

FERNANDO MATA

VICEPRESIDENTE

Y DIRECTOR GENERAL FINANCIERO

Señoras y señores accionistas, muy buenos días.

Como ustedes ya conocen, 2023 es el primer ejercicio que MAPFRE presenta sus cuentas anuales consolidadas bajo las nuevas normas internacionales de información financiera conocidas como NIIF 9 y 17, y que modifican la contabilización de las inversiones financieras y los contratos de seguros, respectivamente. Por ello, desde el 1 de enero de 2023, MAPFRE está sujeta a una doble normativa contable.

Por una parte, MAPFRE, en su condición de grupo cotizado en bolsa está obligado a presentar sus cuentas consolidadas bajo las nuevas normas NIIF, y que hoy sometemos a su aprobación.

Y por otra parte, las filiales aseguradoras preparan sus cuentas bajo las normas contables de seguros aplicables en cada país. Es el caso de MAPFRE España, MAPFRE Vida o MAPFRE RE, por hacer referencia a las entidades relevantes sujetas a la normativa española. Tan solo en Portugal y Malta, los reguladores de seguros han adoptado las nuevas normas NIIF como nuevo marco contable asegurador en sus países.

En este contexto al final de mi intervención haré una breve mención a las magnitudes más relevantes de las unidades de MAPFRE conforme a las normas contables locales.

En cualquier caso, y con independencia de los criterios aplicados, los principales indicadores económicos de MAPFRE muestran en 2023 una evolución muy positiva, y tiene especial mérito porque se han conseguido en un escenario muy desafiante y complejo, con gran incertidumbre política y económica, y con la inflación como elemento determinante que impacta en la actividad aseguradora.

Vamos con las claves.

Hemos cerrado el ejercicio con un crecimiento muy sólido de los ingresos del servicio de seguros, que se colocan en 24.781 millones de euros, con un aumento del 9,1%. Esta nueva métrica se asemeja a las anteriores primas del seguro directo y reaseguro aceptado sin incluir las primas de vida ahorro. El principal motor del crecimiento ha sido la adaptación de las tarifas a la inflación, pero también alcanzamos un sólido aumento del nuevo negocio, especialmente en los segmentos de empresas y reaseguro.

A pesar del aumento de costes y de los eventos extraordinarios, hemos logrado una mejora del 20% en el resultado neto del Grupo, hasta 677 millones, con avances muy relevantes en buena parte de nuestros negocios y mercados. Este resultado se ha visto afectado por dos eventos catastróficos: el terremoto en Turquía y el huracán Otis en México, con un impacto agregado de 159 millones en el resultado neto. Adicionalmente, la mayor frecuencia de tormentas y otros eventos atmosféricos en España y Centro de Europa ha tenido un impacto neto de más de 115 millones superior al 2022. En el lado positivo destaca la rentabilidad de nuestras inversiones y el buen comportamiento del ramo de Vida, que han sido un buen viento de cola para el beneficio. Finalmente, y atendiendo a criterios de prudencia, el grupo ha registrado un deterioro parcial del fondo de comercio en Estados Unidos por 75 millones.

Y continuamos reforzando otra de nuestras señas de identidad, el compromiso con los accionistas de MAPFRE, que vuelven a recibir en 2023 una de las rentabilidades por dividendo más altas en el mercado español.

Este es el desglose de los ingresos del seguro por países y unidades más relevantes.

Latam es el principal contribuidor con 9.275 millones y un crecimiento del 10%, destacando Brasil, que crece casi el 14% y representa más del 50% de los ingresos de la región. En segundo lugar figura MAPFRE RE, con más de 8.000 millones de ingresos y con crecimientos del 17% en reaseguro y 8% en Global Risks. Iberia se sitúa cerca de los 7.000 millones con un crecimiento del 7% y

finalmente Norteamérica y EMEA aportan 2.585 y 1.179 millones, respectivamente.

Aquí tienen el desglose del resultado.

Los ingresos ya los hemos comentado. Los gastos del servicio del seguro incluyen las prestaciones, los gastos de adquisición y otros gastos de los contratos de seguro directo y reaseguro aceptado, y ascienden a 22.346 millones. El servicio del reaseguro, que recoge las primas y siniestros cedidos y los ingresos por comisiones supone un coste para MAPFRE de 1.394 millones. Estos tres conceptos agregados aportan un resultado del seguro y del reaseguro que asciende a 1.041 millones. El resultado financiero neto alcanza los 928 millones, mientras que otros resultados, que incluyen otros ingresos y gastos del seguro, resultados de otras actividades y el impacto de la reexpresión por hiperinflación, presenta un saldo negativo de 321 millones. El efecto sumado de todos estos componentes arroja un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 1.648 millones.

Descontados los impuestos por importe de 381 millones, y la participación de socios externos en el beneficio, por 589 millones, el resultado neto atribuible alcanza los 677 millones.

Excluido el deterioro del fondo de comercio, el beneficio neto se situaría en 752 millones, con una mejoría del 33%. Les recuerdo que este deterioro no tiene ningún impacto en la generación de tesorería, ni en la solvencia, ni en la capacidad de pago de dividendos de MAPFRE.

Comento ahora los datos principales del balance.

Los activos totales crecen un 5,3% y se colocan en casi 55.000 millones. Los pasivos del contrato de seguros aumentan un 7,9%, por encima de los 38.000 millones. Este concepto se asemeja a las anteriores provisiones técnicas.

La cartera de inversiones se ve igualmente impulsada por el crecimiento del negocio y la mejora en la valoración de la renta fija. Presenta un aumento del 6,6%, y se sitúa en 44.000 millones.

Respecto al patrimonio atribuido, se sitúa en 8.467 millones con un aumento del 8,6%.

En la pantalla tienen la evolución del patrimonio atribuido. Los dos primeros componentes, resultado del ejercicio y dividendos, son las partidas habituales que sustentan los cambios en el patrimonio.

Además, tienen ustedes un concepto nuevo por importe de 360 millones, que representa el efecto neto en los cambios de valor en las inversiones financieras por importe de 680 millones y en los pasivos de seguros por 320 millones. Las nuevas normas NIIF permiten que los cambios de valor de ciertos activos y pasivos se refleje en el patrimonio neto, en lugar de la cuenta de resultados. MAPFRE aplica este criterio para las inversiones y pasivos de contratos plurianuales de Vida y Decesos, así como la cartera de inversiones vinculada al patrimonio. De esta forma, el aumento de valor patrimonial a los accionistas en 2023 excedería los 1.000 millones de euros, si al resultado del año le añadimos este componente por cambios de valor. Por último, las diferencias de conversión recogen el efecto del cambio a euros de los fondos propios de las filiales que operan en otras monedas.

El ROE alcanza el 8,3%, y se situaría por encima del 9% si descontamos el impacto del deterioro del fondo de comercio.

Respecto a las inversiones, la mayor parte de la cartera corresponde a títulos de renta fija y otros activos similares, con más del 76% del total.

Tienen ustedes a la derecha la posición de MAPFRE en deuda pública, 23.000 millones, de los que 9.600 millones están invertidos en deuda pública española.

Esta es la composición de la estructura de capital, con más de 12.000 millones, repartidos entre el patrimonio neto, que supone casi un 78% del total, y deuda senior, subordinada y bancaria. El ratio de endeudamiento se mantiene en niveles muy aceptables, por debajo del 23%.

El ratio de solvencia, con datos a septiembre de 2023, se mantiene en unos niveles muy sólidos del 198%, prácticamente dos veces el mínimo requerido. El 83,5% de nuestro capital es de la máxima calidad, o tier 1.

A continuación, me referiré a la estructura accionarial de MAPFRE, la información bursátil de la acción, y a la política de dividendos.

A 31 de diciembre de 2023, MAPFRE contaba con más 209.000 accionistas, propietarios de las más de tres mil millones de acciones en circulación.

Respecto a los indicadores financieros, el beneficio por acción ascendió a 0.22 euros. El ratio entre el precio y el valor contable de la acción se situó en el 70%, lo que significa que la capitalización bursátil de MAPFRE, al cierre del ejercicio, presenta un descuento del 30% sobre sus fondos propios.

Por último, el PER asciende a 8,8, lo que significa que el mercado valora MAPFRE en casi 9 veces su resultado anual.

Como ya conocen, el accionista mayoritario de MAPFRE es Fundación MAPFRE, con el 69,8% del capital. Del resto, aproximadamente un 17% pertenece a accionistas institucionales, principalmente extranjeros, mientras que

los accionistas particulares, que representan el 13%, corresponden en su práctica totalidad a inversores españoles. MAPFRE dispone de 15 millones en autocartera, equivalente al 0,49 % del capital.

Comento ahora la evolución de los dividendos. Los resultados que les hemos presentado nos permiten mantener una de nuestras señas de identidad, nuestro compromiso de retribución a los accionistas.

Si esta Junta aprueba el dividendo complementario de 9 céntimos por acción, y que supera en 0,5 céntimos el del año anterior, el dividendo total a cuenta del ejercicio alcanzará los 15 céntimos por acción equivalente a un pago de 462 millones, igualando el mayor dividendo pagado por MAPFRE a sus accionistas.

En los últimos 5 ejercicios, MAPFRE ha destinado a dividendos un importe superior a los 2.100 millones. Por último, les destaco la rentabilidad por dividendo en este ejercicio ha sido del 7,7%.

Respecto a la evolución bursátil, las acciones terminaron el ejercicio con una revalorización del 7,3%, un nivel parecido al experimentado por el Stoxx Insurance que aglutina a las principales aseguradoras europeas. Si a la revalorización en bolsa le añadimos la rentabilidad por dividendo comentada anteriormente, el retorno total para el accionista supero el 15%, un punto porcentual superior al Stoxx Insurance.

Ahí pueden ver la capitalización a cierre de ejercicio, pero esta semana se está situando alrededor de los 6.400 millones.

Tal como les indique al principio de mi intervencion, permítanme hacer un rápido repaso sobre la evolución de las magnitudes de MAPFRE, siguiendo los principios locales vigentes en cada país, y que daría continuidad a la información

presentada en las anteriores juntas de accionistas. Esta información se presenta con mayor detalle en el apartado 1.7 del Informe Integrado.

Las primas de MAPFRE se sitúan al cierre de 2023 en cerca de 27.000 millones de euros, con un crecimiento del 9,7%.

El resultado generado en el año arroja un beneficio de 767 millones de euros, con un incremento superior al 19%. Descontado el deterioro del fondo de comercio de EE. UU. ya mencionado, el beneficio atribuido del Grupo se ha situado en 692 millones de euros, un 7,7% más que el año anterior. El ratio combinado, que mejora 0,8 puntos porcentuales, sigue estando por encima de los niveles que espera MAPFRE.

Por su parte, la rentabilidad sobre el capital sube un punto y se sitúa en el 9%, que en realidad es casi un 10% si descontamos los mencionados 75 millones del fondo de comercio.

Aquí pueden ver la distribución de primas y la evolución de ratios combinados por líneas de negocio.

Respecto a las primas de No Vida, destaca el crecimiento del 10,9% en Seguros Generales, 9,5% en Salud y Accidentes y 3,3% en Autos. En cuanto al negocio de Vida, el volumen de primas es similar en Riesgo y Ahorro, destacando el crecimiento de casi el 35% en ahorro impulsado por el negocio de España.

En relación con el ratio combinado, Automóviles, con un ratio del 106%, sigue mostrando dificultades por el impacto de la inflación en costes y su traslación a las tarifas, que lleva un cierto decalaje en el tiempo. Se han producido mejoras importantes en el ratio en Norteamérica y Latam, mientras que tanto Iberia como EMEA presentan ligeros aumentos, debido a la mayor frecuencia de fenómenos atmosféricos en el segundo semestre. Los planes de recuperación del ramo de

automóviles avanzan en todos los países, aunque a ritmo desigual. Hemos mejorado el ratio combinado de No Vida en nueve mercados, en otros 14 ya lo tenemos por debajo del 100, y esperamos alcanzar este objetivo prácticamente en todos los mercados en los últimos meses de 2024.

Seguros Generales con el 87,6%, muestra una gran estabilidad, destacando el excelente comportamiento de Brasil. Salud y Accidentes presenta una mejoría, situándose en 2023 por debajo del 99%.

Por último, el ratio de Vida Riesgo sigue en niveles muy rentables que ayudan a compensar los impactos de años anteriores por el Covid.

Aquí pueden ver la distribución de primas y resultados por regiones y unidades de negocio.

Iberia, compuesto por España y Portugal, lidera el crecimiento del negocio del Grupo, con un avance del 15,8%, y con primas cerca de los 8.900 millones. MAPFRE España mantiene su sólido liderazgo en las principales líneas de negocio.

Latinoamérica es el principal contribuidor de primas y beneficios del Grupo. Aporta cerca de 10.000 millones en primas, repartidos casi a partes iguales entre Brasil y el resto de los países de la región.

BRASIL continúa presentando unas cifras muy sólidas y su resultado crece el 62% gracias a las mejoras tanto en el resultado técnico como en el financiero. En el resto de los países de Latam las primas crecen un 13,3%, mientras que el resultado neto se sitúa en 140 millones, con contribuciones relevantes de México y Perú.

En Norteamérica, las primas crecen un 3,6% y alcanzan los 2.682 millones. El resultado muestra una ligera pérdida debida al impacto del seguro de automóviles en Estados Unidos, mientras que Puerto Rico ha registrado un buen resultado con una contribución de 28 millones.

Las primas de MAPFRE RE se incrementaron un 8,8% superando los 7.800 millones. Tanto el negocio de reaseguro como el de Global Risks avanzan a buen ritmo.

En cuanto al resultado, MAPFRE RE aumenta su beneficio el 70%, apoyado en la recuperación de tarifas en el mercado de reaseguro y alcanzando el beneficio más alto de su historia.

Por último, los ingresos de MAWDY vuelven a crecer respaldados por su nueva estrategia en el negocio de asistencia.

En definitiva, y para concluir, me gustaría trasladarles el mensaje de que la nueva normativa contable NIIF aporta una nueva visión económica del balance y cuenta de resultados de MAPFRE, con cambios importantes en la contabilización de los contratos de seguro. Sin embargo, la tendencia positiva del crecimiento del negocio, aumento de la rentabilidad así como la evolución de los ratios de eficiencia están en línea con los indicadores que presentan nuestras filiales bajo sus principios contables locales. Esta nueva contabilidad no va a cambiar el flujo de caja, ni la posición de solvencia, ni la fortaleza financiera del balance de MAPFRE.

Por mi parte, nada más. Muchas gracias por su atención y por la confianza que depositan en MAPFRE.