



MAPFRE

Discurso de Fernando Mata, consejero de MAPFRE y director general corporativo financiero (CFO) en la Junta General de Accionistas 2017

Señoras y señores accionistas, muy buenos días.

Como ha explicado el vicepresidente Antonio Núñez, la cuenta de resultados de MAPFRE correspondiente al ejercicio 2016 ha estado marcada por una recuperación de la rentabilidad, consistente con la estrategia de poner el Foco en el crecimiento rentable, y por una moderada mejora de los ingresos del Grupo.

Es importante destacar el esfuerzo realizado por MAPFRE en 2016, para priorizar su actividad en aquellos negocios que aportan beneficios al Grupo. Esta estrategia, que ha supuesto la anulación de pólizas no rentables por valor de 388 millones de euros, es la que ha contribuido de manera clara al notable crecimiento de nuestro beneficio.

Veamos a continuación el detalle y la evolución de las principales cifras de negocio del pasado año.

Los ingresos consolidados del Grupo superaron los 27.000 millones de euros, con un crecimiento del 1,5 por ciento. Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de nuestros ingresos, ascendieron a 22.813 millones de euros, con un crecimiento del 2,2 por ciento.

En el gráfico tienen el detalle de las primas No Vida y Vida, con crecimientos del 1 y medio y 5 por ciento, respectivamente.

Los ingresos financieros brutos ascendieron a 3.762 millones de euros, con una ligera disminución debido al entorno de bajos tipos de interés en Europa. Por último, los otros ingresos, que recogen principalmente los de actividades no aseguradoras, reflejaron una reducción, que es consecuencia de la mencionada estrategia del Grupo de enfocarse en los negocios más rentables.

Entrando en el análisis por tipos de negocio, automóviles fue el ramo más importante, con 7.371 millones de euros y con un crecimiento del 4 por ciento. El segundo lugar lo ocupó el segmento de seguros generales, que mostró un ligero decrecimiento debido a una prima bienal relevante, emitida en 2015 en Latam. Las primas de Vida superaron los 4.400 millones de euros y crecieron el 5 por ciento, a pesar del impacto de la desaceleración económica de Brasil.

Salud y accidentes superaron los 1.200 millones en primas, con un crecimiento relevante en Iberia. Por último, Otros No Vida, que incluye principalmente primas de responsabilidad civil y asistencia, decreció por ciertos negocios en proceso de transformación.

El desglose de primas muestra el peso relevante de las aportadas por las entidades de seguros, que superaron en 2016 los 18.700 millones de euros. Las primas de reaseguro de MAPFRE RE le siguen en importancia, con un crecimiento destacable del 13 por ciento. Por último, las cifras de Negocios Globales, así como las primas y servicios de Asistencia, superaron ambas los mil millones de euros.

El beneficio atribuido ascendió a 775 millones de euros, con un crecimiento del 9,4 por ciento. En el cuadro se aprecian los distintos componentes del beneficio de MAPFRE, y su variación en millones y porcentaje respecto al año anterior. Así, los resultados de No Vida y Vida superaron en 313 y 48 millones a los de 2015, con crecimientos del 34 y 7 por ciento respectivamente.

La columna de Otros conceptos, que incluye actividades como gastos del Holding, ajustes por inflación y resultados de actividades discontinuadas, aportó un gasto neto en 2016 de 173 millones, frente a un ingreso el año pasado, debido a la venta del negocio de seguros de Catalunya Caixa. Finalmente, los impuestos incurridos sobre beneficios, por importe de 560 millones de euros, y la participación de los socios externos, de 470 millones, nos lleva a un beneficio neto de 775 millones de euros.

En relación con el beneficio por unidades de negocio, destacan por su relevancia las aportaciones de las entidades de seguros, y por su crecimiento MAPFRE RE, con un aumento del 22 por ciento. Global Risks presentó una caída del beneficio del 18 por ciento, afectada por un aumento de la frecuencia de siniestros graves. Por último, Asistencia registró unas pérdidas de 56 millones, derivadas del proceso de reestructuración del negocio que se está llevando a cabo.

Pasamos ahora a analizar un aspecto clave de la gestión del Grupo, como es el ratio combinado de No Vida, que representa el porcentaje de siniestros y gastos en relación con las primas, y que mostró una mejoría de 1.2 puntos porcentuales en 2016.

Por regiones, Iberia y Brasil presentaron un ratio del 94 por ciento, mientras que Latam y Norteamérica se situaron muy próximos al 100 por cien. EMEA y APAC, con operaciones en proceso de transformación, permanecen en ratios que todavía tendrán que mejorar en los próximos años.

La rentabilidad sobre fondos propios o ROE ascendió al 8,8 por ciento al cierre de 2016, con una mejoría de 8 décimas respecto al año anterior.

Por unidades y países, destacan España No Vida y MAPFRE Re, con ratios superiores al 15 por ciento; y Brasil y Global Risks con ratios alrededor del 12 por ciento.

La siguiente transparencia muestra detalles de primas y beneficio por áreas geográficas. Iberia sigue siendo la principal contribuyente del Grupo, tanto en volumen de negocio como en aportación al beneficio.

Le siguen Brasil y Norteamérica, que son el segundo y tercer mayor generador de primas y beneficios para el Grupo. A continuación destaca EMEA, con más de 2.500 millones de euros en primas, pero que ha tenido un resultado negativo en 2016. Latam Sur y Latam Norte contribuyen de forma positiva, aunque con cifras moderadas por el contexto económico de la región. Por último las cifras de APAC son, como ven, todavía reducidas en el marco global de la compañía.

Repasemos ahora la evolución del patrimonio del Grupo. Los fondos propios aumentaron el año pasado en 553 millones, alcanzando los 9.127 millones de euros. El crecimiento del 6,4 por ciento se produjo principalmente por el beneficio del ejercicio, y una vez descontados los dividendos pagados a los accionistas. La revalorización del dólar y del real brasileño aumentó el valor de nuestras filiales en 218 millones, lo

que se refleja en el gráfico como diferencias de conversión. Por último, el concepto de Otros recoge principalmente la compra de acciones propias realizada en el primer trimestre de 2016.

En relación con las magnitudes más relevantes del balance, los activos totales superaron los 67.800 millones de euros, de los que más de 48.000 millones corresponden a inversiones y tesorería. Aproximadamente el 81 por ciento de estas inversiones corresponden a renta fija, de las que en torno a 17.000 millones están invertidos en entidades oficiales o deuda del reino de España. Por último, las provisiones técnicas del seguro directo ascendían a fin del ejercicio a un importe aproximado de 48.000 millones de euros.

En este punto, quisiera referirme a la estructura de financiación del Grupo, que presenta un ratio de endeudamiento del 16 por ciento, entre los más bajos de las grandes aseguradoras europeas. Este hecho, junto con el ratio de solvencia dos, que muestra una cifra estable alrededor del 200 por cien en el año, proporciona a MAPFRE un alto nivel de solidez financiera.

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

A 31 de diciembre de 2016, MAPFRE contaba con más de 236.000 accionistas propietarios de los 3.080 millones de acciones en circulación. De estas acciones, MAPFRE tiene 30,5 millones en cartera, equivalente al 0,99% del capital, y adquiridas principalmente en el primer trimestre de 2016.

Respecto a los indicadores financieros relacionados con el valor de la acción, el beneficio por acción del ejercicio 2016 ascendió a 25 céntimos. El ratio entre el valor de mercado y el valor contable se situó en 0,98, lo que significa que la capitalización bursátil de MAPFRE, al cierre de 2016, era muy similar a sus fondos propios. Por último, el PER, o ratio del precio de mercado dividido entre el beneficio, asciende a 11,5, lo que significa que el mercado valora a MAPFRE en más de 11 veces su beneficio

Como ya conocen, el accionista mayoritario de MAPFRE es Fundación MAPFRE, con el 67,6 por ciento del capital además MAPFRE posee un 0,99 por ciento en autocartera. El resto del capital se distribuye en dos grandes perfiles de inversores: por un lado, 32 inversores institucionales que poseen el 20% del capital; de éstos, la práctica totalidad, el 94%, son inversores internacionales. Por otro lado, el

11,3% restante del accionariado, lo constituyen pequeños y medianos inversores, de los que el 94 por ciento, son residentes en España.

Me gustaría referirme ahora al esfuerzo en transparencia que la compañía ha realizado en el último año, a fin de mejorar la comunicación con sus accionistas, y dentro del plan de transparencia ya comentado. Dentro de esas actuaciones, hemos realizado el primer Investor Day, el pasado mes de noviembre en Madrid, y hemos celebrado sendas reuniones con accionistas particulares en Madrid y Barcelona.

Respecto de los accionistas institucionales, en la pantalla sobreimpresionado se muestra el resumen de la intensa actividad de comunicación realizada en el año 2016.

Todos ellos son ejemplos del esfuerzo que está realizando MAPFRE por comunicar de forma cada vez más transparente la información sobre la compañía, y sobre todo, acercarse a sus accionistas.

En la información proyectada se presenta la evolución de los dividendos de los últimos 5 años, incluyendo los correspondientes al ejercicio 2016 objeto de aprobación en esta Junta.

Si se aprueba la propuesta del Consejo de 14,5 céntimos por acción, 2016 será el ejercicio con un mayor importe de dividendos pagados de los últimos 5 años, con un desembolso de 447 millones de euros, y el pay-out, es decir, el porcentaje de los beneficios que se destina a dividendo, será el más elevado de nuestra historia, con el 57,6 por ciento.

Por último, y antes de concluir, quisiera hacer referencia al comportamiento de la acción en Bolsa, que muestra una clara tendencia positiva, y con gran diferenciación tanto respecto al IBEX-35, como al DJ Stoxx Insurance, que agrupa a las principales aseguradoras europeas cotizadas. Así, durante el año 2016, la acción se ha revalorizado un 25,4 por ciento, con más de 27 puntos de diferencia respecto al índice español, y 31 puntos respecto al índice sectorial europeo. Si analizamos el comportamiento bursátil de la acción desde la Junta celebrada el año pasado, fecha en la que MAPFRE presentó sus objetivos estratégicos para el trienio actual, hasta el cierre de febrero de 2017, la revalorización de la acción supera el 50 por ciento. Este es el mejor indicador, de la confianza otorgada por ustedes señores accionistas, al modelo de gestión y estrategia de MAPFRE.

Por mi parte, nada más. Muchas gracias por su atención.