



**FERNANDO MATA**

**Consejero - Director General Financiero**

Señoras y señores accionistas, muy buenos días.

Las cuentas anuales del 2021 de MAPFRE muestran una evolución muy positiva en sus indicadores más relevantes y reafirman el acierto de la estrategia frente al Covid, cuyos efectos no han terminado, pero hoy vemos con más optimismo. El escenario económico ha cambiado en los últimos días marcado por la invasión de Ucrania, con nuevos riesgos e incertidumbres. En este punto quiero resaltar la fortaleza del balance de MAPFRE y su posición de solvencia, garantía para superar escenarios de estrés como el actual.

Vamos con las claves. 2021 ha sido un muy buen año para MAPFRE, en un contexto tremendamente complicado.

Hemos tenido un crecimiento sólido en los principales mercados donde operamos, tanto en primas como en resultados. MAPFRE España y MAPFRE RE han sido los dos principales contribuidores al aumento de los beneficios.

Latinoamérica ha vuelto a crecer con fuerza su volumen de primas, aunque la rentabilidad se ha visto lastrada por el impacto del Covid.

Todas las áreas regionales y unidades de negocio contribuyen positivamente al beneficio, lo que afianza la estrategia de diversificación geográfica y operativa de nuestro modelo de negocio.

Contamos con una elevada posición de liquidez, una gran solidez en nuestro balance, y una reducida deuda.

Y todo ello nos permite proponer en esta Junta mejorar la retribución de los accionistas de MAPFRE volviendo al dividendo pre-pandemia de 14,5 céntimos por acción, basado en fundamentos de rentabilidad y solvencia.

Estos son unos resultados extraordinarios que demuestran además la importancia de la industria aseguradora como capa de protección social de primer nivel, especialmente cuando nos enfrentamos a catástrofes como el Covid. Desde el principio de la pandemia hemos pagado o reconocido casi 800 millones de euros a nuestros asegurados en indemnizaciones.

Aquí tienen el desglose de las principales cifras del ejercicio.

Las primas de MAPFRE crecen un 8%, en línea con la evolución de los ingresos, que avanzan un 7%, y se sitúan por encima de los 27.000 millones al cierre del ejercicio. El beneficio atribuido del Grupo asciende a 765 millones, un 45% más que el año anterior. Cabe destacar la muy buena evolución del ROE que alcanza el 9%, el nivel más alto en los últimos 7 años.

El ratio combinado asciende al 97,5%, impactado por la recuperación de la actividad económica y de gastos extraordinarios. Finalmente, el ratio de Solvencia II se sitúa en el 206%, en la parte alta del rango de 175-225% que nos hemos fijado.

Respecto al Covid, en los dos últimos años hemos registrado 783 millones de siniestralidad, destacando la adaptación del modelo de negocio de MAPFRE al nuevo contexto de la pandemia. En 2021 se ha producido un menor impacto en los mercados más maduros, desplazándose la intensidad de la pandemia a los países emergentes, como es el caso de Latinoamérica.

Esta región representa el 79% de los siniestros Covid de este año y que ascienden a 460 millones.

Este es el desglose de los ingresos del Grupo que superan los 27.000 millones, casi dos mil millones más que el año anterior.

Las primas suben más de un 8%, por encima de los 22.000 millones, impulsadas por la sólida evolución de Latinoamérica, España y el negocio reasegurador. Las primas de No Vida crecen por encima del 7%, mientras que el negocio de Vida crece casi un 12%, con una sólida aportación de España.

En los cuadros azules tienen los crecimientos de primas con tipos de cambios de monedas constantes, cuyos porcentajes son siempre superiores a los crecimientos en euros.

Los ingresos financieros crecen el 13%, debido principalmente a la revalorización de las inversiones afectas a productos de Vida, que se concentran fundamentalmente en España, y en menor medida en Malta.

Por último, otros ingresos, que recoge los de entidades no aseguradoras y otros, disminuyen el 6% debido a la caída de las diferencias positivas de cambio.

En el cuadro de la derecha tienen el detalle y crecimientos de los ramos para el seguro directo, destacando Seguros Generales y Vida Ahorro con crecimientos alrededor del 20%.

Aquí tienen el desglose del beneficio.

El resultado de No Vida asciende a 1.072 millones, con un crecimiento del 23%, debido al resultado extraordinario por la salida de Bankia, la mejora del reaseguro y la ausencia de deterioros del fondo de comercio. Llevamos varios años seguidos con impactos de siniestros catastróficos relevantes. Este año la tormenta Bernd en Alemania, nos ha restado más de 90 millones al resultado. En la parte positiva, contamos con las plusvalías realizadas en la cartera de acciones, principalmente en Iberia, Norteamérica y MAPFRE RE, y que ha compensado este siniestro relevante.

El beneficio de Vida decrece, impactado por los siniestros Covid.

Otros conceptos mejora por la reducción de pérdidas de Asistencia.

El impuesto de sociedades asciende a 319 millones, con una tasa efectiva del 23,6%.

“Socios externos” recoge la parte del beneficio que corresponde a nuestros socios en filiales bancoaseguradoras, que asciende a 270 millones.

El efecto agregado de estos componentes produce un beneficio neto de 765 millones, con un incremento del 45% respecto al año anterior.

No quisiera terminar mis comentarios sobre el resultado, sin hablar de la contribución al beneficio por la finalización del acuerdo con Bankia, firmado el pasado 29 de diciembre. El Consejo decidió aplicar parte de la plusvalía a una provisión para reestructuración de operaciones en Iberia y en Italia, y a la recompra y amortización de parte de la deuda del Grupo. El efecto agregado de estos conceptos asciende a 63 millones de euros y el detalle se presenta en el cuadro de la derecha. Si eliminamos estos extraordinarios, el beneficio neto ajustado de 2021 se reduciría hasta los 703 millones, con un crecimiento del 6,8% frente al beneficio comparable de 2020.

Les recuerdo que estas cifras no incluyen el 10% de penalización adicional por la finalización del acuerdo con Bankia, por importe de 52 millones y sujeto a

arbitraje, y que se registrarían como beneficio en 2022, si la resolución fuera favorable para MAPFRE.

Respecto al ROE, como ya he comentado, hemos alcanzado en 2021 el 9%, casi 3 puntos porcentuales más que el año anterior.

Si eliminamos los extraordinarios, beneficio de Bankia y gastos de reestructuración, el ROE del 2021 ascendería al 8,3%, cifra muy satisfactoria dado el contexto.

Por regiones, destaca el ROE de Iberia, que mantiene una rentabilidad muy sólida por encima del 12%, así como Brasil y Latam Sur en el entorno del 10%.

Respecto al ratio combinado, tanto el del grupo como el de las Entidades Aseguradoras, aumenta en 2021 debido a la recuperación de la movilidad y de la actividad económica. En los cuadros azules tienen los ratios combinados sin considerar los gastos de reestructuración, con Iberia por debajo del 95%, y los ratios de entidades de seguro y del Grupo, a la derecha de la pantalla, alrededor del 96%.

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

Destaca un sólido avance del negocio en Iberia y las regiones de Latam. La caída de Norteamérica es debida principalmente al efecto moneda, mientras que la disminución de Eurasia procede de Italia, donde hemos reducido significativamente la emisión en el canal de concesionarios. También crece de forma sostenida el negocio reasegurador, en un entorno favorable para el aumento de tasas, tras varios años de eventos catastróficos relevantes.

Por último, Asistencia muestra una reducción de primas, enmarcada en la reestructuración de esta unidad.

Respecto al beneficio, Seguros aporta la parte principal del resultado, siendo Iberia el mayor contribuidor con más de 540 millones. Es muy relevante la recuperación de MAPFRE RE tras varios años complicados por eventos catastróficos y siniestros covid. Reaseguro gana 118 millones, frente al reducido beneficio de 2 millones del año anterior, y Global Risks, también destaca con un beneficio de 34 millones que duplica las ganancias del año anterior.

Es una gran noticia presentar la vuelta a los beneficios de Asistencia. Ese resultado de un millón de euros supone un punto de inflexión para esta unidad, que está próxima a iniciar una nueva etapa más integrada con el resto de las entidades de seguro.

Entro ahora a comentar brevemente los datos principales del balance. Los activos totales disminuyen casi un 8%, debido a la salida de Bankia que aportaba más de 7.600 millones en 2020. Excluido este efecto, los activos hubieran crecido casi el 4%.

Respecto a los fondos propios, presentan una cifra similar al inicio del año. Los componentes que minoran son los dividendos por 416 millones, y las plusvalías no realizadas de la cartera de inversiones disponibles para la venta, que disminuyen en 478 millones, debido a la subida de tipos de interés.

En la parte positiva, además del resultado del periodo, las diferencias de conversión contribuyen en 139 millones al crecimiento de fondos propios. Destaca la fuerte revalorización del dólar que aporta 158 millones, frente a la depreciación del 40% de la lira turca que minora los fondos propios en 41 millones.

Las inversiones crecen ligeramente, y se sitúan por encima de los 46.000 millones.

La mayor parte de la cartera corresponde a renta fija y activos similares, con 78% del total.

Destaca la posición en tesorería con casi 2.900 millones, y que incluye también inversiones en renta fija con vencimiento inferior a 3 meses. El aumento respecto al año anterior se debe al cobro de 571 millones por la terminación de la alianza con Bankia.

Tienen ustedes a la derecha la posición de MAPFRE en deuda soberana, más de 22.000 millones, de los que más de 12.000 millones están invertidos en deuda pública española.

Destaco también la muy positiva evolución de nuestro negocio de gestión de activos; suben de manera relevante tanto los fondos de inversión, un 19%, y

superan ya los 5.400 millones, como los fondos de pensiones, con más de 6.400 millones gestionados y un crecimiento de casi el 12%.

Aquí pueden ver la estructura de capital, muy parecida a la de períodos anteriores con un ratio de endeudamiento del 24%.

Y respecto a Solvencia II, el ratio se sitúa en el 206%, más del doble del capital requerido. El 87% de los componentes de capital son TIER1, es decir, de máxima calidad.

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

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 2021, MAPFRE contaba con 217 mil accionistas, propietarios de los 3.080 millones de acciones en circulación. De estas acciones, MAPFRE dispone, al cierre del ejercicio, de 30 millones en autocartera, equivalente al 0,98 % del capital.

Respecto a los indicadores financieros, el beneficio por acción ascendió a 25 céntimos, 8 céntimos por encima del año anterior. El ratio entre el precio y el valor contable de la acción se situó en el 0,66, lo que significa que la capitalización bursátil de MAPFRE, al cierre del ejercicio, equivale a dos tercios de sus fondos propios.

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

Como ya conocen, el accionista mayoritario de MAPFRE es Fundación MAPFRE, con el 69,8% del capital. Del resto, aproximadamente un 18% pertenece a accionistas institucionales, principalmente extranjeros, mientras que los accionistas particulares, que representan el 11,3%, corresponden en su práctica totalidad a inversores españoles. Por último, la autocartera esta justo por debajo del 1%.

Me gustaría comentar ahora la evolución de los dividendos. El Covid no ha modificado nuestro compromiso con el accionista, basado en un dividendo en efectivo y con un pay-out superior al 50%. En 2021, los accionistas de MAPFRE

han cobrado 416 millones de euros, lo que supone una rentabilidad media del dividendo del 7,6%. En los últimos cinco años los accionistas de MAPFRE han cobrado 2.173 millones en dividendos.

Si esta Junta aprueba el dividendo con cargo al ejercicio de 14,5 céntimos por acción, volvemos a la retribución pre Covid y retomaremos la senda del dividendo sostenible.

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

2021 ha sido un año positivo para el valor, que ha registrado una revalorización del 13%, superando ampliamente al IBEX 35 y cercano a la revalorización del Eurostoxx Insurance.

La capitalización bursátil de MAPFRE al 31 de diciembre de 2021 ascendía a 5.560 millones de euros.

Desafortunadamente, la evolución de la cotización en 2022 está impactada por la reacción de los mercados ante la invasión de Ucrania. Pero estamos convencidos que las métricas bursátiles de MAPFRE tienen un reconocido margen de mejora, y que se pondrá de manifiesto cuando regrese la paz a Europa y la estabilidad a los mercados financieros.

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