

**FERNANDO MATA**  
**CONSEJERO-DIRECTOR GENERAL FINANCIERO**

Señoras y señores accionistas, muy buenos días.

Las cuentas anuales de MAPFRE del 2022 muestran una evolución muy satisfactoria, y no solo por la solidez de los principales indicadores, sino porque se han conseguido en un contexto muy difícil, con una guerra en Europa, una inflación persistente, subidas bruscas de los tipos de interés y una gran volatilidad en los mercados bursátiles.

Vamos con las claves.

MAPFRE cuenta con una serie de ventajas competitivas, que nos permiten gestionar escenarios adversos. Destacaría la diversificación del negocio que se asienta sobre tres pilares: geográfica, de producto y de balance; y destacaría también la globalidad; somos un grupo con 31 millones de clientes en todo el mundo, y ocupamos posiciones de liderazgo en la mayoría de los mercados donde operamos.

En 2022 hemos crecido significativamente en primas de seguro en América Latina, especialmente en Brasil, así como en reaseguro y en riesgos globales, y contamos además con un negocio muy resiliente en España y en Estados Unidos. Esto ha permitido un cambio en la tendencia de los últimos años, habiendo alcanzado MAPFRE la cifra más alta de ingresos de su historia y el mayor volumen de primas de los últimos 5 años.

Y todo ello con un gran rigor técnico en la gestión de los riesgos aseguradores y financieros, y optimizando nuestra presencia internacional en aquellos mercados y líneas de negocio que aportan valor al Grupo.

Contamos con una sólida posición de solvencia y gran flexibilidad financiera, así como con una elevada liquidez, que garantizan la estabilidad de nuestras operaciones, y permiten aprovechar las oportunidades de crecimiento.

Nuestro balance ha demostrado ser resistente, gracias a la diversificación de nuestras inversiones, con una amplia base de activos por clases y duraciones, y siempre con una gestión prudente y coherente con nuestra estrategia de sostenibilidad.

Aquí tienen el desglose de las principales cifras del ejercicio.

Las primas de MAPFRE crecen un 10,8%. Si descontamos los efectos de la póliza bienal de México y de la salida de BANKIA VIDA en 2021, y a tipos de cambio constantes, el crecimiento recurrente habría sido del 8,7%.

Los ingresos muestran un crecimiento similar y avanzan un 8,3%, y se sitúan por encima de los 29.500 millones.

El beneficio atribuido asciende a 642 millones, un 16% menos que el año anterior, mientras que el ratio combinado alcanza el 98%. Las circunstancias ya conocidas explican esta tendencia: el impacto de la inflación, el incremento de la siniestralidad del negocio de automóviles, y los eventos catastróficos, especialmente la sequía del río Paraná, cuyo impacto en el resultado supera los 110 millones de euros.

La rentabilidad sobre fondos propios se ha situado en el 8,2%.

Finalmente, el ratio de Solvencia II, con cifras a septiembre de 2022, se sitúa en el 217%. Los datos provisionales a diciembre nos permiten adelantar un ratio alrededor del 200%, y la variación recoge la caída de los mercados en las últimas semanas del año, así como un aumento del riesgo de suscripción de No Vida, por mayores volúmenes esperados de primas y mayor retención de reaseguro en 2023.

Esta solidez de las cifras continua en el arranque del año 2023. Les mostramos aquí la positiva evolución del negocio en el mes de enero, con un aumento de primas del 24%, destacando el crecimiento de Vida Ahorro en España.

Igualmente se aprecia una mejoría considerable en los fondos propios de las filiales más importantes, que crecen más de 250 millones, por una recuperación en la valoración de las inversiones financieras. El ratio de endeudamiento baja del 26 al 25,2% en solo un mes, prácticamente en el rango alto del objetivo del Grupo.

También les podemos dar información preliminar sobre el terremoto ocurrido en Turquía y Siria el mes pasado, Las primeras estimaciones nos sitúan ante un siniestro de tamaño medio, que debería tener un impacto superior a los 50 millones de euros. Este siniestro debe considerarse como un evento asumible en las cuentas anuales de MAPFRE.

Este es el desglose de los ingresos del Grupo.

Las primas suben más de un 10%, por encima de los 24.500 millones, con una mejora en prácticamente todas las regiones y unidades de negocio, ayudadas por el efecto moneda.

Las primas de no vida superan los 19.000 millones, mientras que las de Vida alcanzan casi los 5.200 millones, con crecimientos del 12% y 6% respectivamente.

Los ingresos financieros decrecen el 8%, debido principalmente a las disminuciones de valor en inversiones afectas a productos unit-linked, y, por tanto, sin impacto alguno en el resultado del Grupo.

Por último, el crecimiento de otros ingresos es debido principalmente a mayores diferencias positivas de cambio.

Les desglosamos las primas de seguro directo, con los tres ramos de No Vida y Vida Riesgo creciendo de forma sólida. Únicamente Vida ahorro presenta una reducción de primas, debido al contexto de los mercados, y también, en parte, por la salida de Bankia.

Aquí tienen el desglose del resultado.

El beneficio de No Vida asciende a 823 millones con una reducción del 23%, debido al mal resultado de automóviles, que ha sido compensado parcialmente por el buen comportamiento de los ramos de seguros generales.

El beneficio de Vida asciende a 722 millones, con una mejora considerable debido a un menor impacto de los siniestros Covid.

El impuesto de sociedades asciende a 314 millones de euros, con una tasa efectiva del 22%. "Socios externos" recoge el resultado de nuestros socios en filiales bancoaseguradoras y asciende a 442 millones.

El efecto acumulado de todos estos componentes produce un beneficio neto de 642 millones. En la pantalla tienen el beneficio y el ROE ajustado. Eliminando los impactos por hiperinflación y los resultados no recurrentes por operaciones corporativas, fundamentalmente la salida de Bankia en 2021, el beneficio

ajustado caería solo un 7%, mientras que el ROE de ambos ejercicios se habría situado en el 8,4%.

En la pantalla tienen la evolución del ratio combinado en los tres últimos años. Autos presenta un empeoramiento por el aumento de siniestralidad, hasta alcanzar en 2022 el 106%. La repentina y generalizada escalada de costes derivada de la alta inflación a nivel mundial, ha producido que las primas de automóviles no sean suficientes para cubrir los costes esperados. Estas primas estaban ajustadas a la baja durante la pandemia, y lo que estamos haciendo es adaptarlas a la nueva realidad. Este ratio combinado irá mejorando con las subidas de primas que se van aplicando en cada mercado.

El ratio de Seguros Generales, sin embargo, presenta una evolución favorable, destacando la mejora de los seguros Agrarios y Decesos, en un contexto económico más favorable para estos ramos.

Salud y Accidentes, por su parte, presenta un ratio del 100 %, igual que el ejercicio anterior, y afectado por el aumento del coste de las prestaciones sanitarias.

Reflejamos aquí también la excepcional evolución del ratio combinado de vida riesgo en 2022, que muestra el descenso de la siniestralidad asociada al COVID y que supone el regreso a los ratios pre-pandemia.

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

Destaca el crecimiento del 13% de las primas de seguros, especialmente Latam, que crece el 25%, y se convierte en la región con mayor volumen del Grupo, con casi 9.000 millones de euros.

Muy sólida también la aportación de MAPFRE RE, que engloba el reaseguro y los riesgos globales, con más de 7.000 millones en primas.

Respecto al beneficio, destaca la recurrente contribución de Iberia, que en un contexto adverso alcanza los 376 millones. También es relevante la aportación de 300 millones de Latinoamérica, que la convierte en el segundo pilar de la rentabilidad del Grupo. El tercero sigue siendo MAPFRE RE, que a pesar de los eventos catastróficos alcanza un beneficio de 143 millones.

Comento ahora los datos principales del balance.

Los activos totales descienden un 6,6% y se quedan ligeramente por debajo de los 60.000 millones, ya que el crecimiento del negocio no compensa la caída de valor de la cartera de renta fija debido a la subida de tipos.

Respecto a los fondos propios, se sitúan en 7.289 millones con un descenso del 14%. El principal factor que explica esta variación es la caída de las plusvalías netas no realizadas en la cartera de inversiones disponibles para la venta, que se reduce en casi 1.800 millones. Esta reducción es consecuencia de la ya comentada subida de tipos de interés.

En el lado positivo, la revalorización de las divisas, principalmente del dólar estadounidense y del real brasileño, aporta más de 340 millones a nuestra base de capital.

La caída de los fondos propios de Mapfre es muy inferior a la que están publicando otras grandes aseguradoras europeas y esto es debido a la diversificación y a la gestión prudente de nuestros activos.

Las inversiones se ven afectadas por la evolución de los tipos de interés, con una caída del 10%, y se sitúan por encima de los 41.000 millones.

La mayor parte de la cartera corresponde a la renta fija y otros activos similares, con cerca del 80% del total.

Destaca también la posición en tesorería que representa un 6,2%, con más de 2.500 millones.

A la derecha tienen la posición de MAPFRE en deuda pública, casi 20.000 millones, de los que casi 9.000 están invertidos en deuda pública española.

Respecto a los activos bajo gestión, los fondos están impactados por la disminución del valor de los activos. Pero el gran volumen de las nuevas suscripciones hace que los fondos de inversión logren cerrar el año con un incremento superior al 2%.

Aquí pueden ver la estructura de capital, que es similar a la de años anteriores. El ratio de endeudamiento sube ligeramente y se sitúa en el 26%. Esta situación es coyuntural, y ya les he comentado que en el mes de enero ha bajado al 25,2%. En ningún caso es una situación relevante para el Grupo, dado el elevado saldo disponible en tesorería.

Respecto a Solvencia II, estamos situados en el 217%, con datos a septiembre, y esperamos un ratio a diciembre alrededor del 200%. El 84% de los componentes de capital son TIER1, es decir, de máxima calidad.

El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad. Les recuerdo que el objetivo de MAPFRE es el 200% con un margen de más/menos 25 puntos de tolerancia.

Como ya hemos venido informando y detallamos en la memoria de las cuentas anuales, en el 2023 son de aplicación las nuevas normas contables internacionales aplicables a inversiones financieras y contratos de seguros, conocidas como NIIF 9 y NIIF 17. Estas nuevas normas son aplicables a MAPFRE por su condición de grupo asegurador cuyas acciones cotizan en bolsa. No obstante, las filiales aseguradoras del Grupo seguirán presentando sus cuentas anuales individuales bajo los principios contables vigentes en cada país.

Estas normas suponen una forma diferente de ver los flujos y valoraciones de los activos y pasivos aseguradores, en los que tendremos más homogeneidad y menos volatilidad, así como una nueva estructura del balance y de la cuenta de resultados. También aparecerán nuevos indicadores que aportarán más información y transparencia. Pero estas nuevas normas no van a suponer un cambio relevante en los indicadores básicos del negocio asegurador y de inversión de nuestras filiales, ni van a originar un cambio en la estrategia, apetito de riesgo, generación de tesorería y política de dividendos o solvencia del Grupo.

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 2022, MAPFRE contaba con más de 219.000 accionistas, propietarios de los 3.080 millones de acciones en circulación. De estas acciones, MAPFRE dispone de 41,4 millones en autocartera, equivalente al 0,64 % del capital.

Respecto a los indicadores financieros, el beneficio por acción ascendió a 0,21 céntimos. El ratio entre el precio y el valor contable de la acción se situó en el 76,5%, lo que significa que la capitalización bursátil de MAPFRE, al cierre del ejercicio, equivale aproximadamente a tres cuartas partes de sus fondos propios.

Por último, el PER está ligeramente por encima de 8,7, lo que significa que el mercado valora MAPFRE en casi 9 veces su resultado.

Como ya conocen, el accionista mayoritario de MAPFRE es Fundación MAPFRE, con el 69,8% del capital. Del resto, aproximadamente un 16,2% pertenece a accionistas institucionales, principalmente extranjeros, mientras que los accionistas particulares, que representan el 13,4%, corresponden en su práctica totalidad a inversores españoles.

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 con los accionistas.

Si esta Junta aprueba el dividendo complementario del ejercicio 2022, volveremos a retribuir a nuestros accionistas con 14,5 céntimos por acción. El importe de los dividendos cobrados por los accionistas de MAPFRE en el año natural 2022 ha sido de 447 millones de euros, con una rentabilidad sobre la cotización media superior al 8,3%.

En los últimos 5 ejercicios, MAPFRE ha pagado a los accionistas dividendos por un valor superior a los 2.100 millones de euros.

Voy a terminar refiriéndome a la evolución bursátil de la acción.

2022 no ha sido un año fácil en bolsa, pero el valor ha conseguido cerrar el ejercicio en positivo batiendo al IBEX 35 y al Eurostoxx Insurance.

Los dos primeros meses del 2023 han visto una fuerte revalorización del valor, que ha superado los 2 euros por acción, alcanzando su precio más alto de los últimos doce meses y con un alto volumen de contratación, especialmente después de la publicación de las cifras de resultados. El mercado está mostrando confianza en la transparente gestión y estrategia de MAPFRE. Su tendencia positiva en los últimos meses así lo demuestra.

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