con la práctica de operaciones de seguro.

Los ingresos y gastos técnicos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función. Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal, se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones.
- Gastos imputables a las inversiones.
- Otros gastos técnicos.

Cuentas anuales individuales

- Otros gastos no técnicos.
- Gastos de adquisición.
- Gastos de administración.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados y remanente.

Bases de Reparto	Importe 2025
Pérdidas y ganancias	333.080.753,16
Remanente	994.874.914,54
TOTAL	1.327.955.667,70

Datos en euros

Distribución	Importe 2025
A Dividendos	228.643.496,63
A Remanente	1.099.312.171,07
TOTAL	1.327.955.667,70

Datos en euros

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Esta distribución de dividendo se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación del Grupo Mapfre, no comprometiendo ni su solvencia futura ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe de 103.808.452,14 euros (103.808.452,13 euros en 2024), que se presenta en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución de los dividendos a cuenta.

Cuentas anuales individuales

CONCEPTO	Fecha del acuerdo: 30/06/2025	Fecha del acuerdo: 19/11/2025
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	335.316	455.000
Aumentos de tesorería previstos a un año	459.500	3.800.000
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	449.500	1.600.000
(+) Por operaciones financieras	10.000	2.200.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(493.022)	(3.874.000)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(417.000)	(1.300.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(46.000)	(2.500.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(30.022)	(74.000)
Tesorería disponible a un año	301.794	381.000

Datos en miles de euros

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2024, efectuada durante el ejercicio 2025, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Se reflejan a continuación las normas de registro y valoración aplicadas:

a) Inmovilizado

Inmovilizado intangible

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Los programas de ordenador se valoran por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de cinco años.

El fondo de comercio se valora inicialmente por su coste que representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos y contingencias asumidas. Se amortiza a partir del 1 de enero de 2016, presumiendo, salvo prueba en contrario que su vida útil es de diez años.

Tras su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas, y se asigna a una unidad generadora de efectivo, de la que se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de valor. Cuando el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo, siendo éste el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso, es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Los bienes incluidos en el inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

Se clasifican como inversiones inmobiliarias aquellos activos inmuebles no corriente cuya finalidad es la de obtener rentas, plusvalías o ambas.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias son incorporados como mayor valor del bien cuando supongan un aumento de capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual y menos el valor de los terrenos, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Deterioro de inmovilizado

Al menos al cierre de cada ejercicio, y siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad evalúa si los elementos del inmovilizado pueden haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo. Se entiende por valor recuperable el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen como un gasto o ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma:

- Para el inmovilizado intangible en la partida "Resto de gastos" de la cuenta no técnica.
- Para el inmovilizado material e inversiones inmobiliarias en la partida de "Aplicación o Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias", según corresponda.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de la corrección de valor o su reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos.

b) Arrendamientos

La Sociedad clasifica como operativos los contratos de arrendamiento que mantiene dado que el arrendador no ha transmitido sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los ingresos o gastos originados por los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el principio del devengo.

c) Instrumentos Financieros

c.1) ACTIVOS FINANCIEROS

Se clasifican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o supongan un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas. Para que sean así consideradas, habrán de ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realizará una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamentará en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate, y del emisor de la misma, se imputará un riesgo de crédito específico que será de aplicación y de diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión, clasificadas como activos disponibles para la venta y mantenidos para negociar, el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles si son instrumentos de patrimonio se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se incluyen así mismo en esta categoría, los depósitos en entidades de crédito, que se valoran utilizando el método del coste amortizado. Los ingresos que generan estos depósitos se reconocen al tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Cuentas anuales individuales

Las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo a resultados y si es reversible en ejercicios posteriores con abono a resultados si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Activos financieros mantenidos para negociar

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de realizarlos en el corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

El reconocimiento inicial y valoración posterior se realiza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En las aportaciones no dinerarias de negocios a una empresa del Grupo, el aportante valora la inversión recibida por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas cerradas más recientes del Grupo. La diferencia que pudiera existir entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabiliza la participación recibida se reconoce en una cuenta de reservas.

Cuando se asigna un valor por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado para grupos homogéneos.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa corresponde a la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un gasto o ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas no clasificados en ninguna de las otras categorías de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realiza por su valor razonable, más los derechos preferentes de suscripción adquiridos, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Cuentas anuales individuales

Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro, cuando el valor de mercado presente un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de la adquisición.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en aquellas transferencias en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como las ventas de activos financieros con pacto de recompra y las titulizaciones de activos financieros en las que la entidad cedente retenga financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorban significativamente las pérdidas esperadas.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

c.2) PASIVOS FINANCIEROS

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que tiene lugar.

En caso de producirse un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo original no se da de baja del balance registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable.

d) Créditos por operaciones de reaseguro

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio y minorados en su caso, por las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, inicialmente se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta y no afectos a cobertura de provisiones técnicas, en los que diferencias de cambio distintas a las producidas sobre el coste amortizado se reconocen directamente en el patrimonio neto.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se registran, con carácter general, aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Cuando se determina el patrimonio neto de una empresa participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, se aplica el tipo de cambio de cierre al patrimonio neto y a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se registran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, reconociendo las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración en el patrimonio neto o en resultados dependiendo de la naturaleza de la partida.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los meses del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada mes, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

f) Impuestos sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera recuperar o pagar, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación al cierre del ejercicio.

Cuentas anuales individuales

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo el gasto devengado por impuesto sobre beneficios, de las sociedades que se encuentran en régimen de consolidación fiscal, determinado teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de las eliminaciones de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el régimen de consolidación fiscal; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre empresas del Grupo, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan.

Desde el ejercicio 2023 y hasta 2025, el Grupo Fiscal debe de determinar su base imponible considerando las bases imponibles positivas individuales y el 50% de las bases imponibles negativas individuales de las entidades integrantes del Grupo fiscal. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del Grupo de cada ejercicio se integrará por partes iguales en los próximos 10 ejercicios.

En lo que respecta a los resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de las sociedades del Grupo, los créditos fiscales que se generen por bases imponibles negativas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que corresponden, considerando para su recuperación al Grupo Fiscal como sujeto pasivo.

Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el Grupo, y no por el importe que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

Desde el ejercicio 2022, el Grupo Fiscal al que pertenece la sociedad debe calcular la cuota líquida mínima de acuerdo con lo regulado en el artículo 30 bis de la Ley 27/2014 a efectos de determinar su Impuesto sobre beneficios a ingresar. En los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo Fiscal no se ha visto afectado por la cuota líquida mínima.

El importe de la deuda (crédito) en concepto de impuesto sobre sociedades consolidado se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con la entidad dominante.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias deducibles e imponibles se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido", salvo en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto cuando surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de

Cuentas anuales individuales

un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios en los que se esperan recuperar o liquidar, respectivamente.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos por impuesto no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

g) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se valoran según dispone el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras.

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

h) Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas a efectos contables son calculadas según los artículos vigentes del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en adelante "ROSSP", (Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre) en virtud de lo establecido en la disposición adicional quinta del Reglamento de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras publicado en el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, en adelante "ROSSEAR" y en las modificaciones del Real Decreto 288/2021 de 20 de abril.

A continuación, se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones:

Reaseguro aceptado:

Provisión para primas no consumidas

Reaseguro proporcional

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, cuando se dispone de la información por partes de las cedentes se dota

Cuentas anuales individuales

las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato.

En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período.

En el caso del negocio facultativo, así como para el negocio de Riesgos Globales, se realiza la periodificación riesgo a riesgo.

Reaseguro no proporcional

Las operaciones de reaseguro aceptado no proporcional se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Se estima la provisión para primas no consumidas provisionando la parte no devengada de la prima contabilizada en función del periodo medio de cobertura de las pólizas.

Provisión para riesgos en curso

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Se calcula ramo a ramo, y complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cumplir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

Provisión para prestaciones

Reaseguro proporcional

Se dotan por los importes comunicados por la cedente, o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados, así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

Reaseguro no proporcional

Para el reaseguro no proporcional, dada la información histórica disponible, se estima y provisiona el coste último esperado basándose en la experiencia y mediante el uso de métodos actuariales. Para el negocio facultativo y de Riesgos Globales se realiza estimación de las obligaciones pendientes basando los cálculos en la información disponible, siendo ésta la información de la cedente, o la mejor valoración estimada. Para el negocio aceptado a compañías del Grupo Mapfre, se provisiona por el importe comunicado por la cedente.

Reaseguro retrocedido

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se presentan en el activo del balance y se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, en función de los contratos de retrocesión suscritos.

i) Provisiones y contingencias

Son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de su percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

j) Gastos de personal

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y de prestación definida, así como por el Seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la Sociedad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerde entregar a un fondo y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

Planes de prestación definida

Son planes en los que se establece la prestación a recibir por los empleados en el momento de su jubilación, normalmente en función de factores como la remuneración.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance, menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en el balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios reflejados anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose, asimismo, como contrapartida un pasivo en el epígrafe "Otras provisiones no técnicas", y las pérdidas y ganancias actuariales que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Planes de Incentivos

En el ejercicio 2019 se aprobó un nuevo plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de Mapfre de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50%) y parcialmente mediante entrega de acciones de Mapfre S.A. (50%), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

El 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de Mapfre S.A., aprobó un Plan de Incentivos, de carácter extraordinario y no consolidable, para el periodo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno. Este nuevo Plan está dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo, y supeditado al cumplimiento de objetivos establecidos en el Plan Estratégico del Grupo Mapfre, así como a la permanencia del directivo en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo y mediante la entrega de acciones de Mapfre S.A. y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro, así como a periodos de retención de las acciones.

El 11 de febrero de 2025, el Consejo de Administración de Mapfre S.A., aprobó un Plan de Incentivos, de carácter extraordinario y no consolidable, para el periodo 2025-2029 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno. Este nuevo Plan está dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo, incluidos los Consejeros ejecutivos de la Sociedad, y supeditado al cumplimiento de objetivos establecidos en el Plan estratégico del Grupo Mapfre, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo y mediante la entrega de acciones de Mapfre S.A. y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro así como a periodos de retención de las acciones

Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de provisiones. Cada año, hasta la fecha de la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión no se efectúan ajustes adicionales.

Plan de Remuneración en Acciones

Asimismo, en los ejercicios 2023 a 2025 se pusieron en marcha nuevos Planes de Remuneración en Acciones de Mapfre S.A. para empleados en España, cuya ejecución es efectiva en el siguiente ejercicio. Estos planes no contemplan la entrega de acciones adicionales de forma gratuita.

Las transacciones derivadas del Plan se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos a la fecha del acuerdo de concesión.

La Sociedad, durante el periodo de entrega de acciones, registra mensualmente el gasto de la retribución a los empleados derivado de la entrega de acciones.

k) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad se realizan en condiciones de mercado y se registran según las normas de valoración anteriormente detalladas.

l) Subvenciones

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido.

Se consideran como no reintegrables aquellas en las que existe un acuerdo de concesión a favor de la Sociedad, indicando que se han cumplido las normas establecidas y no existen dudas sobre la recepción de las mismas. Se registran inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos de forma sistemática correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

Aquellas que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieran la condición de no reintegrables.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2025

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Terrenos	15.511		(52)		15.459
Construcciones	15.670		(121)		15.549
Mobiliario	9.194	181	(239)		9.136
Equipo para procesos de información	1.237	202	(62)		1.377
Elementos de transporte	194	39	(57)		176
Subtotal Coste	41.806	422	(531)		41.697
Amortización Acumulada	(10.330)	(1.420)	246		(11.504)
Construcciones	(3.370)	(363)	98		(3.635)
Mobiliario	(5.992)	(853)	58		(6.787)
Equipos para procesos de información	(813)	(187)	52		(948)

Cuentas anuales individuales

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Elementos de transporte	(155)	(17)	38		(134)
Deterioro	(500)				(500)
Total Inmovilizado Material	30.976	(998)	(285)		29.693

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Terrenos	15.511				15.511
Construcciones	15.670				15.670
Anticipos de I. Material (Mobiliario)	47			(47)	
Mobiliario	9.017	130		47	9.194
Equipo para procesos de información	1.047	338	(148)		1.237
Elementos de transporte	194				194
Subtotal Coste	41.486	468	(148)		41.806
Amortización Acumulada	(9.061)	(1.417)	148		(10.330)
Construcciones	(3.004)	(366)			(3.370)
Mobiliario	(5.136)	(856)			(5.992)
Equipos para procesos de información	(788)	(173)	148		(813)
Elementos de transporte	(133)	(22)			(155)
Deterioro	(500)				(500)
Total Inmovilizado Material	31.925	(949)			30.976

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2025, las principales entradas corresponden a compras de equipos informáticos en el establecimiento permanente de Pekín y de mobiliario en la sede central de Madrid.

En el ejercicio 2024, las principales entradas corresponden a compras de mobiliario en el establecimiento permanente de Singapur y de equipos informáticos en el establecimiento permanente de Pekín.

Las principales salidas producidas en el ejercicio 2025 corresponden a la venta de despachos en la oficina de representación en México, con un beneficio de 198 miles de euros, y a la baja de mobiliario y otro inmovilizado parcialmente amortizado, con una pérdida por baja de 189 miles de euros.

Las principales salidas producidas en el ejercicio 2024 corresponden a la baja de equipos para proceso de información totalmente amortizados.

Cuentas anuales individuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

Grupo de elementos	Años	Coefficiente anual (%)
Edificios y otras construcciones	50	2%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	10	10%
Equipos para procesos de información	4	25%

Se detallan a continuación los elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español en los dos últimos ejercicios.

Elementos	Importe 2025	Importe 2024
Terrenos / Construcciones		
Coste	2.384	2.557
Amortización Acumulada	(650)	(714)
Deterioro	(500)	(500)
Subtotal	1.234	1.343
Elementos de Transporte		
Coste	176	194
Amortización Acumulada	(133)	(155)
Deterioro		
Subtotal	43	39
Mobiliario, Maquinaria e Instalaciones		
Coste	3.662	3.880
Amortización Acumulada	(2.378)	(2.078)
Deterioro		
Subtotal	1.284	1.802
Equipos para Procesos de Información		
Coste	648	515
Amortización Acumulada	(385)	(331)
Deterioro		
Subtotal	263	184
Total	2.824	3.368

Datos en miles de euros

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 1.458 miles de euros y 1.317 miles de euros respectivamente, de los cuales 531 miles de euros y 469 miles de euros respectivamente corresponden a elementos situados fuera del territorio español.

Cuentas anuales individuales

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

No hay elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas en los dos últimos ejercicios, ni afectos a garantías.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En los cuadros siguientes se detalla los movimientos de este epígrafe producido en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2025

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Terrenos	663	44.300			44.963
Construcciones	638	20.914			21.552
Subtotal Coste	1.301	65.214			66.515
Amortización Acumulada	(120)	(193)			(313)
Construcciones	(120)	(193)			(313)
Deterioro					
Total Inmovilizado Material	1.181	65.021			66.202

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Terrenos	663				663
Construcciones	638				638
Subtotal Coste	1.301				1.301
Amortización Acumulada	(105)	(15)			(120)
Construcciones	(105)	(15)			(120)
Deterioro					
Total Inmovilizado Material	1.196	(15)			1.181

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2025, las entradas se corresponden con la adquisición de un edificio de oficinas situado en la calle María de Molina de Madrid, con una superficie de 8.854 metros cuadrados y 47 plazas de aparcamiento, íntegramente arrendado a sociedades y particulares no vinculados a Grupo Mapfre.

Las inversiones inmobiliarias que mantiene la Sociedad corresponden a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

Cuentas anuales individuales

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por entidad tasadora independiente autorizada.

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias corresponden a aquellos relacionados con su amortización anual, y todos aquellos directamente vinculados al mantenimiento de los mismos y la gestión de sus contratos de arrendamiento.

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos y gastos de arrendamientos y por realizaciones derivados de las inversiones inmobiliarias de los dos últimos ejercicios:

Concepto	TOTAL	
	2025	2024
Ingresos:		
■ Por alquileres	1.055	17
■ Ganancias por realizaciones		
Total Ingresos	1.055	17
Gastos:		
■ Por alquileres	(59)	
■ Pérdidas por realizaciones		
Total Gastos	(59)	

Datos en miles de euros

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

La Sociedad no mantiene inversiones inmobiliarias en el extranjero.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o deducciones	Trasposos	Saldo final
Coste					
■ Fondo de Comercio	40.165				40.165
■ Otros activos intangibles					
Aplicaciones informáticas	20.503	909	(432)		20.980
Anticipos de intangible	1.470	4.535			6.005
COSTE	62.138	5.444	(432)		67.150
Amortización acumulada					
■ Fondo de Comercio	(28.122)	(4.018)			(32.140)

Cuentas anuales individuales

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o deducciones	Trasposos	Saldo final
■ Otros activos intangibles					
Aplicaciones informáticas	(14.219)	(2.601)	169		(16.651)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(42.341)	(6.619)	169		(48.791)
Deterioro					
Fondo de Comercio					
Aplicaciones informáticas					
DETERIORO					
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	19.797	(1.175)	(263)		18.359

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o deducciones	Trasposos	Saldo final
Coste					
■ Fondo de Comercio	40.165				40.165
■ Otros activos intangibles					
Aplicaciones informáticas	16.118	2.065	(746)	3.066	20.503
Anticipos de intangible	2.769	1.767		(3.066)	1.470
COSTE	59.052	3.832	(746)		62.138
Amortización acumulada					
■ Fondo de Comercio	(24.104)	(4.018)			(28.122)
■ Otros activos intangibles					
Aplicaciones informáticas	(12.400)	(2.565)	746		(14.219)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(36.504)	(6.583)	746		(42.341)
Deterioro					
Fondo de Comercio					
Aplicaciones informáticas					
DETERIORO					
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	22.548	(2.751)			19.797

Datos en miles de euros

El importe bruto del fondo de comercio, en su origen ascendía a 40.165 miles de euros coincidiendo con el valor por el que figuraban los elementos patrimoniales adquiridos en el ejercicio 2018 en la operación de Mapfre Global Risks en las cuentas anuales consolidadas de la sociedad dominante Mapfre S.A. en la fecha de la operación.

Cuentas anuales individuales

Las principales “entradas” del ejercicio 2025 se corresponden con la activación de los proyectos en curso Condor Cloud Accounting Contratos y Retrocesión, y en el ejercicio 2024 se correspondían con la activación de los proyectos de Nuevo Condor Cloud Cartera, Claims y Accounting, y la adecuación del Proyecto China.

Las principales “salidas” del ejercicio 2025, se corresponden con la baja de desarrollos preliminares del Proyecto China parcialmente amortizados generando una pérdida de 263 miles de euros, y en el ejercicio 2024 se correspondían con la retirada de aplicaciones informáticas totalmente amortizadas.

A continuación, se detallan los coeficientes de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido, para todos los casos, un método lineal de amortización.

Grupo de Elementos	Años	Coeficiente de Amortización
Aplicaciones Informáticas	4-5	25% - 20%

En el cuadro siguiente se detalla información sobre la unidad generadora de efectivo a las que se encuentra asignado el fondo de comercio, así como el valor en libros del mismo y, en su caso, el importe del deterioro de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Unidad Generadora de efectivo	Saldo a 31.12.2024	Ejercicio 2025			Saldo a 31.12.2025
			Altas/ (Bajas)	Deterioro del periodo	Amortización	
Fondo de comercio Mapfre Global Risks	CARTERA RIESGOS GLOBALES NO VIDA -ESPAÑA	12.043			(4.018)	8.025
TOTAL		12.043			(4.018)	8.025

Datos en miles de euros

Concepto	Unidad Generadora de efectivo	Saldo a 31.12.2023	Ejercicio 2024			Saldo a 31.12.2024
			Altas/ (Bajas)	Deterioro del periodo	Amortización	
Fondo de comercio Mapfre Global Risks	CARTERA RIESGOS GLOBALES NO VIDA -ESPAÑA	16.061			(4.018)	12.043
TOTAL		16.061			(4.018)	12.043

Datos en miles de euros

El fondo de comercio generado en el ejercicio 2018 procedía de la adquisición de los activos y pasivos de la actividad reaseguradora de la entidad Mapfre Global Risks, S.A. El importe bruto reconocido ascendía a 40.165 miles de euros y correspondía al exceso en la fecha de adquisición del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos. Este fondo de comercio está atribuido a la unidad generadora de efectivo Global Risks, correspondiente a la actividad reaseguradora de “Riesgos Globales”.

Cuentas anuales individuales

El valor en libros neto del posible deterioro del fondo de comercio descrito es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo. En el siguiente cuadro se refleja el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que están adscritos los principales activos intangibles al cierre de los dos últimos ejercicios.

Unidad Generadora de Efectivo	Valor de Contraste		Valor Recuperable	
	2025	2024	2025	2024
CARTERA RIESGOS GLOBALES NO VIDA -ESPAÑA	297.514	268.502	871.390	685.511

Datos en miles de euros

La tasa de riesgo de país se corresponde con la rentabilidad efectiva de los Bonos del Estado a 10 años en moneda y de emisión local de España, incrementada en la prima de riesgo del mercado de acciones estimada para el sector asegurador. La prima de riesgo de mercado del sector asegurador se calcula modulando la prima genérica del mercado de acciones por el coeficiente Beta de entidades aseguradoras cotizadas comparables del ámbito regional en el que opera la unidad generadora de efectivo.

La tasa de crecimiento a perpetuidad aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que ha sido de 2,0% en 2025 y 2024. La misma parte de las previsiones de inflación a largo plazo incluidas en el “World Economic Outlook Database” del Fondo Monetario Internacional.

La tasa de descuento resultante aplicada ha sido del 6,43% en 2025 (7,24% en 2024). Las proyecciones de flujos de efectivo correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se calcula el valor residual, estableciéndose una renta perpetua basada en los flujos de efectivo del último periodo de las estimaciones, con una tasa de crecimiento a perpetuidad conforme a lo descrito anteriormente.

Ante variaciones razonables de cualquiera de las hipótesis clave, no cabe esperar que el valor en libros sea significativamente superior al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

En concreto, los estudios realizados para la unidad generadora de efectivo analizada arrojan los siguientes rangos de sensibilidad ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave. El incremento de 1 punto porcentual en la tasa de descuento aplicable a la unidad generadora de efectivo implicaría la minoración del valor recuperable para el ejercicio 2025 en un 17,9% (16,8% en 2024). La reducción de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento a perpetuidad aplicable a la unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones del valor recuperable de 3,34% (2,77% en 2024).

8. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad es arrendador de la finca conocida como “Mansardas de Recoletos, 25” mediante un contrato de arrendamiento operativo con fecha de inicio 1 de enero de 2025 y finalización el 1 de enero de 2026 prorrogable por periodos anuales hasta un máximo de diez años. Así mismo, es arrendador de edificio de oficinas situado en la calle María de Molina de Madrid, íntegramente arrendado a diversos profesionales y empresas ajenos a Grupo Mapfre, cuyos contratos de arrendamiento tiene vencimientos medios inferiores a cuatro años.

El importe de los cobros futuros a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables es de 2.509 miles de euros hasta un año en el ejercicio 2025, y 17 miles de euros en 2024.

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre vehículos. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos. Los gastos devengados en los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 149 y 109 miles de euros respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han arrendado varias plantas del edificio situado en la calle Bárbara de Braganza número 14. Dicho contrato de arrendamiento se prorrogó por un año, hasta el 31 de agosto de 2026, con previsión de estancia mínima por parte de la compañía a tres años desde vencimiento contrato.

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables en España a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Ejercicio 2025

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Vehículos	152	610		762
Bárbara de Braganza	335	893		1.228
Total	487	1.503		1.990

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Vehículos	113	454		567
Bárbara de Braganza	326	869		1.195
Total	439	1.323		1.762

Datos en miles de euros

Los gastos por arrendamiento en establecimientos permanentes en los que la sociedad opera registrados en los ejercicios 2025 y 2024 ascienden 2.189 miles de euros y 2.135 miles euros, respectivamente.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Información relacionada con el balance

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2025

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
			Valor Razonable	Coste				
Instrumentos de patrimonio:								
■ Inversiones financieras en capital			534.681				142.521	677.202
■ Participaciones en fondos de inversión		11.836	101.846				785.825	899.507
■ Participaciones en fondos de capital-riesgo								
■ Otros instrumentos de patrimonio								
Valores representativos de deuda								
■ Valores de renta fija			4.392.634					4.392.634
■ Otros valores representativos de deuda								
Derivados								
Instrumentos híbridos								
Préstamos:								
■ Préstamos a entidades del grupo								
■ Préstamos hipotecarios								
■ Otros préstamos								
Depósitos en entidades de crédito	187.050				67.050			254.100
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado					1.122.910			1.122.910
Créditos por operaciones de seguro directo								
Créditos por operaciones de reaseguro:								
■ Saldos pendientes con reaseguradores					438.681			438.681
■ Provisión por deterioro de saldo con reaseguro					(17.481)			(17.481)

Cuentas anuales individuales

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
			Valor Razonable	Coste				
Accionistas por desembolsos exigidos								
Otros créditos:								
■ Resto de créditos					10.756			10.756
Otros activos financieros								
Tesorería	299.204							299.204
TOTAL	486.254	11.836	5.029.161		1.621.916		928.346	8.077.513

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

Ejercicio 2024

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
			Valor Razonable	Coste				
Instrumentos de patrimonio:								
■ Inversiones financieras en capital			414.547				142.261	556.808
■ Participaciones en fondos de inversión		12.425	121.942				781.884	916.251
■ Participaciones en fondos de capital-riesgo								
■ Otros instrumentos de patrimonio								
Valores representativos de deuda								
■ Valores de renta fija			4.154.551					4.154.551
■ Otros valores representativos de deuda								
Derivados								
Instrumentos híbridos								
Préstamos:								
■ Préstamos a entidades del grupo								
■ Préstamos hipotecarios								
■ Otros préstamos								
Depósitos en entidades de crédito	78.710				92.579			171.289
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado					958.860			958.860
Créditos por operaciones de seguro directo								
Créditos por operaciones de reaseguro:								
■ Saldos pendientes con reaseguradores					638.582			638.582
■ Provisión por deterioro de saldo con reaseguro					(11.664)			(11.664)
Accionistas por desembolsos exigidos								
Otros créditos:								
■ Resto de créditos					12.042			12.042
Otros activos financieros								
Tesorería	218.265							218.265
TOTAL	296.975	12.425	4.691.040		1.690.399		924.145	7.614.984

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

A continuación, se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios.

PASIVOS FINANCIEROS	Débitos y partidas a pagar	Débitos y partidas a pagar
	2025	2024
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	69.361	81.733
Deudas por operaciones de seguro		
Deudas por operaciones de reaseguro	447.676	498.421
Otras deudas:		
■ Deudas con entidades del grupo	15.592	29.540
■ Resto de deudas	6.413	4.892
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos		
Otros pasivos financieros		
TOTAL	539.042	614.586

Datos en miles de euros

La variación, neta de efecto impositivo, producida durante los ejercicios 2025 y 2024 en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta ha sido de 116.886 y 45.918 miles de euros, respectivamente, y el acumulado de la variación en el valor razonable desde la compra asciende en 2025 a 79.426 miles de euros y en 2024 a (37.460) miles de euros.

El detalle en los dos últimos ejercicios de los vencimientos de los instrumentos financieros es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	
Activos Financieros							
A-4) Activos financieros mantenidos para negociar							
II. Valores representativos de deuda							
A-4) Activos financieros disponibles para la venta							
II. Valores representativos de deuda	1.989.358	764.612	500.931	422.400	188.649	526.684	4.392.634
A-5) Préstamos y partidas a cobrar							
II. Préstamos							
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas							
III. Depósitos en entidades de crédito	67.050						67.050
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	1.122.910						1.122.910
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	421.200						421.200
IX. Otros créditos							
2. Resto de créditos	10.756						10.756

Cuentas anuales individuales

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	
Total Activos Financieros	3.611.274	764.612	500.931	422.400	188.649	526.684	6.014.550
Pasivos Financieros							
■ Depósitos recibidos por reaseguro cedido	69.361						69.361
■ Deudas por operaciones de reaseguro	447.676						447.676
■ Otros pasivos financieros	22.005						22.005
Total Pasivos Financieros	539.042						539.042

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores	
Activos Financieros							
A-4) Activos financieros mantenidos para negociar							
II. Valores representativos de deuda							
A-4) Activos financieros disponibles para la venta							
II. Valores representativos de deuda	1.982.552	681.464	494.158	362.742	159.534	474.101	4.154.551
A-5) Préstamos y partidas a cobrar							
II. Préstamos							
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas							
III. Depósitos en entidades de crédito	92.579						92.579
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	958.860						958.860
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	626.918						626.918
IX. Otros créditos							
2. Resto de créditos	12.042						12.042
Total Activos Financieros	3.672.951	681.464	494.158	362.742	159.534	474.101	5.844.950
Pasivos Financieros							
■ Depósitos recibidos por reaseguro cedido	81.733						81.733
■ Deudas por operaciones de reaseguro	498.421						498.421
■ Otros pasivos financieros	34.432						34.432
Total Pasivos Financieros	614.586						614.586

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

Activos cedidos y aceptados en garantía:

La Sociedad ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 45,2 y de 59,0 millones de euros en los años 2025 y 2024 respectivamente. Igualmente, se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 519,6 y 643,5 millones de euros en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente, así como depósitos en entidades bancarias por 67,1 y 92,6 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

Se detalla a continuación las pérdidas por deterioro de los activos financieros originadas por el riesgo de crédito en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas por Deterioro			
	2025		2024	
	Dotación	Aplicación	Dotación	Aplicación
Instrumentos de Patrimonio. Fondos de Inversión	(1.515)			
Valores representativos de deuda	(75)		(510)	
Créditos por operaciones de reaseguro	(5.818)		(1.664)	1.027
Participaciones en entidades del grupo		3.906	(9.811)	
Total	(7.408)	3.906	(11.985)	1.027

Datos en miles de euros

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Pérdidas o ganancias netas		Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
					Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
A-1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			23.029	4.488				
Activos financieros								
A-2 Activos financieros Mant. Negociar								
I. Instrumentos de patrimonio			2.092	4.061				
A-3 Otros activos financieros valor razonable con cambios en PyG								
III. Instrumentos Híbridos								

Cuentas anuales individuales

Concepto	Pérdidas o ganancias netas		Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
					Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
A-4 Activos financieros disponibles para la venta								
I. Instrumentos de patrimonio	11.393	26.227	17.880	16.420	(1.515)			
II. Valores representativos de deuda	(21.083)	(19.736)	118.902	99.173	(75)	(510)		
A-5 Préstamos y partidas a cobrar								
III. Depósitos en entidades de crédito			88	15.167				
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado			43.812	42.805				
VI. Créditos por operaciones de reaseguro					(5.818)	(1.664)		1.027
Pasivos financieros								
A-3 Débitos y partidas a pagar								
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido			(1.446)	(1.223)				
Otros			(4.561)	8.962		(9.811)	3.906	
TOTAL	(9.690)	6.491	199.796	189.853	(7.408)	(11.985)	3.906	1.027

(Datos en miles de euros)

La línea de "Otros" incluye principalmente diferencias de cambio, gastos bancarios diversos por garantías y avales, dividendos e ingresos de participaciones en empresas del grupo, y el deterioro y su reversión de Participaciones en empresas del grupo.

Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

En el Anexo 1 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas en los dos últimos ejercicios. El incremento producido en 2025 y 2024 en este epígrafe se corresponde con inversiones en fondos de inversión.

En el ejercicio 2024 se han dejaron de considerar como empresas del grupo, multigrupo o asociadas participaciones en Fondos de Inversión por un total de 30.914 miles de euros, las cuales se clasificaron en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta".

Los resultados de todas las sociedades incluidas en el Anexo 1 corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

En cumplimiento del artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

A continuación, se desglosan las posiciones en entidades del Grupo a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Cuentas anuales individuales

Ejercicio 2025

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
Instrumentos de patrimonio:			
■ Inversiones financieras en capital	928.346		928.346
Valores representativos de deuda:			
Préstamos			
Depósitos en entidades de crédito			
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	201.362		201.362
Créditos por operaciones de reaseguro:			
■ Saldos pendientes con reaseguradores	379.468		379.468
■ Provisión por deterioro de saldo con reaseguro			
Accionistas por desembolsos exigidos			
Otros créditos	5.841		5.841
Otros activos financieros			
TOTAL	1.515.017		1.515.017

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
Instrumentos de patrimonio:			
■ Inversiones financieras en capital	924.145		924.145
Valores representativos de deuda:			
Préstamos			
Depósitos en entidades de crédito			
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	225.199		225.199
Créditos por operaciones de reaseguro:			
■ Saldos pendientes con reaseguradores	453.759		453.759
■ Provisión por deterioro de saldo con reaseguro			
Accionistas por desembolsos exigidos			
Otros créditos	9.803		9.803
Otros activos financieros			
TOTAL	1.612.906		1.612.906

Datos en miles de euros

Riesgo de instrumentos financieros

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo Mapfre, quién aplica una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

Como consecuencia del desarrollo de las actividades, y de las operaciones asociadas, la exposición al riesgo de mercado se mitiga mediante la utilización de análisis de sensibilidad de la cartera de inversiones al riesgo de mercado, diversificando las inversiones para el riesgo de tipo de cambio, y estableciendo límites máximos de inversión para otros tipos de riesgos de mercado.

Respecto al riesgo de crédito la política está basada en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor, las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor.

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

	Valor razonable (tipo interés fijo)		Valor razonable (tipo interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos Financieros								
■ Disponible para la venta	4.068.080	3.702.167	324.554	452.384	636.527	536.489	5.029.161	4.691.040
■ De negociación					11.836	12.425	11.836	12.425
■ Depósitos por Reaseguro aceptado					1.122.910	958.860	1.122.910	958.860
■ Créditos por operaciones de reaseguro					421.200	626.918	421.200	626.918
Total Activos	4.068.080	3.702.167	324.554	452.384	2.192.473	2.134.692	6.585.107	6.289.243
Pasivos Financieros								
■ Depósitos recibidos por reaseguro cedido					69.361	81.733	69.361	81.733
■ Deudas por operaciones de reaseguro					447.676	498.421	447.676	498.421
■ Otros pasivos financieros					22.005	34.432	22.005	34.432
Total Pasivos					539.042	614.586	539.042	614.586

Datos en miles de euros

A continuación, se ofrece el desglose para los dos últimos ejercicios del importe correspondiente a los activos financieros disponibles para la venta y mantenidos para negociar por tipo de moneda.

Cuentas anuales individuales

MONEDA	Valor contable							
	Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalente		Activos financieros disponibles para la venta		Activos financieros mantenidos para negociar		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Euros	119.507	82.624	3.858.265	3.426.492			3.977.772	3.509.116
Dólar USA	194.251	78.825	757.437	858.422	6.788	6.261	958.476	943.508
Peso mexicano	1.690	967	51.422	44.793			53.112	45.760
Libra esterlina	3.899	7.555	56.573	52.196			60.472	59.751
Dólar canadiense	4.561	11.077	115.414	103.819			119.975	114.896
Otras monedas	162.346	115.927	190.050	205.318	5.048	6.164	357.444	327.409
Total	486.254	296.975	5.029.161	4.691.040	11.836	12.425	5.527.251	5.000.440

Datos en miles de euros

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión de la cartera disponible para la venta expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%) para los dos últimos ejercicios.

Cartera disponible para la venta	Valor contable		VaR	
	2025	2024	2025	2024
Renta variable	534.681	414.547	189.316	118.945
Fondos de inversión	101.846	121.942	36.061	34.988
Total	636.527	536.489	225.377	153.933

Datos en miles de euros

A continuación, se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y entidades donde la Sociedad tiene posiciones de tesorería y otros activos líquidos equivalentes.

Calificación crediticia de los emisores	Valor contable			
	Valores de renta fija		Tesorería	
	2025	2024	2025	2024
AAA	680.060	684.712		
AA	679.790	1.152.476	166.037	10.974
A	2.308.450	1.587.866	276.022	266.002
BBB	679.289	645.043	14.675	14.046
BB o MENOR	45.045	84.454	29.520	5.953
Sin calificación crediticia				
Total	4.392.634	4.154.551	486.254	296.975

Datos en miles de euros

No existen intereses ni valores de renta fija en mora para los dos últimos ejercicios.

Adicionalmente, en la notas 21 y 22 de la presente memoria se aporta información relativa al riesgo de seguros.

10. FONDOS PROPIOS

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre 2025 y 2024 está representado por 110.375.813 acciones de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones representativas del capital social de la Sociedad no están admitidas a negociación oficial.

La reserva legal por importe de 68.433 miles de euros al cierre de los dos últimos ejercicios no es distribuible a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el cuadro siguiente se reflejan las participaciones iguales o superiores al 10% en el capital de la Sociedad para los ejercicios 2025 y 2024.

Entidad Participante	2025	2024
	% del capital	% del capital
Mapfre S.A.	94,43	94,43

11. MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos más significativos denominados en moneda extranjera, clasificados por monedas para los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

MONEDA	PROVISIONES TÉCNICAS					
	PROVISIONES TÉCNICAS (PASIVO) (1)		PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (ACTIVO) (2)		TOTAL NETO (1)-(2)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EUROS	3.887.401	3.266.341	1.071.350	509.212	2.816.051	2.757.129
DÓLAR USA	3.350.452	3.436.669	2.306.196	2.612.457	1.044.256	824.212
PESO MEXICANO	86.885	89.322	24.528	24.334	62.357	64.988
REAL BRASILEÑO	199.711	235.069	164.988	161.098	34.723	73.971
PESO CHILENO	84.046	112.699	41.667	61.270	42.379	51.429
PESO ARGENTINO	8.717	7.589	12.215	12.068	(3.498)	(4.479)
PESO COLOMBIANO	127.988	109.687	35.648	33.447	92.340	76.240
LIBRA ESTERLINA	474.521	418.736	42.715	30.083	431.806	388.653
DÓLAR CANADÁ	31.006	28.217	(1.188)	(1.331)	32.194	29.548
PESO FILIPINO	18.986	26.463	2.616	3.957	16.370	22.506
SOL PERUANO	11.247	48.073	4.131	2.579	7.116	45.494
OTRAS MONEDAS	872.878	815.567	148.013	99.562	724.865	716.005
TOTAL	9.153.838	8.594.432	3.852.879	3.548.736	5.300.959	5.045.696

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

El desglose de los activos financieros clasificados por tipo de moneda se muestra en la Nota 9.

Las diferencias de cambio procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a (106.914) miles de euros de gasto en el ejercicio 2025 y a 46.683 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2024.

A continuación, se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final de los dos últimos ejercicios.

Diferencias de Cambio y Conversión	Importe	
	2025	2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	6.836	920
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(17.135)	5.916
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(10.299)	6.836

Datos en miles de euros

Las primas emitidas y las prestaciones pagadas por tipo de moneda durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestran a continuación:

MONEDA	Primas emitidas		Prestaciones pagadas	
	2025	2024	2025	2024
EUROS	2.812.620	2.831.083	1.749.897	1.540.434
DÓLAR USA	3.068.758	2.984.612	1.656.464	1.334.461
PESO MEXICANO	77.079	83.124	62.121	61.927
REAL BRASILEÑO	183.865	210.919	123.601	242.611
PESO CHILENO	106.618	94.199	36.745	38.613
PESO ARGENTINO	15.296	15.268	7.955	7.502
PESO COLOMBIANO	159.374	124.982	56.496	55.872
LIBRA ESTERLINA	411.610	427.550	217.879	202.212
DÓLAR CANADÁ	35.361	29.629	22.605	11.659
PESO FILIPINO	12.280	17.471	7.739	6.171
SOL PERUANO	15.441	27.308	70.379	21.526
OTRAS MONEDAS	988.788	971.551	535.680	569.570
TOTAL	7.887.090	7.817.696	4.547.561	4.092.558

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

A continuación, se reflejan las compras y ventas en moneda extranjera en los dos últimos ejercicios.

MONEDA	COMPRAS (1)		VENTAS (2)		TOTAL NETO (1)-(2)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
DÓLAR USA	4.092	5.146	(458.471)	(389.871)	(454.379)	(384.725)
DÓLAR AUSTRALIA	3.342		(34.050)	(30.490)	(30.708)	(30.490)
DÓLAR CANADÁ	11.512	1.352	(8.318)	(4.802)	3.194	(3.450)
FRANCO SUIZA	1.702		(17.082)	(11.183)	(15.380)	(11.183)
CORONA DINAMARCA				(1.006)		(1.006)
YUAN CHINA	728		(4.776)	(9.946)	(4.048)	(9.946)
LIBRA ESTERLINA	2.270	2.577	(21.120)	(53.960)	(18.850)	(51.383)
YEN JAPÓN	3.742	3.664	(59.778)	(694)	(56.036)	2.970
TOTAL	27.388	12.739	(603.595)	(501.952)	(576.207)	(489.213)

Datos en miles de euros

12. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por Mapfre, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Sociedad forma parte del Grupo de entidades de IVA nº 87/10 constituido por Mapfre S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

A continuación, se detalla la conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los dos últimos ejercicios con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

Ejercicio 2025

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	No imputados contablemente	TOTAL
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	333.081			333.081
Concepto	Aumentos (Disminuciones) 2025	Aumentos (Disminuciones) 2025	Aumentos (Disminuciones) 2025	Total
Impuestos/ sociedades	161.015			161.015
Diferencias permanentes	(161.501)			(161.501)
Diferencias temporarias	5.807			5.807
Base imponible (resultado fiscal)	338.402			338.402

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

Ejercicio 2024

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	No imputados contablemente	TOTAL
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	291.226			291.226
Concepto	Aumentos (Disminuciones) 2024	Aumentos (Disminuciones) 2024	Aumentos (Disminuciones) 2024	Total
Impuestos/ sociedades	92.650			92.650
Diferencias permanentes	(47.447)			(47.447)
Diferencias temporarias	(1.179)			(1.179)
Base imponible (resultado fiscal)	335.250			335.250

Datos en miles de euros

El importe de los aumentos y disminuciones por diferencias permanentes en los ejercicios 2025 y 2024 es de (161.501) miles de euros y (47.447) miles de euros respectivamente y se corresponde básicamente con exenciones sobre dividendos, dotaciones y aplicaciones de pérdidas por deterioro en participaciones en entidades del grupo, rentas positivas y negativas obtenidas en el extranjero a través de establecimientos permanentes, gastos en concepto de impuestos soportados en el extranjero por primas, y la no deducibilidad en 2025 y 2024 de la amortización del fondo de comercio de fusión, al corresponder el mismo a activos transmitidos en virtud de una operación acogida al régimen de neutralidad del Capítulo VII Título VII de la LIS.

El importe de los aumentos y disminuciones por diferencias temporarias con origen en los ejercicios 2025 y 2024 es de 5.807 miles de euros y (1.179) miles de euros respectivamente, y se corresponde en el ejercicio 2025 con la dotación de deterioro en participaciones en fondos de inversión, gastos relacionados con compromisos por pensiones, dotación de provisiones que cubren remuneraciones futuras al personal y la reversión de provisiones por indemnizaciones al personal pendientes de formalizar; y en el ejercicio 2024 con la reversión de la dotación de deterioros de créditos de reaseguro, la dotación de deterioro de valores representativos de deuda, gastos relacionados con compromisos por pensiones, dotación de provisiones que cubren remuneraciones futuras al personal.

A continuación, se detallan, para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y de 2024, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe 2025	Importe 2024
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	494.096	383.876
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(123.524)	(95.969)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	40.375	11.861
Gasto por impuesto corriente del ejercicio originado en España	(83.149)	(84.108)
Gasto del impuesto corriente del ejercicio originado en el extranjero	(55.511)	(17.578)
Incentivos fiscales del ejercicio	7.073	3.162

Cuentas anuales individuales

Concepto	Importe 2025	Importe 2024
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas o deducciones pendientes de aplicar		
Total gasto/ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(131.587)	(98.524)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(29.428)	5.874
Regularización diferencias temporarias Ley 27/2014 (Disposiciones Generales)		
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	(161.015)	(92.650)
Efecto fiscal diferencias temporarias	(3.894)	(8.245)
Efecto fiscal diferencias imputadas a patrimonio		
Efecto fiscal de las diferencias sin imputación contable		
Retenciones y pagos a cuenta en España	43.913	41.293
Retenciones y pagos a cuenta en el Extranjero	23.428	16.929
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas		
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	(97.568)	(42.673)

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2025, el importe de Impuesto sobre beneficios a pagar neto de (97.568) miles de euros incluye (21.281) miles de euros de saldos a pagar con el Grupo Fiscal 9/85 por impuesto de sociedades del ejercicio, (47.150) miles de euros por la dotación de una provisión por impuestos para atender contingencias derivadas de la inspección en curso de la Agencia Estatal de Administración Tributaria de España de los modelos de Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 y la aplicación de sus posibles conclusiones a los ejercicios 2021 a 2024 según lo indicado en la nota 14, y (29.137) miles de euros de importe pendiente de pago asociado a los establecimientos permanentes de la Sociedad en el extranjero. En el ejercicio 2024, el importe de Impuesto sobre beneficios a pagar neto de (42.673) miles de euros incluye (36.242) miles de euros de saldo a pagar con el Grupo Fiscal 9/85 por impuesto de sociedades del ejercicio, (6.431) miles de euros de importe pendiente de pago asociado a los establecimientos permanentes de la Sociedad en el extranjero.

El tipo impositivo aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido del 25%.

En los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo Fiscal no se ha visto afectado por la cuota líquida mínima.

En el siguiente cuadro se incluyen las cantidades deducidas en ejercicios anteriores y pendientes de reversión fiscal en concepto de corrección de valor de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las cantidades integradas en la base imponible del periodo como consecuencia de la reversión fiscal y las cantidades pendientes de integrar. A este respecto, la Ley 7/2024 de 20 de diciembre, introdujo de nuevo un régimen de reversión mínima de las cantidades pendientes de integrar, que supone, a partir del ejercicio 2024, una recuperación mínima de la tercera parte del importe pendiente, que aplicará siempre que dicho importe sea superior al incremento de los fondos propios del ejercicio de la participada y al importe de los dividendos percibidos por la misma. El cálculo de la reversión mínima aplicable se detalla también en el siguiente cuadro.

Cuentas anuales individuales

SOCIEDAD	Importe fiscal deducido en ejercicios anteriores pendiente de recuperar a 1 de enero		Reversión por diferencia FFPP (Inicio/fin ejercicio)		Reversión por dividendos		Reversión mínima (tercera parte)		Recuperación efectuada en el ejercicio		Importes pendientes de recuperar a 31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Figueroa Alcorta (Argentina)	11	17					(5)	(6)	(5)	(6)	6	11
TOTAL	11	17					(5)	(6)	(5)	(6)	6	11

Datos en miles de euros

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2025 y 2024 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Ajuste Saldo	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
			Resultados	Patrimonio		
Activos						
Deterioro Edificio Italia	125					125
Ajuste Amortización Fiscal Recompra R25	348		43			391
Compromisos pensiones	2.052		157			2.209
Incentivos medio plazo	759		964			1.723
Premio de permanencia	362		28			390
Seguro de Vida 77	84		1			85
Becas	25		3			28
Indemnizaciones al personal	101		(101)			0
Provisión México	235		33			268
Deterioro Valores Representativos de Deuda	936		(818)			118
Deterioro Instrumentos de Patrimonio			1.141			1.141
Anticipados Alemania	14.737		(8.763)			5.974
Anticipados Francia	17.764		(4.584)			13.180
Anticipados Italia	35.436		(677)			34.759
Anticipados Londres	17.586		(4.359)			13.227
Anticipados Malasia	54		(44)			10
Anticipados Singapur	2.323		667			2.990
Minusvalías Fondos	1.425			(996)		429
Minusvalías Renta Variable Acciones	5.473			(2.112)		3.361
Minusvalías Renta Fija	21.722			(13.594)		8.128
Total	121.547		(16.309)	(16.702)		88.536

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Ajuste Saldo	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
			Resultados	Patrimonio		
Activos						
Deterioro Edificio Italia	125					125
Ajuste amortización 2013 y 2014	15		(15)			
Ajuste Amortización Fiscal Recompra R25	305		43			348
Compromisos pensiones	1.907		145			2.052
Incentivos medio plazo	200		559			759
Premio de permanencia	349		13			362
Seguro de Vida 77	77		7			84
Becas	39		(14)			25
Indemnizaciones al personal	0		101			101
Provisión México	240		(5)			235
Deterioro Valores Representativos de Deuda	808		128			936
Anticipados Alemania	20.302		(5.565)			14.737
Anticipados Francia	17.344		420			17.764
Anticipados Italia	28.926		6.510			35.436
Anticipados Londres	20.828		(3.242)			17.586
Anticipados Malasia			54			54
Anticipados Singapur	2.323					2.323
Minusvalías Fondos	1.516			(91)		1.425
Minusvalías Renta Variable Acciones	1.712			3.761		5.473
Minusvalías Renta Fija	38.267			(16.545)		21.722
Total	135.283		(861)	(12.875)		121.547

Datos en miles de euros

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los dos últimos ejercicios del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto, en cada uno de los ejercicios.

Cuentas anuales individuales

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Ajuste Saldo	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
			Resultados	Patrimonio		
Pasivos						
Ajuste Fiscal Empresas Grupo	2.209					2.209
Diferidos Labuan	783		(187)			596
Diferidos Reino Unido	1.060		96			1.156
Diferidos Argentina	2.137		(2.137)			0
Diferidos Singapur	2.970		(957)			2.013
Plusvalías de fondos de inversión	1.403			929		2.332
Plusvalías de renta fija	9.273			(1.908)		7.365
Plusvalías de renta variable	7.736			17.527		25.263
Total	27.571		(3.185)	16.548		40.934

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Ajuste Saldo	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
			Resultados	Patrimonio		
Pasivos						
Ajuste Fiscal Empresas Grupo	2.209					2.209
Diferidos Labuan	934		(151)			783
Diferidos Reino Unido	658		402			1.060
Diferidos Argentina	212		1.925			2.137
Diferidos Singapur			2.970			2.970
Plusvalías de fondos de inversión	1.809			(406)		1.403
Plusvalías de renta fija	8.650			623		9.273
Plusvalías de renta variable	3.550			4.186		7.736
Total	18.022		5.146	4.403		27.571

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad aplicados en su totalidad para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Modalidad	Ejercicio al que corresponden		Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe contabilizado como activo por impuesto diferido		Importe no registrado		Plazo para su aplicación	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
■ Deducción por doble imposición	2025	2024	6.573	2.770								
■ Otros	2025	2024	500	392								
TOTAL			7.073	3.162								

Datos en miles de euros

No existen créditos fiscales por bases imponibles negativas en el territorio en que la sociedad mantiene su domicilio, existiendo créditos fiscales por bases imponibles negativas asociados a los establecimientos permanentes de la Sociedad en el extranjero.

A continuación, se detallan los impuestos a pagar, los pagos a cuenta realizados en el ejercicio y las retenciones soportadas por los establecimientos permanentes que la Sociedad posee en el extranjero.

PAÍS	IMPUESTO A PAGAR		PAGOS A CUENTA		RETENCIONES	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Alemania	18.444	4.175				
Argentina	3.776	2.646	1.997	564		
Bélgica	9.727	1.966	11.851	8.750		
Canadá						
Francia	6.391	3.129	8.206	5.098		
Italia	1.619					
Reino Unido	16.363	7.300	6.284	3.253		
Labuan	983	1.687				
China	172	495				
Singapur		2.698				
TOTAL	57.475	24.096	28.338	17.665		

Datos en miles de euros

No se ha registrado efecto por variación del tipo aplicable en los impuestos diferidos en el ejercicio 2025. Se registró efecto por variación del tipo aplicable en los impuestos diferidos en el ejercicio 2024 por importe de 3.966 miles de euros, con origen en el cambio de tasa fiscal en el establecimiento permanente de Reino Unido.

En los dos últimos ejercicios no se han producido eliminaciones significativas de consolidación fiscal por diferencias permanentes ni temporarias ni reversiones de las eliminaciones por diferencias temporarias

Cuentas anuales individuales

de consolidación practicadas en ejercicios pasados. No existen importes pendientes de revertir como consecuencia de las eliminaciones por diferencias temporarias de la sociedad en el Grupo Fiscal.

El ajuste por la integración de las dotaciones de los compromisos por pensiones y de las dotaciones por deterioro de los créditos derivados de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados cuya deducibilidad no se produce por aplicación de lo dispuesto en el artículo 13.1.a) de la Ley 27/2014, sometido al límite del 25% de la base imponible previa regulado en el artículo 11.12 de la Ley 27/2014, a practicar en la base imponible consolidada en el ejercicio 2025 ha sido de 59 miles de euros (64 miles de euros en 2024).

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades del Grupo asciende, una vez realizado el cálculo de la cuota líquida mínima regulada en el artículo 30 bis de la Ley 27/2014 y deducidas retenciones soportadas y pagos a cuenta, a un saldo a pagar por la Sociedad de 21.281 miles de euros (incluyendo 15 miles de euros por recuperación de ajustes temporarios de compromisos por pensiones correspondientes a lo indicado en el anterior párrafo), importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (saldo a pagar por la Sociedad de 36.226 miles de euros en 2024, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante). El importe a pagar por la Sociedad asociado a sus establecimientos permanentes en el extranjero asciende a una cantidad de 29.137 miles de euros en 2025 (6.431 miles de euros en 2024).

Comprobaciones tributarias

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

Con fecha 1 de marzo de 2024 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria notificó a Mapfre S.A, en su condición de sociedad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades por los ejercicios 2017 a 2020. Con fecha 1 de marzo de 2024 se notificó a Mapfre S.A, en su calidad de representante del Grupo IVA nº 87/10, inicio de actuaciones de comprobación del Impuesto sobre el Valor Añadido por los períodos de febrero de 2020 a diciembre de 2022.

Las citadas actuaciones siguen en curso, se va aportando la información que se requiere y se mantienen las comparecencias señaladas por la Inspección.

Aun cuando la comprobación se encuentra próxima a su finalización, no se dispone todavía de información concreta sobre la totalidad de los aspectos que finalmente serán objeto de regularización.

Por lo que respecta a Mapfre Re como entidad individual, las actuaciones se extienden al Impuesto sobre Sociedades por los ejercicios 2017 a 2020 y al Impuesto sobre el Valor Añadido por los períodos de febrero de 2020 a diciembre 2022.

En relación con las actuaciones Inspectoras por el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referidas al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, se firmaron actas de disconformidad que afectaron a Mapfre Re como sociedad individual en lo que se refiere a la imputación de costes a las filiales y establecimientos permanentes y la calificación de determinadas rentas procedentes de las filiales brasileñas (juros brasileños). Las liquidaciones derivadas de dichas actas fueron recurridas ante el TEAC, quien desestimó la reclamación económico-administrativa interpuesta por la sociedad. Frente a dicha desestimación, se interpuso recurso contencioso-administrativo, habiéndose formulado a la fecha escrito de demanda ante la Audiencia Nacional.

En relación con las liquidaciones derivadas de las actas de disconformidad resultantes de las citadas actuaciones de comprobación, Mapfre considera, con base en el criterio de sus asesores fiscales, que

Cuentas anuales individuales

existen sólidos argumentos de defensa en los procedimientos económico-administrativos y judiciales en marcha, razón por la cual no se ha registrado provisión específica alguna por este concepto. En ese sentido, en el ejercicio 2019 se registró provisión específica por este concepto por importe de 1.200 miles de euros. Esta provisión se revertió en el ejercicio 2022, según lo comentado a continuación.

En el ejercicio 2022, con el fin de detener el devengo de intereses derivados de los importes reclamados en las actas de inspección derivadas de las actuaciones de comprobación de los Impuestos de Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016 firmadas en disconformidad, el Grupo Fiscal número 9/85 del que la entidad es miembro, procedió a ingresar en la Agencia Tributaria la deuda correspondiente y el importe de intereses devengados hasta el momento. La entidad ha procedido a registrar como gasto el efecto de dicho ingreso, suponiendo este registro un gasto por impuesto de ejercicios anteriores de 1.160 miles de euros, una vez aplicado el importe de 1.200 miles de euros de provisión por impuesto dotado para este fin en ejercicios anteriores.

En el ejercicio 2022 el Grupo Fiscal número 9/85 del que la entidad es miembro, presentó declaraciones rectificativas de los modelos de Impuestos de Sociedades de los ejercicios 2017, 2018 y 2019, así como declaración complementaria del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2020, en relación con la recuperación de determinados ajustes derivados de las actas de los ejercicios 2013 a 2016 y 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. La entidad registró en el ejercicio un ingreso neto por impuesto de sociedades de ejercicios anteriores de gasto por 1.554 miles de 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 vio afectado por la obligación de integrar en la base imponible por quintas partes, a partir del ejercicio 2016, los deterioros de participaciones que hubieran sido fiscalmente deducibles hasta el ejercicio 2012. La nulidad de la citada medida, una vez ha sido declarada inconstitucional, no tuvo impacto significativo en el ejercicio 2024.

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 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 la Compañía de 7 millones de euros, si bien dicho derecho no ha sido objeto de contabilización.

A 31 de diciembre de 2025 y tras las actuaciones inspectoras mencionadas, la sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2021 a 2025 inclusive y el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020. En el desarrollo de las labores de Inspección en curso ya citadas por parte de la Agencia Estatal de Administración Tributaria, la misma ha trasladado su criterio acerca de la imposibilidad de considerar deducciones de la cuota íntegra del Impuesto de Sociedades por doble imposición internacional por retenciones en el país de origen en operaciones reaseguro aceptado para determinados países con los que España mantiene convenios para evitar la doble imposición en impuestos de naturaleza similar al Impuesto de Sociedades. La Sociedad considera que la aplicación de dicho criterio supone una contingencia que puede derivar en pasivos fiscales a pagar, por lo que ha procedido a dotar provisión por impuestos por este concepto para los ejercicios inspeccionados 2017 a 2020 y los posteriores 2021 a 2024 por un total de 47.150 miles de euros, 14.263 miles de euros por el periodo 2017 a 2020, y 32.887 miles de euros por el periodo 2021 a 2024. Al margen de lo anterior, en opinión de los asesores de la Sociedad la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, es remota.

13. INGRESOS Y GASTOS

El gasto del ejercicio correspondiente a sueldos y salarios ha ascendido a 44.743 miles de euros en 2025 (39.977 miles de euros en 2024). El desglose de la partida “Cargas sociales” de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	2025	2024
Seguridad social	8.878	7.800
Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.305	1.858
Otras cargas sociales	5.337	5.310
Total	16.520	14.968

Datos en miles de euros

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

En los siguientes cuadros se refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas	Otros Ajustes	Saldo final
■ Provisión para impuestos y otras contingencias legales		47.150			47.150
■ Provisión para pensiones y obligaciones similares	4.464	4.982	(1.018)		8.428
■ Otras provisiones no técnicas	6.859	5.482	(4.859)		7.482
Total	11.323	57.614	(5.877)		63.060

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas	Otros Ajustes	Saldo final
■ Provisión para pensiones y obligaciones similares	2.122	2.352	(10)		4.464
■ Otras provisiones no técnicas	6.091	5.236	(4.468)		6.859
Total	8.213	7.588	(4.478)		11.323

Datos en miles de euros

La partida “Provisiones para Riesgos y Gastos” incluye principalmente: los planes de prestación definida por importe de 1.534 miles de euros (1.426 miles de euros en 2024), el plan de incentivos a medio plazo por importe de 7.447 miles de euros (3.299 miles de euros en 2024), el incentivo variable anual por importe de 4.654 miles de euros (4.261 miles de euros en 2024), el premio de permanencia por importe de 1.561 miles de euros (1.450 miles de euros en 2024), las becas por importe de 112 miles de euros (103 miles de euros en 2024) y el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años por

Cuentas anuales individuales

importe de 342 miles de euros (335 miles de euros en 2024). Las tablas actuariales utilizadas han sido PASEM-2020 en los dos últimos ejercicios.

La provisión para impuestos y otras contingencias legales incluye la dotación de una provisión por contingencias fiscales derivadas de la revisión del Impuesto de Sociedades por parte de la Agencia Estatal de Administración Tributaria, según indicado en la nota 12.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha mantenido durante los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

16. RETRIBUCIONES A MEDIO Y LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Retribuciones a largo plazo

Los planes de aportación y prestación definidas vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las normas de registro y valoración.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a planes de aportación definida ascendió 666 miles de ingreso en el ejercicio 2025 (653 miles de euros en el ejercicio 2024).

Los planes de prestación definida todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguros, son aquellos en los que la prestación se fijó en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual.

a) Importes reconocidos en Balance

A continuación, se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida para los dos últimos ejercicios.

Concepto	2025	2024
Valor actual obligación a 1 de enero	1.426	1.321
Coste de los servicios del ejercicio corriente	75	71
Coste por intereses	43	43
Rendimiento esperado de los activos afectos		
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Aportaciones efectuadas por el empleador		
Pérdidas y ganancias actuariales	3	1
Prestaciones pagadas		
Coste de los servicios pasados		
Otras	(13)	(10)
Valor actual obligación a 31 de diciembre	1.534	1.426

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso para los dos últimos ejercicios, correspondientes a los mencionados planes.

Concepto	2025	2024
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	1.447	1.308
Rendimiento esperado de los activos afectos	45	74
Pérdidas y ganancias actuariales	13	4
Aportaciones efectuadas por el empleador	98	71
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Prestaciones pagadas		
Otros conceptos	(14)	(10)
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	1.589	1.447

Datos en miles de euros

b) Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2020 en 2025 y 2024, y rentas revalorizables con el IPC anual del año anterior, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

Otras retribuciones a medio plazo y pagos basados en acciones

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota "4.j) Gastos de Personal". No se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio ingresos o gastos por diferencias entre el importe provisionado en ejercicios pasados para este plan y la cantidad liquidada a los empleados incluidos en el mismo.

Con fecha 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de Mapfre S.A. aprobó un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo, descrito en la norma de valoración 4.j). El importe provisionado en el ejercicio para este Plan asciende a 4.261 miles de euros de dotación y 1.107 miles de euros de aplicación (2.429 miles de euros de dotación en 2024), con un efecto en gasto de pérdidas y ganancias de 4.274 miles de euros considerando las diferencias entre los importes provisionados al cierre del ejercicio pasado y los abonados a empleados (2.429 miles de euros de gasto en 2024).

Con fecha 11 de febrero de 2025, el Consejo de Administración de Mapfre S.A. a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un nuevo Plan de Incentivos a medio y largo plazo (2025-2027), descrito en la norma de valoración 4.j). El importe provisionado en el ejercicio para este Plan asciende a 994 miles de euros.

Plan de Remuneración en Acciones

A continuación, se refleja información correspondiente a los distintos planes de remuneración en acciones reflejados en la nota 4.j.

PLAN	Ejercicio de Lanzamiento	Ejercicio de ejecución	Nº de empleados adscritos	% Empleados	Acciones gratuitas
2026	2025	2026	73	15%	
2025	2024	2025	82	18%	
2024	2023	2024	63	15%	
2023	2022	2023	53	13%	
2022	2021	2022	135	33%	70.532

17. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se recibieron subvenciones oficiales por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados de los ejercicios. El detalle es el siguiente:

Concepto	Subvención	Subvención
	2025	2024
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	94	69
Traspasado a resultados	(94)	(69)
A 31 de diciembre		

(Datos en miles de euros)

La Sociedad ha cumplido las condiciones asociadas a las subvenciones recibidas.

18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios:

Cuentas anuales individuales

Gastos e Ingresos	Entidad Dominante		Otras Entidades		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1) Gastos financieros						
2) Contratos de gestión o colaboración						
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias						
4) Arrendamientos	331	323			331	323
5) Recepción de servicios			20.802	19.709	20.802	19.709
6) Compra de bienes (terminados o en curso)						
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables						
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos						
9) Otros gastos	19	19	31.211	27.003	31.230	27.022
GASTOS	350	342	52.013	46.712	52.363	47.054
10) Ingresos financieros						
11) Contratos de gestión o colaboración						
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias						
13) Dividendos recibidos			5.845	9.416	5.845	9.416
14) Arrendamientos						
15) Prestación de servicios						
16) Venta de bienes (terminados o en curso)						
17) Beneficios por baja o enajenación de activos						
18) Otros ingresos						
INGRESOS			5.845	9.416	5.845	9.416

Datos en miles de euros

Otras Transacciones	Entidad Dominante		Otras Entidades		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
■ Compra de activos materiales, intangibles u otros activos						
■ Venta de Activos materiales, intangibles u otros activos						
■ Dividendos y otros beneficios distribuidos			153.731	127.008	153.731	127.008

Cuentas anuales individuales

En el siguiente cuadro se detallan las operaciones de reaseguro aceptado y retrocedido realizadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Importe 2025	Importe 2024
Primas aceptadas/retrocedidas	3.447.513	3.754.812
Prestaciones	(1.867.782)	(1.747.570)
Variación de provisiones técnicas	(50.057)	(95.503)
Comisiones	(712.880)	(689.615)
Otros ingresos y gastos técnicos	3.661	(7.270)
Total	820.455	1.214.854

Datos en miles de euros

Las transacciones con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad y han sido realizadas según condiciones de mercado.

En los siguientes cuadros se desglosan los saldos pendientes según su naturaleza a cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Entidad Dominante		Otras Entidades		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Depósitos por operaciones de reaseguro			201.362	225.199	201.362	225.199
Créditos por operaciones de reaseguro			379.468	453.759	379.468	453.759
Participación del reaseguro en las Provisiones Técnicas			102.714	63.366	102.714	63.366
Otros créditos			5.841	9.803	5.841	9.803
Participación en entidades del grupo			928.346	924.145	928.346	924.145
Ajustes por Periodificación (comisiones)			172.765	212.113	172.765	212.113
Total saldo pendiente de activo			1.790.496	1.888.385	1.790.496	1.888.385

Datos en miles de euros

Concepto	Entidad Dominante		Otras Entidades		TOTAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Provisiones Técnicas			4.167.982	4.078.445	4.167.982	4.078.445
Deudas por operaciones de reaseguro			19.032	13.495	19.032	13.495
Otras deudas			15.592	29.540	15.592	29.540
Ajustes por Periodificación (comisiones)			77	129	77	129
Total saldo pendiente de pasivo			4.202.683	4.121.609	4.202.683	4.121.609

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

CONCEPTO	2025	2024
Retribuciones a corto plazo	2.618	2.298
Sueldos	1.026	979
Asignaciones fijas	631	488
Seguros de vida	38	39
Otros conceptos	118	153
Retribuciones Variable medio/largo plazo	805	639
TOTAL	2.618	2.298

Datos en miles de euros

La retribución básica de los miembros de los Consejos de Administración, reciben una asignación fija que asciende a 55.000 euros en 2025 y de 52.000 euros en 2024. El importe asciende a 105.000 euros en el caso de las personas que presiden el Consejo en 2025, y de 100.000 en 2024, y a 12.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas en 2025 y 2024.

Además, tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 400.000 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen 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 en caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto del ejercicio 173 miles de euros en 2025 (160 miles de euros en 2024).

Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejos externos.

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 Medio y 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. En 2022 se aprobó el primer ciclo solapado (2022-2024), en Consejo de Administración de Mapfre S.A. de 8 de febrero de 2023 se aprobó el segundo ciclo solapado (2023-2025) y en Consejo de Administración del 13 de febrero de 2024 se aprobó el tercer ciclo solapado (2024-2026), en todos ellos previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Por otra parte, el Consejo de Administración de Mapfre S.A. de 11 de febrero de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo Plazo 2025-2029 (compuesto por tres ciclos solapados) y su primer ciclo solapado (2025-2027). El importe provisionado para los miembros del Consejo de Administración en el año 2025, correspondiente a i) un tercio del tercer ciclo solapado (2024-2026), ii) un tercio del primer ciclo solapado (2025-2027) y iii) la regularización tanto por la variación del valor de la acción de Mapfre S.A. como por el grado de cumplimiento de los objetivos, asciende a un total de 688 miles de euros (incluye tanto la parte en efectivo como de instrumentos de patrimonio).

Cuentas anuales individuales

En relación con la Alta Dirección, a continuación, se detallan las remuneraciones del ejercicio:

CONCEPTO	2025	2024
Nº miembros Alta dirección	1	1
Sueldos	443	360
Seguros de vida	9	11
Otros conceptos	21	27
Retribuciones medio/largo plazo	322	232
TOTAL	795	630

Datos en miles de euros

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado en el ejercicio 2025 como gasto del ejercicio 79 miles de euros (73 miles de euros en 2024).

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 Medio y 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. En 2022 se aprobó el primer ciclo solapado (2022-2024), en Consejo de Administración de Mapfre S.A. de 8 de febrero de 2023 se aprobó el segundo ciclo solapado (2023-2025) y en Consejo de Administración del 13 de febrero de 2024 se aprobó el tercer ciclo solapado (2024-2026), en todos ellos previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Por otra parte, el Consejo de Administración de Mapfre S.A. de 11 de febrero de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Largo Plazo 2025-2029 (compuesto por tres ciclos solapados) y su primer ciclo solapado (2025-2027). El importe provisionado para los miembros de Alta Dirección en el año 2025, correspondiente a i) un tercio del tercer ciclo solapado (2024-2026), ii) un tercio del primer ciclo solapado (2025-2027) y iii) la regularización tanto por la variación del valor de la acción de Mapfre S.A. como por el grado de cumplimiento de los objetivos, asciende a un total de 270 miles de euros (incluye tanto la parte en efectivo como de instrumentos de patrimonio).

La Sociedad cuenta con un seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo ha sido de 133 miles de euros en 2025 y en 2024.

Los administradores de la Sociedad no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés de la Sociedad.

20. OTRA INFORMACIÓN

En los siguientes cuadros se detalla el número medio y el número final de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

El gasto de personal correspondiente a estos empleados se incluye principalmente dentro del epígrafe Gastos de Adquisición de la cuenta técnica de vida y no vida.

Cuentas anuales individuales

Número medio de empleados:

Concepto	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2		2	
Altos cargos de dirección				
Dirección	103	74	90	63
Técnicos	111	147	112	147
Administrativos	3	19	2	16
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	219	240	206	226

Número de empleados al final del ejercicio:

Concepto	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2		2	
Altos cargos de dirección				
Dirección	106	76	97	69
Técnicos	117	150	110	150
Administrativos	3	18	3	18
TOTAL	228	244	212	237

A continuación, se detalla el número medio de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33%, indicando las categorías a las que pertenecen.

CONCEPTO	2025	2024
Dirección	1	1
Técnicos	4	4
TOTAL	5	5

Las retribuciones devengadas por la sociedad a favor de los auditores externos, KPMG, se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia:

Concepto	2025	2024
Servicios de auditoría	594	518
Otros servicios de verificación	135	82
Servicios fiscales		
Otros servicios		
Total servicios auditor principal	729	600

Datos en miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante los dos últimos ejercicios, entre los que destacan servicios de cumplimiento regulatorios siendo

Cuentas anuales individuales

el más significativo el relativo a la revisión del Informe de Solvencia por importe de 64 miles de euros en 2025 (62 miles de euros en 2024).

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las Sociedades vinculadas por una relación de control a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Mapfre S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2025.

La Sociedad pertenece al grupo consolidable de entidades aseguradoras encabezado por Mapfre, S.A. entidad obligada a presentar la información a efectos estadísticos y contables y a efectos de supervisión en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

En el ámbito de la supervisión, el cálculo de la solvencia del Grupo se realiza mediante la combinación del método basado en la consolidación que es de aplicación para todas las entidades excepto para aquellas domiciliadas en países que tienen la consideración de equivalentes o provisionalmente equivalentes a las que se aplica el método de la deducción-agregación. Asimismo, se excluyen de este cálculo aquellas entidades fuera del espacio económico europeo que presentan un interés poco significativo en la solvencia del Grupo.

En el Anexo 2 se detallan las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con indicación de los métodos utilizados para la integración contable y para la integración para el cálculo de la solvencia.

Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios.

Concepto	Días	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Periodo medio de pago a proveedores	1,45	2,04
Ratio de operaciones pagadas	1,29	4,05
Ratio de operaciones pendientes de pago	8,81	4,64

Concepto	Importe	Importe
Total pagos realizados	116.262	33.858
Total pagos pendientes	2.588	406

Datos en miles de euros

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es la siguiente:

Concepto	2025	2024
Volumen monetario pagado en euros (miles de euros)	116.247	33.858
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	99,99%	100,00%
Número de facturas pagadas	2.092	2.035
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	99,34%	99,51%

Datos en miles de euros

21. INFORMACIÓN SEGMENTADA

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado de los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2025

VIDA	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Subtotal Vida	49.825	49.109	353.552	306.812	138.403	142.335
NO VIDA	España		Espacio Económico Europeo		Otros Países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Accidentes	5.999	6.368	30.317	60.790	50.667	63.935
Asistencia viajes			126	50	3.692	169
Asistencias sanitarias					638	292
Autos otras garantías	457	177	95.154	14.532	111.561	64.146
Autos RC	150.548	186.983	457.252	594.999	543.078	559.964
Caución	20.909	54.466	17.629	34.782	62.506	101.441
Crédito	122.850	135.047	2.436	2.397	31.756	27.770
Decesos			19		20	
Defensa jurídica			6.552	2.952		
Enfermedad	1.049	372	58.012	21.664	275.564	26.987
Incendios	330.542	619.990	581.506	677.178	2.558.664	2.500.226
Mtr. Comercio	6.629	5.742	2.130	2.302	863	450
Mtr. Comunidad	2.760	2.299			2	29
Mtr. Hogar	75.230	56.887	7.395	5.111	1.049	803
Mtr. Industrial	31.457	29.906	5.476	5.515	338	413
Otros daños	167.267	574.032	78.613	111.954	482.121	493.286
Otros multiriesgo	89.679	67.133	6.743	12.170	110.220	34.154
Pérdidas pecuniarias	15.810	8.037	3.084	10.832	4.276	2.954
R. civil	84.441	245.489	45.530	116.209	135.785	211.951
Cascos	112.399	297.237	37.313	56.249	226.631	342.529
Mercancías	31.387	151.782	3.518	6.535	57.661	45.915
Subtotal No Vida	1.249.413	2.441.947	1.438.805	1.736.221	4.657.092	4.477.414
TOTAL	1.299.238	2.491.056	1.792.357	2.043.033	4.795.495	4.619.749

Datos en miles de euros

Ejercicio 2024

VIDA	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Subtotal Vida	46.740	37.314	360.550	300.994	129.579	126.714
NO VIDA	España		Espacio Económico Europeo		Otros Países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Accidentes	7.189	5.547	34.798	58.323	62.004	119.210
Asistencia viajes	209				3.781	225
Asistencias sanitarias					498	232
Autos otras garantías	676	236	87.771	14.683	48.706	42.376
Autos RC	292.469	266.241	354.766	547.096	525.850	467.019
Caución	23.740	41.617	16.352	32.677	73.466	119.244
Crédito	121.823	122.548	1.459	1.138	42.447	32.933
Decesos			30		672	122
Defensa jurídica			5.461	1.687		
Enfermedad	72	1.525	59.660	25.135	171.263	25.314
Incendios	346.141	611.132	575.754	844.730	2.606.301	2.248.612
Mtr. Comercio	5.043	4.186	1.943	1.604	880	388
Mtr. Comunidad	2.632	2.199	3.489		20	28
Mtr. Hogar	126.108	78.608	6.902	4.647	2.250	1.851
Mtr. Industrial	29.121	32.768	5.801	5.279	730	625
Otros daños	69.002	144.219	80.192	118.056	540.941	515.991
Otros multiriesgo	82.377	73.806	6.204	11.981	113.780	30.138
Pérdidas pecuniarias	20.811	11.594	7.834	11.279	9.423	5.962
R. civil	85.261	214.271	42.111	102.764	115.353	199.027
Cascos	94.237	257.862	40.028	54.411	230.116	391.642
Mercancías	32.258	169.945	4.029	2.721	58.593	51.956
Subtotal No Vida	1.339.169	2.038.304	1.334.584	1.838.211	4.607.074	4.252.895
TOTAL	1.385.909	2.075.618	1.695.134	2.139.205	4.736.653	4.379.609

Datos en miles de euros

22. INFORMACIÓN TÉCNICA

En la valoración de los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de reaseguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en las bases técnicas.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

En el caso de los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla. En el cálculo de las provisiones no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros.

La sensibilidad al riesgo de seguro mide el impacto en el capital económico de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes de dicho riesgo (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). La Sociedad mide la sensibilidad al riesgo de seguro No Vida mediante el análisis del efecto que tendría en el resultado y consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado.

La presencia de Mapfre en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremotos, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos, la Sociedad dispone de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas. En este aspecto, es importante destacar la contribución de Mapfre Re, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador la política de Mapfre se basa en ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera (clasificación de solvencia financiera o rating incluido en la categoría “grado de inversión”).

Respecto al riesgo de crédito la política se basa en aplicar criterios de prudencia en base a la solvencia del emisor y buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos. Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor.

La Sociedad dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar concentraciones del riesgo asegurador.

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios.

Concepto	Reaseguro aceptado							
	Vida		No Vida				Total	
			Riesgo Catastrófico		Otros riesgos			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Primas emitidas reaseguro aceptado	541.780	536.869	1.060.850	809.033	6.284.460	6.471.794	7.887.090	7.817.696

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

En la nota 21, “Información segmentada” de la presente memoria, se ofrece información relativa a la concentración de los ingresos derivados de primas emitidas correspondientes al reaseguro aceptado por áreas geográficas.

El siguiente cuadro recoge la composición de los ingresos y gastos técnicos en los dos últimos ejercicios distinguiendo entre el reaseguro de vida y no vida.

Concepto	Reaseguro			
	VIDA		NO VIDA	
	2025	2024	2025	2024
I. Primas imputadas (Directo y aceptado)	549.568	525.912	7.265.828	6.904.504
1. - Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	541.780	536.869	7.345.310	7.280.827
2. +/- variación provisión para primas no consumidas y r. en curso	7.788	(10.957)	(79.482)	(376.323)
II. Primas reaseguro (Cedido y retrocedido)	(31.719)	(34.243)	(2.977.179)	(2.919.894)
1. Primas devengadas netas de anulaciones	(32.330)	(33.795)	(3.006.313)	(2.991.593)
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	611	(448)	29.134	71.699
A. Total de primas imputadas netas de reaseguro (I-II)	517.849	491.669	4.288.649	3.984.610
III. Siniestralidad (Directo y aceptado)	(444.659)	(423.637)	(4.591.966)	(4.022.855)
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(403.638)	(385.190)	(4.145.276)	(3.708.632)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(41.021)	(38.447)	(446.690)	(314.223)
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y retrocedido)	11.749	13.226	1.822.601	1.305.422
1. Prestaciones y gastos pagados	11.474	14.556	1.548.477	1.327.620
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	275	(1.330)	274.124	(22.198)
B. Total siniestralidad neta reaseguro (III-IV)	(432.910)	(410.411)	(2.769.365)	(2.717.433)
V. +/- variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro				
VI. Gastos de adquisición (Directo y aceptado)	(141.461)	(130.560)	(1.621.377)	(1.413.819)
VII. Gastos de administración (Directo y aceptado)	(4.216)	(3.461)	(30.138)	(25.614)
VIII. Otros gastos técnicos (Directo y aceptado)	(5.234)	796	(2.673)	(3.331)
IX. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	10.968	8.117	495.439	421.960
C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII+IX)	(139.943)	(125.108)	(1.158.749)	(1.020.804)

Datos en miles de euros

No se aporta información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado, ya que, con carácter general, las compañías cedentes no informan a la Sociedad de la fecha de ocurrencia de los siniestros.

En 2025 se realizó un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2024. Dicho estudio fue realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y puso de manifiesto la suficiencia de las mismas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el estudio de suficiencia de las provisiones técnicas del ejercicio 2025 se encuentra pendiente de finalización, si bien se espera que la conclusión del mismo sea similar a la del ejercicio anterior.

Cuentas anuales individuales

ANEXO 1 - EJERCICIO 2025

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	Participación				Capital	Reservas	Otras partidas Patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en Libros	Dividendos recibidos	Deterioro/Reversión	
				% %		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)			Ejercicio	Acumulado
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
RISK MED SOLUTIONS S.L.	SL	Pº de Recoletos, 25, Madrid (España)	Servicios	100,0000%		350.000		3.500		-997	-77	-112	3.760			-2.000
F. Alcorta, S.A.	SA	Bouchard 547 piso 14, Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria (en liquidación)	99,9985%		8.011.880		7		-7			23			
MAPFRE RE DO BRASIL, S.A.	SA	Rua Olimpíadas, 242-5º, Sao Paulo (Brasil)	Reaseguro	99,9999%		128.757.837		63.490	35.649	-48.606	24.610	37.443	34.015	5.845		
RMI	SA	100 Campus Drive, New Jersey (USA)	Servicios	100,0000%		200		16	62	1.151	194	260	16			
MAPFRE CHILE Reaseguros, S.A.	SA	Av. Apoquindo 4499 - 8º, Santiago de Chile (Chile)	Holding	100,0000%		103.668		28.150	-2.377	19.548	2.079	1.547	9.674			
MAPFRE RE DO BRASIL, Escritorio Repr.	SA	Rua Olimpíadas, 242-5º, Sao Paulo (Brasil)	Representación	99,9900%				47					47			
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	SA	122 Cherry Tree Hill Road 05651 Montpelier, Vermont (USA)	Reaseguro	100,0000%				94.346		10067	20.511	25.964	94.986			
MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES	FI	Av Bruselas 13, 28108 Alcobendas (España)	Gestión de activos	25,3560%					44.961				38.223			
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	6,5641%					24.175				21.300			
MEAG EUROPE OFFICE SELECT EOS SCSP	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	22,5000%					58.303				58.303	2.654		-5.574
SIEREF MCQUARIE GREEN RENEW. ENERGY 2	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	9,5238%					14.997				14.997		-63	-631
SIEREF MAPFRE STABLE INC R ESTATE	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	40,4493%					104.839				104.839		-430	-21.130
SIEREF GLL STABLE INC REAL STATE	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	16,2189%					24.459				24.459	208		-7.079
MAP SL EUROPEAN INVEST SARL	FI	3 Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Luxembourg	Gestión de activos	6,8436%					23.572				22.167			
MAPFRE EURO BONDS FUND	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	100,0000%					268.329				264.794		1.537	
MAPFRE MULTIASSETS STRATEGY	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	40,2375%					19.260				19.222			
MAPFRE EURO CASH	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	35,4241%					73.153				73.031			
MAPFRE PRIVATE DEBT FIL	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	32,3408%					86.378				75.717			
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	35,7600%					98.655				68.773			
TOTAL								189.556	874.415	-18.844	47.317	65.102	928.346	5.845	3.906	-36.414

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 1 - EJERCICIO 2024

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	Participación				Capital	Reservas	Otras partidas Patrimonio neto	Resultado (*)		Valor en Libros	Dividendos recibidos	Deterioro/Reversión	
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio (A.5)	Resultado Explotación (A.1)			Ejercicio	Acumulado
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
RISK MED SOLUTIONS S.L.	SL	Pº de Recoletos, 25, Madrid (España)	Servicios	100,0000%		350.000		3.500		-981	-276	-368	3.500			-2.000
F. Alcorta, S.A.	SA	Boucharde 547 piso 14, Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria (en liquidación)	99,9985%		8.011.880		7		-7			23			
MAPFRE RE DO BRASIL, S.A.	SA	Rua Olimpíadas, 242-5º, Sao Paulo (Brasil)	Reaseguro	99,9999%		74.168.480		46.026	42.457	-46.172	19.697	30.380	34.015	9.416		
RMI	SA	100 Campus Drive, New Jersey (USA)	Servicios	100,0000%		200		16	61	1.189	135	203	16			
MAPFRE CHILE Reaseguros, S.A.	SA	Av. Apoquindo 4499 - 8º, Santiago de Chile (Chile)	Holding	100,0000%		103.668		28.150	-3.992	18.199	4.147	3.734	9.674			
MAPFRE RE DO BRASIL, Escritorio Repr.	SA	Rua Olimpíadas, 242-5º, Sao Paulo (Brasil)	Representación	99,9900%				47					47			
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	SA	122 Cherry Tree Hill Road 05651 Montpelier, Vermont (USA)	Reaseguro	100,0000%				94.346		-460	20.836	26.374	94.986			
MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES	FI	Av Bruselas 13, 28108 Alcobendas (España)	Gestión de activos	25,3560%					46.224				38.223			
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	6,5641%					24.538				21.300			
MEAG EUROPE OFFICE SELECT EOS SCSP	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	22,5000%					57.281				57.281	-5.099		-8.228
SIEREF MCQUARIE GREEN RENEW. ENERGY 2	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	9,5238%					14.051				14.051	-44		-568
SIEREF MAPFRE STABLE INC R ESTATE	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	40,4493%					105.268				105.268	-10.772		-20.700
SIEREF GLL STABLE INC REAL STATE	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	14,8206%					25.227				25.227	-1.155		-7.287
MAP SL EUROPEAN INVEST SARL	FI	3 Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Luxembourg	Gestión de activos	6,8436%					22.926				22.593			
MAPFRE EURO BONDS FUND	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	100,0000%					263.256				263.256	5.686		-1.537
MAPFRE MULTIASSETS STRATEGY	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	47,6818%					56.171				56.117	1.573		
MAPFRE SHORT TERM EURO I	FI	60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg	Gestión de activos	56,8054%					35.557				34.078			
MAPFRE PRIVATE DEBT FIL	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	35,8571%					83.018				75.717			
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	FI	Ctra. Pozuelo 50, Majadahonda (España)	Gestión de activos	36,3200%					96.196				68.773			
TOTAL								172.092	868.239	-28.232	44.539	60.323	924.145	9.416	-9.811	-40.320

Datos en miles de euros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (1 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
IBERIA								
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE TECH, S.A.	99,9994 0,0006	99,9994 0,0006	(A)	(1)	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A.U	99,9875 0,0125	99,9875 0,0125	(A)	(1)	25% (1)	Servicios
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 Ávila (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE, S.A.	99,9982 0,0018	99,9982 0,0018	(A)	(1)	25% (1)(2)	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A.U	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	100,0000 0	100,0000 0	(A)	(1)	25% (1)	Servicios de asesoramiento y asistencia
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Doctor Esquerdo, 138 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. CLUB MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	(A)	(1)	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. CENTROS MÉDICOS S.A.	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	(A)	(1)	25% (1)	Servicios asesoramiento y contratación para reformas y mejoras de bienes
FUNESPAÑA, S.A.	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9086	99,9000	(A)	(1)	25% (1)	Servicios funerarios
ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U (En 2.024 FUNESPAÑA DOS, S.L.)	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25% (1)	Servicios funerarios
POMPES FÚNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo Tortosa. Tarragona (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)	Servicios funerarios

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (2 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A.U.	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)	Servicios funerarios
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana, Km 3 Alcala de Henares. Madrid (España)	FUNEMADRID	49,0000	49,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2 Tarragona (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	49,0000	49,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.A.	C/ Cementerio, 4 Andujar. Jaén (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	70,0000	70,0000	(A)	(1)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungria)	FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Servicios funerarios
INICIATIVAS ALCAÉSAR, S.L.	C/ Viena, 2 1º A Cáceres (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	40,0000	40,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	45,0000	45,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	70,0000	70,0000	(A)	(1)	25,00%	Servicios funerarios
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Ávila - Valladiolid Km 08 Ávila (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	50,0000	50,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (3 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10 Bilbao (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	50,0000	50,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	50,0000	50,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Sanlúcar - Trebujena Km 1,5 Sanlúcar de Barrameda. Cádiz (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	50,0000	50,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLUCAR, S.L.	Carretera Sanlúcar - Trebujena Km 1,5 Sanlúcar de Barrameda. Cádiz (España)	SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	75,0000	75,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO DE ÉCIJA, S.L.	C / Camino del Valle Écija. Sevilla (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	33,3300	33,3300	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	10,0000	10,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
ALL FUNERAL SERVICES, S.A.U	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)	Servicios funerarios
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000	(B)	(B)	25,00%	Servicios funerarios
FUNEUROPA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000	(B)	(B)	25,00%	Servicios funerarios
FUNERARIAS REUNIDAS DEL BIERZO, S.A.	C/ María Tubau, 10 edif.B pl.1ª 28050 Madrid (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	85,8200	85,8200	(A)	(1)	25%(1)	Servicios funerarios
SERVICIOS FUNERARIOS LUCEM S.L.	C/ La Costera número 20, Polígono Industrial Bovalar	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	50,0000	50,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (4 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
FUNERARIA SAN VICENTE, S.L.	C/ Restauración, número 2-bajo, Polígono Industrial y de Servicios "Matallana" 41440-Lora del Río. Sevilla (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	50,0000	50,0000	(C)	(3)	25,00%	Servicios funerarios
FUNERARIA ALIANZA CANARIA, S.L.	Luis Doreste Silva, 18B 35004 Las Palmas de Gran Canaria (España)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25% (1)	Servicios funerarios
FUNERARIAS IRUN S.L-U-	Calle Erregeoiana, 3. Polígono de Araso 20305 Irún (Guipúzcoa)	ENALTA SERVICIOS FUNERARIOS S.L.U	100,0000	-	(G)(A)	(G)(1)	25,00%	Servicios funerarios
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE VIDA, S.A.	66,6667 33,3333	66,6667 33,3333	(A)	(1)	25% (1)	Agencia de seguros
CENTROS MÉDICOS MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25% (1)	Servicios médicos
BANKINTER SEGUROS GENERALES, CÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. Bruselas, 12 Alcobendas. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	50,1000	50,1000	(A)	(1)	25% (2)	Seguros y reaseguros
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34.Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas. Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	12,5000	12,5000	(C)	(3)	25,00%	Peritación daños automóviles
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A	C/ García Paredes, 55 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	22,9506	22,9506	(C)	(3)	25,00%	Servicios de proceso de datos telemáticos y red
AGROSEGURO	C/ Gobelas, 23 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	17,5700	18,3700	(C)	(3)	25,00%	Consultoría
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Avenida Vasco da Gama 14-10 4430-247 Vila Nova de Gaia (Portugal)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	24,6100	24,6100	(C)	(3)	25,00%	Actividades de agente y corredores de seguros
SALUD DIGITAL MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. CENTROS MÉDICOS MAPFRE, S.A.	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000	(A)	(1)	25% (1)	Servicios médicos

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (5 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
PUY DU FOU ESPAÑA,S.A.	C/ Cuesta de Carlos V, 9 45001 Toledo (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	19,8490	19,8490	(C)	(3)	25,00%	Actividades de parques temáticos y espectáculos
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	50,0100	50,0100	(A)	(1)	25%(2)	Seguros y reaseguros
SANTANDER ASSURANCE SOLUTIONS, S.A.	C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 11 28027 Madrid (España)	SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	33,0000	33,0000	(C)	(3)	-	Actividades de agente y corredores de seguros
DESARROLLOS HOSPITALARIOS 2024, S.L.	Calle Ribera del Loira 52 28042 Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	49,9671	49,9671	(F)(C)	(F)(3)	25,00%	Construcción Hospitales
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE, S.A. MAPFRE VIDA, S.A.	82,9732 9,9983 7,0279	82,9732 9,9983 7,0279	(A)	(1)	25%(1)(2)	Inmobiliaria
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A. MAPFRE, S.A.	99,9216 0,0784	99,9216 0,0784	(A)	(1)	25%(1)	Promoción Inmobiliaria
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A. DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	(A)	(1)	25%(1)	Servicios inmobiliarios
MAP SL EROPEAN INVEST SARL	3 Rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A. MAPFRE RE, S.A.	43,1600 6,8400	43,1600 6,8400	(E)	(3)	-	Gestión Inmobiliaria
MAPAR IMPERIAL 14, S.L.	Cra. Húmera, 52 28023 Madrid (España)	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)	Inmobiliaria
MAPFRE TECH, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)(2)	Informática
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE ESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Seguros
JORNADA ANCESTRAL, S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Compra venta de propiedades
MAPFRE SANTANDER PORTUGAL COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	Rua Doutor António Loureiro Borges, 9, Algés (Portugal)	MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	50,0100	50,0100	(A)	(1)	25,00%	Seguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (6 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE TECH	99,9995 0,0005	99,9995 0,0005	(A)	(1)	25%(1)(2)	Seguros y reaseguros
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A. MAPFRE, S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	(A)	(1)	25%(1)	Consultoría
GESTIÓN MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón, 40 Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A. MAPFRE, S.A.	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	(A)	(1)	25%(1)	Gestión de centros comerciales
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A. MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	(A)	(4)	25%(1)(2)	Sociedad de Valores
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE INVERSIÓN, S.A. MAPFRE, S.A.	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	(A)	(4)	25%(1)(2)	Gestora de instituciones de inversión colectiva
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE INVERSIÓN, S.A. MAPFRE, S.A.	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	(A)	(4)	25%(1)	Administración de fondos de pensiones
MIRACETI S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A. MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	(A)	(1)	25%(1)	Inmobiliaria
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Avda. Bruselas, 12 Alcobendas. Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A.	50,0000	50,0000	(A)	(1)	25%(2)	Seguros y reaseguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (7 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MAPFRE AM- IBERIAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE VIDA, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	48,2813 -	43,8778 6,5869	(A)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE AM-EUROPEAN EQUITIES	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A.	40,9090	40,5059	(F)(A)	(F)(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE AM-MULTI ASSET STRATEGY	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	59,7625 40,2375 -	39,0512 49,3950 11,5538	(A)	(3)	-	Gestión de activos
FONDMAPFRE BOLSA MIXTO F.I.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	61,4060 -	58,9782 -	(A)	(3)	-	Gestión de activos
EURO CASH (En 2024 MAPFRE AM- SHORT TERM EURO I)	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	21,4148 35,4241 2,7894	40,1788 55,3715 4,4497	(A)	(3)	-	Gestión de activos
SIEREF MANOVA 1 (anteriormente Sieref -GLL)	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE RE, S.A. MAPFRE VIDA, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	16,2600 19,9000 8,4500	16,2600 19,9000 8,4500	(C)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE AM-US FORGOTTEN VALUE	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	32,3202 21,7407 14,2045	30,7042 20,5281 14,6100	(A)	(3)	-	Gestión de activos

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (8 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
SWISSLIFE SPPICAV	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	SIEREFF MAPFRE	50,0000	50,0000	(C)	(3)	-	Gestión de activos
OLIFAN INMO 18 OPC	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	SIEREFF MAPFRE	72,8205	72,8205	(A)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS FCR	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	5,6700 6,5600 19,0500	5,6700 6,5600 19,0500	(C)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	28,0800 35,7600 10,6800	28,0800 35,7600 10,6800	(A)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES I, F.C.R.	Avda. de Bruselas, 13 pl.1, pta. C 28108 Alcobendas	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	26,4900 25,3600 27,9300	26,4900 25,3600 27,9300	(A)	(3)	-	Gestión de activos
ENERGIAS RENOVABLES IBERMAP, S.L.	C/ Tomás Redondo, 1 Madrid (España)	MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES I, F.C.R.	49,0000	49,0000	(C)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE AM - THE SOCIAL FUND	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ASSET	100,0000	100,0000	(F)(A)	(F)(4)	-	Gestión de activos

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (9 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MEAG EUROPE OFFICE SELECT EOS SCSP SICAV-RIAV	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A.	5,0000 22,5000 22,5000	5,0000 22,5000 22,5000	(C)	(3)	-	Gestión de activos
SIEREF MANOVA 2 (anteriormente Sieref Macquarie 2)	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE VIDA, S.A. MSV LIFE PLC OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	12,6984 15,8730 19,0476	12,6984 15,8730 19,0476	(C)	(3)	-	Gestión de activos
SIEREFF MAPFRE	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	20,3100 40,3600 25,6000	20,3100 40,3600 25,6000	(A)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE PRIVATE DBT, FIL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE ESPAÑA, S.A. MAPFRE RE, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	31,2333 32,3408 20,8890	31,0710 32,3244 20,9733	(A)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE PRIVATE DBT II, FIL	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE VIDA, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	92,4569 0,6106	-	(G)(A)	(G)(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE INCLUSIÓN RESPONSABLE	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE RE, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A. OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO	27,6263 14,1284 3,4854	-	(G)(A)	(G)(3)	-	Gestión de activos

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (10 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
BRASIL								
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A	100,0000	100,0000	(A)	(7)	34,00%	Seguros
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA E ADMINISTRACAO DE FUNDOS LTDA.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	34,00%	Administración de fondos
BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100(*)	25,0100(*)	(A)	(1)	34,00%	Holding
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO S.A.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A	100,0000	100,0000	(A)	(1)	34,00%	Capitalización
MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	34,00%	Holding
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. MAPFRE INVESTMENT S.A.	99,1700 0,8300	99,1700 0,8300	(A)	(1)	34,00%	Holding
MAPFRE VIDA S.A.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A	100,0000	100,0000	(A)	(7)	34,00%	Seguros
MAPFRE INVESTIMENTOS LTDA.	Avd. Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios
MAPFRE PREVIDENCIA S.A.	Avda. M ^o Coelho Aguiar 215 Jardim São Luis Bloco F - 2 ^o andar, São Paulo. (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A	100,0000	100,0000	(A)	(7)	34,00%	Seguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (11 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R. Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro Sao Paulo (Brasil)	BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)	34,00%	Seguros
BRASILSEG COMPANHIA DE SEGUROS S.A.	R. Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares. São Paulo-SP (Brasil)	BB MAPFRE PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)	34,00%	Seguros
BROTO, S.A.	R. Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares. São Paulo-SP (Brasil)	BRASILSEG COMPANHIA DE SEGUROS S.A.	50,0000	50,0000	(A)	(7)	34,00%	Servicios auxiliares
MAC INVESTIMENTOS S.A	Avd. Nações Unidas, 12.495 11º Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE PARTICIPAÇÕES, S.A	100,0000	100,0000	(A)	(1)	34,00%	Administração de grupos de consorcios
PROTENSEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avd. Nações Unidas, 12.495 11º Andar Brooklin São Paulo. (Brasil)	MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	34,00%	Intermediación de seguros en todos los ramos
MÉXICO								
MAPFRE MÉXICO S.A.	Avenida Paseo de la Reforma nº 243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	55,6602	55,6602	(A)	(7)	30,00%	Seguros
		GRUPO CORPORATIVO LML S.A.	44,3398	44,3398				
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma nº 243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	30,00%	Holding
PROYECTO INSIGNIA	Mario Pani 400, Piso 15, Santa Fe Cuajilmapa, Cuajilmapa DeMorelos CP. 05348	GRUPO CORPORATIVO LML S.A.	94,4765	94,4765	(F)(A)	(F)(1)	30,00%	Holding

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (12 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
INSIGNIA LIFE	Mario Pani 400, Piso 15, Santa Fe Cuajilmapa, Cuajilmapa DeMorelos CP. 05348	PROYECTO INSIGNIA	100,0000	100,0000	(F)(A)	(F)(7)	30,00%	Seguros
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma nº 243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México)	MAPFRE MÉXICO S.A.	99,9982	99,9982	(A)	(7)	30,00%	Servicios médicos
MAPFRE DEFENSA LEGAL S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma nº 243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México)	MAPFRE MÉXICO S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)	30,00%	Asesoría jurídica
MAPFRE TEPEYAC INC.	350 10th Ave Suite 1000 San Diego CA 92101	MAPFRE MÉXICO S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)	30,00%	Seguros de autos turistas
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma nº 243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México)	MAPFRE MÉXICO S.A.	99,9900	99,9900	(A)	(7)	30,00%	Servicios agentes con cédula provisional
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca. Estado de México (Mexico)	MAPFRE MÉXICO S.A.	16,6700	16,6700	(D)	(7)	30,00%	Centro de investigación
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma nº 243, Delegación Cuauhtémoc Distrito Federal C.P. 06500 (México)	MAPFRE MÉXICO S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(7)	30,00%	Seguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (13 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
LATAM SUR-CENTRO								
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	25,00%	Holding
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,9000	99,9000	(A)	(1)	25,00%	Holding
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur. Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	73,2569	73,2569	(A)	(9)	25,00%	Seguros
		MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.	25,1031	25,1031				
MAPFRE PANAMÁ S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.	99,3772	99,3772	(A)	(1)	25,00%	Seguros
HOSPITAL GENERAL M.D.S. S.A	Corregimiento de Bella Vista, calle 40, Edificio Clínica Hospital Mar del Sur, República de Panamá.	MAPFRE PANAMÁ S.A.	100,0000	100,0000	(F)(A)	(F)(1)	25,00%	Servicios médicos y hospitalarios
MAPFRE S.E.M S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Consultoría
MAPFRE SEGUROS EL SALVADOR, S.A.	Alameda Roosevelt, 3107 Nivel 7 San Salvador (El Salvador)	MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.	78,1065	78,1065	(A)	(9)	30,00%	Seguros
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 3107 Nivel 7 San Salvador (El Salvador)	MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.	78,9000	78,9000	(A)	(9)	30,00%	Inmobiliaria
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periódico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	30,00%	Seguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (14 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala (Guatemala)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	25,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	30,00%	Seguros
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. CREDIPRIMAS, S.A.	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(A)	(9)	27,00%	Holding
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE DOMINICANA S.A.	51,0000	51,0000	(A)	(9)	27,00%	Seguros
CREDIPRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	27,00%	Financiación pólizas
MAPFRE SALUD ARS	Av. 27 de Febrero No. 50. Edificio ARS Palic, Urb. El Vergel, Santo Domingo (República Dominicana)	MAPFRE DOMINICANA S.A.	51,0000	51,0000	(A)	(9)	27,00%	Servicios de salud
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Holding

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (15 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	99,9988	99,9988	(A)	(1)	25,00%	Seguros
CLUB MAPFRE ARGENTINA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	97,0000	97,0000	(A)	(1)	25,00%	Prestación de servicios
		MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	3,0000	3,0000				
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	64,0000	64,0000	(A)	(9)	25,00%	Seguros
		MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	36,0000	36,0000				
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind. Pilar Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	60,6400	60,6400	(A)	(1)	25,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	27,00%	Holding
MAPFRE CHILE ASESORÍAS, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	99,9999	99,9999	(A)	(1)	27,00%	Sociedad de inversiones
		MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	0,0001	0,0001				
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	87,2900	87,2900	(A)	(1)	27,00%	Seguros
		MAPFRE CHILE ASESORÍAS, S.A.	12,7100	12,7100				
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	27,00%	Holding

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (16 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE VIDA S.A. MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,9968 0,0032	99,9968 0,0032	(A)	(9)	27,00%	Seguros
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. APOINT S.A. MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	93,8525 6,1425 -	93,8525 6,1425 -	(A)	(1)	35,00%	Seguros
CREDIMAPFRE S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	35,00%	Inmobiliaria financiera
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. APOINT S.A. MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	93,8402 5,7164 0,4433	94,3541 5,6459	(A)	(1)	35,00%	Seguros
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num. 15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	67,7723	67,7723	(A)	(1)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	CREDIMAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	35,00%	Prestación de servicios asistenciales
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy Norte, Justino Cornejo y Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas. Guayaquil (Ecuador)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	78,6418	78,6418	(A)	(9)	25,00%	Seguros
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	89,5400	89,5400	(A)	(9)	10,00%	Seguros
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. MAPFRE PERÚ CIA. SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	100,0000 -	100,0000 -	(A)	(9)	29,50%	Atención médica

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (17 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE VIDA S.A.	99,9968	99,9968	(A)	(9)	27,00%	Seguros
		MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	0,0032	0,0032				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	93,8525	93,8525	(A)	(1)	35,00%	Seguros
		APOINT S.A.	6,1425	6,1425				
		MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	-	-				
CREDIMAPFRE S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	35,00%	Inmobiliaria financiera
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	93,8402	94,3541	(A)	(1)	35,00%	Seguros
		APOINT S.A.	5,7164	5,6459				
		MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	0,4433					
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num. 15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	67,7723	67,7723	(A)	(1)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, nº 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	CREDIMAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	35,00%	Prestación de servicios asistenciales
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy Norte, Justino Cornejo y Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas. Guayaquil (Ecuador)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	78,6418	78,6418	(A)	(9)	25,00%	Seguros
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	89,5400	89,5400	(A)	(9)	10,00%	Seguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (18 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. MAPFRE PERÚ CIA. SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	100,0000 -	100,0000 -	(A)	(9)	29,50%	Atención médica
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,5900	99,5900	(A)	(1)	29,50%	Seguros
CORPORACIÓN FUNERARIA, S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	29,50%	Servicios funerarios
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	25,00%	Holding
MAPFRE URUGUAY SEGUROS S.A.	Juncal 1385 piso 2 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(9)	25,00%	Seguros
MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,5159	99,5159	(A)	(9)	34,00%	Seguros y reaseguros
CENTRO DE FORMACIÓN PROFESIONAL SEGUROS LA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	100,0000	100,0000	(A)	(9)	34,00%	Educación

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (19 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
INVERSORA SEGURIDAD-FINANCIADORA DE PRIMAS, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	100,0000	100,0000	(A)	(9)	34%	Financiación de pólizas
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	100,0000	100,0000	(A)	(9)	34%	Prestación de servicios
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR-VENEZUELA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	97,0000	97,0000	(A)	(9)	34%	Taller vehículos
AMA-ASISTENCIA MÉDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,7000	99,7000	(A)	(9)	34%	Servicios de salud
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PÉREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana. Chacao, Estado Miranda (Venezuela)	MAPFRE LA SEGURIDAD C.A. DE SEGUROS	99,7000	99,7000	(A)	(9)	34%	Formación de Aprendices

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (20 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
NORTEAMÉRICA								
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.))	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros y reaseguros
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Servicios
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Holding
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros
MAPFRE TECH USA CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Informática
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Holding
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon Drive, Suite, 200 Miami (E.E.U.U)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Inmobiliaria

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (21 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
NORTEAMÉRICA								
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Inmobiliaria
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Servicios financieros
VERTI INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(7)	25,57%	Seguros
AUTO CLUB MAPFRE INSURANCE	4400 Easton Commons Way, Suite 125 Columbus, OH 43219	MAPFRE USA CORPORATION	68,3800	68,3800	(A)	(7)	25,57%	Seguros
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami, FL 33126 (E.E.U.U.)	MAPFRE USA CORPORATION INC	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Holding
MAPFRE WARRANTY CORPORATION OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400 Miami, FL 33126 (E.E.U.U.)	MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Riesgos especiales
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	6565 Americas Parkway NE. Suite 1000. Albuquerque NM 87110 (E.E.U.U.)	MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Riesgos especiales
FEDERAL ASSIST COMPANY	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (EE.UU.)	MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Administrador tercero

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (22 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
NORTEAMÉRICA								
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Holding
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Seguros
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Seguros
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Mediación de seguros
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Financiera
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Seguros y Reaseguros
MAPFRE SOLUTIONS, INC	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	(A)	(1)	37,50%	Contratos de Garantía Extendida y Protección contra robos

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (23 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
EMEA								
VERTI VERSICHERUNG AG	Rheinstraße 7a 14513 Teltow (Alemania)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	30,06%	Seguros
VERTI ASSICURIZIONI S.P.A.	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese MI (Italia)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. MAPFRE S.A.	99,9980 0,0012	99,9980 0,0012	(A)	(1)	24,00%	Seguros
MAPFRE MIDDLESEA P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	55,8325	55,8325	(A)	(1)	35,00%	Seguros
MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C	50,0000	50,0000	(A)	(1)	35,00%	Seguros
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st. Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C	100,0000	100,0000	(A)	(1)	35,00%	Servicios de asesoramiento y y de gestión
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C MAPFRE M.S.V. LIFE P.L.C.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	(B)	(10)	35,00%	Gestión activos inmobiliarios
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED (Salida en 2025 por liquidación)	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	-	100,0000	(H)	(10)	35,00%	Financiera
EUROMED RISKS SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st. Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	100,0000	100,0000	(A)	(1)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión
MAPFRE SIGORTA, A.S.	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No: 11. 34435 Salipazari Istanbul (Turquía)	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	99,7450	99,7450	(A)	(1)	25,00%	Seguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (24 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
ASISTENCIA								
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A..	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	(A)	(1)	25% (1)(2)	Seguros y reaseguros
MAWDY SERVICES (Antes IBERO ASSISTÊNCIA, S.A.)	Edifício Europa, Av. José Malhoa, 16 F, 7º, 1070-159 Lisboa, (Portugal)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000 0	100,0000 0	(A)	(1)	30,50%	Asistencia en viaje
MAWDY LTDA. (Antes MAPFRE ASSISTANCE LTDA.)	Alameda Rio Negro 503, 24º andar, sala 2414 Barueri/SP, CEP 06454-000 São Paulo (Brasil)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	99,9990 0,0010	99,9990 0,0010	(A)	(1)	34,00%	Asistencia en viaje
MAWDY SERVICES, S.A. (Antes AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.)	Immeuble Tamayouz, 4ème Etage, 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Túnez)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	49,0000	49,0000	(A)	(1)	20,00%	Asistencia en viaje
MAWDY SERVICES, C.A. S (Antes SERVICIOS GENERALES VENEASISTENCIA, S.A.)	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja, Los Dos Caminos, Caracas, (Venezuela)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MAPFRE RE, S.A.	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	(A)	(1)	34,00%	Asistencia en viaje
MAWDY S.A.S. (Antes ANDIASISTENCIA)	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	98,0900 1,9100	98,0900 1,9100	(A)	(1)	35,00%	Asistencia en viaje
MAWDY, S.A. (Antes IBEROASISTENCIA ARGENTINA, S.A.)	Lavalle 344/346/348, PB y 3º Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,9100 0,0900	98,4200 1,5800	(A)	(1)	25,00%	Asistencia en viaje

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (25 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
MAWDY,S.A. (Antes SUR ASISTENCIA, S.A.)	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	(A)	(1)	27,00%	Asistencia en viaje
Mawdy Digital Assistance Services S.A. (Antes IBEROASISTENCIA, S.A.)	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A.	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	(A)	(1)	25%(1)	Asistencia en viaje
MAWDY SERVICES LIMITED (Antes IRELAND ASSIST, LTD)	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	12,50%	Asistencia en viaje
MAWDY, S.A. (Antes CARIBE ASISTENCIA, S.A.)	Avda. Tiradentes Esq.Pres. González.Edif. La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	83,5823	83,5823	(A)	(1)	27,00%	Asistencia en viaje
MAWDY, S.A. (Antes ECUASISTENCIA, S.A.)	Avda.Doce de Octubre, N42 -562 N42 -562 y Luis Cordero Quito (Ecuador)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. ANDIASISTENCIA S.A..	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	(A)	(1)	25,00%	Asistencia en viaje
MAWDY S.A. DE C.V. (Antes MÉXICO ASISTENCIA, S.A.)	Av. Insurgentes Sur no.2453 Piso 15, Col. Tizapán San Angel Deleg. Alvaro Obregón. C.P. 01090 México D.F. (México)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	99,9998	99,9998	(A)	(1)	30,00%	Asistencia en viaje
MAWDY, S.A. (Antes PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.)	Costa del Este – Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 – Edificio Mapfre Ciudad de Panamá (Panamá)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	84,0000	84,0000	(A)	(1)	25,00%	Asistencia en viaje
MAWDY, S.A. (Antes URUGUAY ASISTENCIA,S.A.)	Plaza Cagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	97,3317 2,6683	97,3317 2,6683	(A)	(1)	25,00%	Asistencia en viaje

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (26 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
MAWDY, S.A. (Antes QUETZAL ASISTENCIA, S.A.)	8a. Ave. 3-80 Zona 14 Edificio La Rambla II nivel 5 Of. 5-2 (Guatemala)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	99,9920	99,9920	(A)	(1)	25,00%	Asistencia en viaje
MAWDY S.A. DE C.V. (Antes EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.)	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	(A)	(1)	30,00%	Asistencia en viaje
MAWDY, S.A. (Antes NICASSIST, S.A.)	Edificio Invercasa, Torre II, 5to. piso, modulo # 501 Managua, (Nicaragua)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	30,00%	Asistencia en viaje
MAWDY SERVICES S.P.A. (Antes MAPFRE WARRANTY S.P.A.)	Strada Trossi 66 13971 Verrone (Italia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	50,1000	100,0000	(A)	(1)	24,00%	Asistencia en viaje
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	602, Thawar Apartment, Opp. Heena Residency Main Carter Road, Kasturba Rd, Borivali (East), Mumbai 400066-Maharashtra (India)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	99,6300 0,3700	99,6300 0,3700	(A)	(1)	35,00%	Asistencia en viaje
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami 5eme étage. Vieux Kouba. Alger 16050 (Argelia)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A. MAPFRE TECH	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000	(A)	(1)	26,00%	Asistencia en viaje
NILE ASSIST	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel building Comeish Maadi Cairo - (Egipto)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A. MAPFRE TECH	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000	(A)	(1)	22,50%	Asistencia en viaje
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre, John Lopez Str Floriana, FRN 1400, (Malta)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000	(A)	(1)	35,00%	Asistencia y riesgos especiales

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (27 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital			Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad
		Titular	Porcentaje					
			2025	2024				
MAWDY, S.A. (Antes PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.)	Av.Mariscal López, 930 Asunción (Paraguay)	MAPFRE ASISTENCIA, S.A. IBEROASISTENCIA S.A.	98,9500 1,0500	98,9500 1,0500	(A)	(1)	10,00%	Asistencia a personas
GENYO SERVIZI E SOLUZIONI S.R.L.	Corso Italia, n. 22 - 20122 Milano	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	50,1000	50,0000	(A)	(1)	24,00%	Asistencia a personas
VITTORIA SERVIZI LEGALI, S.R.L.	Via Ignazio Gardella, 2 20149 Milano	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	50,0000	-	(G)(C)	(G)(3)	24,00%	Asistencia a personas
S.O.S. S.P.A.	Corso Italia, n. 22 - 20122 Milano	GENYO SERVIZI E SOLUZIONI S.R.L.	100,0000	-	(G)(A)	(G)(1)	24,00%	Asistencia a personas
REASEGURO								
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE ESPAÑA, S.A.	94,4265 0,0003	94,4265 0,0003	(A)	(1)	25%(1)(2)	Reaseguros
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE RE, S.A.	99,9900	99,9900	(A)	(1)	27,00%	Holding
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	99,8467	99,8467	(A)	(1)	27,00%	Reaseguros
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	99,9960	99,9960	(A)	(1)	25,00%	Servicios de asesoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Rua Olimpiadas, 242,5º andar conjunto 52 Vila Olimpia; São Paulo (Brasil)	MAPFRE RE, S.A. MAPFRE ASSISTENCIA LTDA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(A)	(1)	34,00%	Seguros y reaseguros
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas, 242,5º andar conjunto 52 Vila Olimpia; São Paulo (Brasil)	MAPFRE RE, S.A. MAPFRE RE DO BRASIL S.A.	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(B)	(10)	34,00%	Actividades de representacion
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	MAPFRE RE, S.A.	99,9985	99,9985	(B)	(10)	25,00%	Inmobiliaria
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Servicios

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (28 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
MAPFRE EURO BONDS FUND	60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(3)	-	Gestión de activos
MAPFRE RE VERMONT CORPORATION	122 Cherry Tree Hill Road 05651 East Montpelier Vermont (E.E.U.U.)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,57%	Seguros y reaseguros
RISK MED SOLUTIONS, S.L.	Paseo de Recoletos, 25 Madrid (España)	MAPFRE RE, S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)	Actividades de agente y corredores de seguros
OTRAS								
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE, S.A. MAPFRE GLOBAL RISK AGENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	(A)	(1)	25%(1)(2)	Holding
MAPFRE INVESTMENT S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25,00%	Holding
LA FINANCIERE RESPONSABLE	52, rue de Ponthieu 75008 Paris (Francia)	MAPFRE S.A.	51,0000	51,0000	(A)	(4)	36,23%	Gestión de activos
STABLE INCOME REAL STATE FUN GP S.A.R.L.	15, rue Bender L-1229 (Luxemburgo)	MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(10)	-	Gestión de activos
MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCION	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. Madrid (España)	MAPFRE S.A.	100,0000	100,0000	(A)	(1)	25%(1)(2)	Actividades de agente y corredores de seguros
SOLUNION SEGUROS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (En 2022 Solunion Seguros de Crédito S.A)	Avda.General Perón,40 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	(E)	(3)	25,00%	Seguros y reaseguros

Cuentas anuales individuales

ANEXO 2: CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS A DICIEMBRE 2025 Y DICIEMBRE 2024 (29 de 29)

Denominación	Domicilio	Participación en el capital		Método de Consolidación	Método integración Solvencia	Tasa fiscal efectiva	Actividad	
		Titular	Porcentaje					
			2025					2024
ALMA MUNDI INSURTECH FUND, FCRE	Plaza Santa Bárbara, 2 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	24,9400	24,9400	(C)	(3)	-	Gestión de activos
ALMA MUNDI INSURTECH II FUND, FCRE	Plaza Santa Bárbara, 2 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	20,7433	23,8500	(C)	(3)	-	Gestión de activos
SANTANDER MAPFRE HIPOTECA INVERSA EFC, S.A.	Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11 Madrid (España)	MAPFRE S.A.	50,0000	50,0000	(C)	(4)	25,00%	Intermediación financiera

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2024 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2025 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2025 del perímetro de la consolidación

MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA EL CÁLCULO DE SOLVENCIA

- (1) Consolidación plena
- (3) Método de la participación ajustada
- (4) Normas sectoriales
- (7) Normas locales
- (9) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 214 de la Directiva 2009/138/CE
- (10) Consolidado como una inversión en forma de acción.
- (*) Mapfre posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General

GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
- (2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10
- (3) Información confidencial no pública a la fecha actual



4. Informe de auditoría de las cuentas individuales



Informe de Auditoría de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2025)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre del 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b) de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de la provisión para prestaciones de reaseguro aceptado (6.741,0 millones de euros) Véanse notas 4.h) y 21 de la memoria	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad registra contablemente la provisión de prestaciones por contratos de reaseguro aceptado para cubrir el coste estimado de los siniestros asociados a dichos contratos.</p> <p>La valoración de la provisión de prestaciones de reaseguro aceptado se realiza en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, así como en base a estimaciones realizadas a partir de métodos de proyección actuarial basadas en la experiencia histórica e hipótesis sobre su evolución futura.</p> <p>Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con el importe de liquidación previsto y los patrones de pago históricos de los siniestros de reaseguro aceptado, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño, implementación y efectividad de los controles claves establecidos por la Sociedad en los procesos de estimación de esta provisión, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de la misma.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación a la provisión para prestaciones, han consistido, principalmente, en los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en su estimación, a partir de una muestra de contratos de reaseguro aceptado. • Basándonos en nuestro conocimiento y experiencia en el sector, evaluamos la valoración de las provisiones constituidas al cierre del ejercicio para una muestra representativa de siniestros. • Realización de una estimación de la provisión para prestaciones para una muestra de grupos de productos y ramos de actividad y, en base a nuestra experiencia, determinación de un rango para evaluar su razonabilidad. <p>Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales relativa a la provisión para prestaciones, considerando los requerimientos del Plan Contable de Entidades Aseguradoras.</p>



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría, riesgos y cumplimiento de la Sociedad de fecha 10 de marzo de 2026.

Periodo de contratación _____

La Junta General Universal de Accionistas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. celebrada el 4 de abril de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de cuatro años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, inclusive.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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
10 de marzo de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/28/02054
SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

Informe de pacífico en cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional



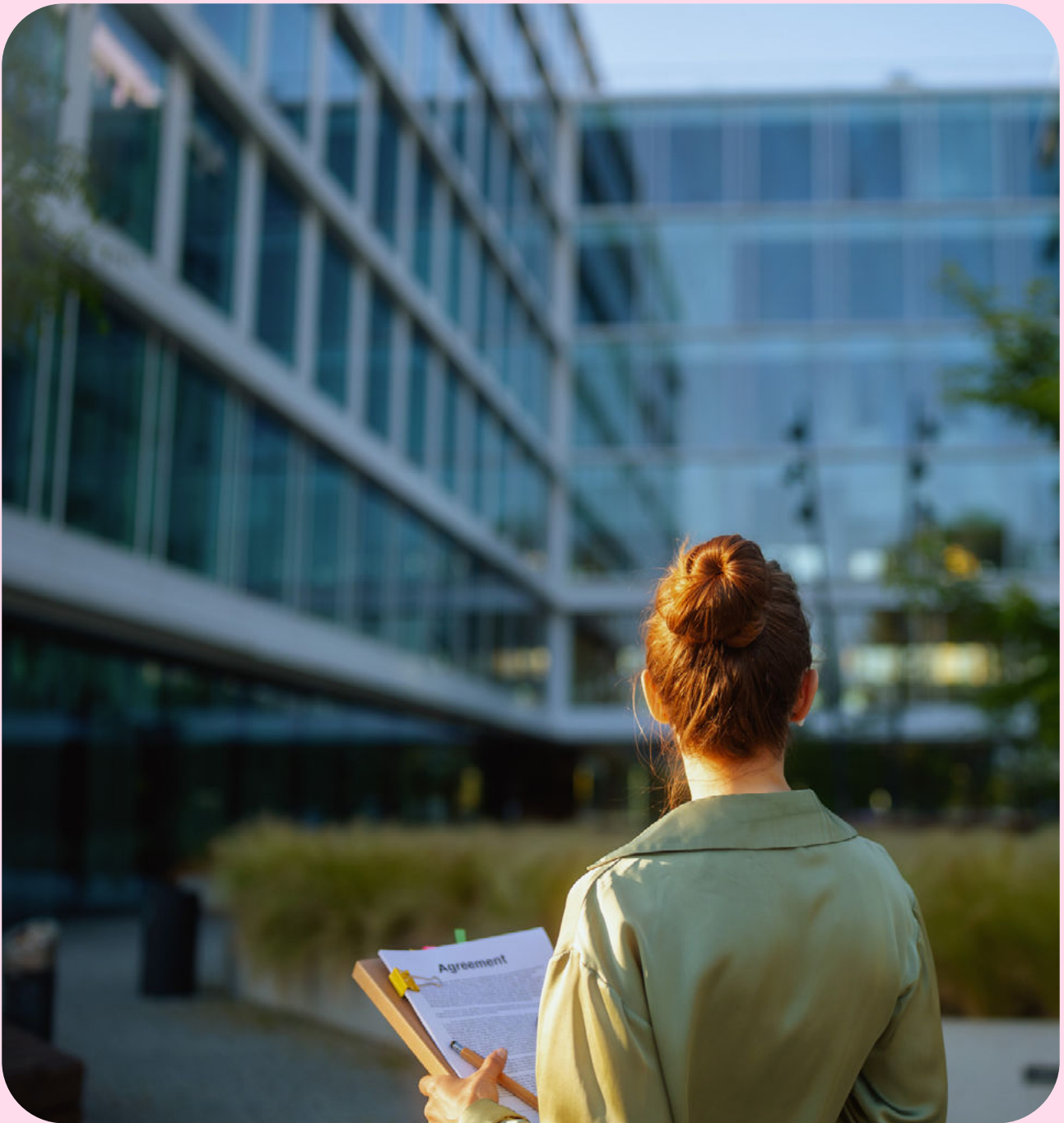
MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25
28004 Madrid
ESPAÑA
Tel. 34 91 581 1600
Fax. 34 91 709 7461

MAPFRE RE DO BRASIL

Rua das Olimpíadas 242, 5º
Vila Olimpia
SP 04551-000 São Paulo
BRASIL
Tel. 55 11 3040 1900
Fax. 55 11 3040 1900

5. Entidades que integran la unidad de reaseguro



6. Oficinas, distribución geográfica y responsables

Oficinas, distribución geográfica y responsables

BOGOTÁ

D. David Torrente
Calle 72 nº 10-07 Of. 502
Bogotá D.C.
COLOMBIA
Tel. 57 1 326 4626
Fax. 57 1 326 4616

BRUSELAS

D. Bernard Chanteux
Boulevard de Waterloo 16
B- 1000 Bruselas
BÉLGICA
Tel. 32 2 237 1011
Fax. 32 2 230 6785

BUENOS AIRES

Dña. Celeste Janczuk
Edificio Laminar Plaza
Pasaje Ingeniero Enrique Butty
240, Piso 3º, oficina A
C1001 – CA Buenos Aires
ARGENTINA
Tel. 54 11 4114 0800
Fax. 54 11 4114 0899

INDIA

Office Nº SI - M – 060
Shilp Incubation Centre Unit-B,
First Floor
Plot 11T3 & 11T5
Gift SEZ, GIFT City, Gandhinagar
382050

LABUAN

D. David Kim
Level 11B, Block4 Office Tower
Financial Park Labuan Complex
Jalan Merdeka, 87000 – Labuan
MALASIA
(Tel. ver Singapur)

LISBOA

Dña. Maria João Matos
Rua Joshua Benoliel 6, 7º C
1250-133 Lisboa
PORTUGAL
Tel. 351 21 346 4187
Fax. 351 21 346 4187

LONDRES

Gregory J.M. Harris
Dixon House – 1st. Floor
1 Lloyd's Avenue
Londres EC3N 3DQ
REINO UNIDO
Tel. 44 207 283 7877
Fax. 44 207 283 0301

MANILA

D. Mark D. Sun
6750 Office Tower, piso 11
Ayala Avenue
Makati City 1226 Manila
FILIPINAS
Tel. 63 2 815 8286
Fax. 63 2 817 3298

MÉXICO

D. Mario Botello
Insurgentes Sur 1425 Piso 3
Insurgentes Mixcoac
03920 Ciudad de México
MÉXICO
Tel. 52 55 5480 3870
Fax. 52 55 5480 3871

MILÁN

D. Edoardo Radaelli
Via Privata Mangili 2
20121 Milán
ITALIA
Tel. 39 02 655 4412
Fax. 39 02 659 8201

MUNICH

Dña. Marta Figuls
Alter Hof 5
80331 Munich
ALEMANIA
Tel. 49 89 158922200
Fax. 49 89 1589222 22

NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo
100 Campus Drive
Florham Park NJ 07932-1006
EEUU
Tel. 1 973 443 0443
Fax. 1 973 443 0443

PARÍS

Dña. María Teresa Piserra
73 boulevard Haussmann
Escalera C, 3er piso
París
FRANCIA

PEKÍN

D. Ignacio Rodríguez Arteché
Suite 1002, Tower A, Office Park
Jintong West Road No. 10,
Chaoyang District, Pekín 100020
CHINA
Tel. 86 10 5975 2558
Fax. 86 10 5975 2659

SÃO PAULO

D. Ricardo Mariano
Rua das Olimpíadas 242, 5º
Vila Olimpia
SP 04551-000 São Paulo
BRASIL
Tel. 55 11 3040 1900
Fax. 55 11 3040 1940

SINGAPUR

D. David Kim
12 Marina View #24 – 02
Asia Square Tower 2
SINGAPUR 018961
Tel. 65 8346 4340

TOKIO

D. Alberto Estévez
31F, Shiroyama Trust Tower
4-3-1, Toranomon, Minato-ku
Tokio 105-6031
JAPÓN
Tel. 81 3 6435 8420

TORONTO

Agente:
Dña. Laurie La Palme
Dentons Canadá LLP
77 King Street West, Suite 400
Toronto-Dominion Centre
Toronto, ON MSK 0A1
CANADÁ
Tel. 1 416 863 4627

2025

Informe de gestión
individual y cuentas
individuales

 **mapfre Re**