

 **MAPFRE**

 **JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS 2025**

**FERNANDO MATA**  
**VICEPRESIDENTE Y CFO**

Señoras y señores accionistas, muy buenos días.

Como ya hicimos el año pasado, MAPFRE presenta sus cuentas consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera conocidas como NIIF 9 y 17, en su condición de grupo cotizado de entidades aseguradoras, y que son las que se someten a aprobación en esta junta. Al final de mi presentación, les facilitaré los datos más relevantes de nuestras operaciones, bajo las normas contables de seguros aplicables en cada país.

En cualquier caso, y con independencia de los criterios aplicados, les adelanto que los indicadores económicos, muestran un comportamiento muy satisfactorio, en un escenario económico más favorable y sin eventos catastróficos de gran cuantía.

Aquí tienen las tres cifras financieras que representan el volumen de negocio de Mapfre. Las primas de seguro y reaseguro es la magnitud básica de nuestra actividad y asciende a 28.122 millones con un crecimiento del 4,5%. Los ingresos totales que alcanzan los 33.177 millones crecen el 2,9% y recogen, además de las primas, los ingresos procedentes de las inversiones y de otras actividades. Estas dos magnitudes se presentan bajo principios contables locales.

Los ingresos del servicio de seguro es una magnitud bajo principios contables internacionales. Esta métrica que asciende a 25.513 millones, con un aumento del 3%, se asemeja a las primas del seguro directo y reaseguro, pero sin incluir las primas de vida ahorro y otros componentes financieros incluidas en la prima de seguro.

Aquí tienen las cifras clave del 2024 bajo criterios NIIF, un año histórico para MAPFRE, en el que destacaría el aumento de la rentabilidad, con el beneficio neto cerca de los 1.000 millones y el beneficio bruto, es decir, antes de impuestos y socios externos, superando por primera vez los 2.000 millones. Por lo tanto, estamos muy satisfechos.

Y como solemos hacer, nos gusta compartir las buenas noticias con nuestros cerca de 200.000 accionistas, que este año han cobrado 477 millones de euros. Este resultado nos permite proponer el tercer aumento consecutivo del dividendo, tal como les detallaré más adelante.

Los ingresos del servicio de seguro ascienden a 25.513 millones de euros, siendo la adaptación de las tarifas a la inflación el principal motor del crecimiento, pero también es destacable el aumento de nuestra base de clientes, especialmente en los segmentos de empresas y reaseguro.

LATAM es el principal contribuidor con casi 9.500 millones y un crecimiento del 2,2%, a pesar de la depreciación de las monedas, destacando Brasil, que representa casi el 50% de los ingresos de la región. MAPFRE RE alcanza casi los 8.000 millones con un buen crecimiento de Global Risks, e IBERIA se sitúa alrededor de los 7.500 millones con un aumento del 6,8%. Finalmente, Norteamérica y EMEA aportan 2.753 y 1.286 millones, respectivamente.

Aquí tienen el desglose del beneficio.

Los ingresos ya los hemos comentado. Los gastos del servicio de seguro incluyen las prestaciones, los gastos de adquisición y otros gastos de los contratos de seguro directo y reaseguro aceptado, y ascienden a 22.077 millones. El servicio del reaseguro, que recoge las primas y siniestros cedidos y los ingresos por comisiones, supone un impacto negativo para MAPFRE de 1.732 millones. Estos tres conceptos agregados aportan un resultado del seguro y del reaseguro que asciende a 1.704 millones. El resultado financiero neto alcanza los 699 millones, mientras que otros resultados, que incluyen otros ingresos y gastos del seguro, los resultados de otras actividades y el impacto de los ajustes por hiperinflación, presenta un saldo negativo de 303 millones. El efecto agregado de todos estos componentes arroja un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 2.100 millones.

Descontados los impuestos por importe de 512 millones, y la participación de socios externos en el beneficio, por 620 millones, el resultado atribuible alcanza los 968 millones, un 43% más. Estas cifras incluyen el deterioro del fondo de comercio por importe de 90 millones registrado en el tercer trimestre de 2024 en Verti Alemania, y que no tiene impacto alguno 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 3,2% y superan los 56.700 millones. Los pasivos del contrato de seguros, concepto similar a las provisiones técnicas aumentan, un 3,7%, hasta los 39.793 millones.

La cifra de inversiones se ve igualmente impulsada por el crecimiento del negocio y la mejora en la valoración de la cartera. Presenta un aumento del 3,7%, y se sitúa en 45.612 millones.

Respecto al patrimonio atribuido, se sitúa en 8.889 millones con un aumento del 5%.

Aquí 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.

La columna de otros recoge, principalmente, los cambios de valor de ciertas inversiones y los pasivos de contratos plurianuales de Vida y Decesos, así como las diferencias de conversión, por un importe neto que minora nuestra cifra de capital en 69 millones. Este año la fortaleza del dólar ha permitido compensar la depreciación del real brasileño y el peso mejicano.

En relación con la rentabilidad sobre fondos propios, el ROE asciende al 11,1%, y superaría el 12% sin el deterioro del fondo de comercio anteriormente comentado.

Aquí tienen ustedes la información de las inversiones, incluyendo inmuebles y tesorería. La mayor parte de la cartera corresponde a títulos de renta fija y activos similares, con más del 78% del total.

A la derecha se muestra la posición de MAPFRE en deuda pública, 23.308 millones, de los que 9.562 están invertidos en deuda pública española.

Esta es la composición de la estructura de capital, con más de 12.650 millones, repartidos entre el patrimonio neto, que supone casi un 79% del total, y deuda senior, subordinada y bancaria. El ratio de endeudamiento se mantiene en niveles muy confortables, cerca del 21%.

El ratio de solvencia, con datos a septiembre de 2024, se mantiene en unos niveles muy sólidos del 202,4%, más del doble el mínimo requerido. El 82,8% de

nuestro capital es de la máxima calidad, o tier 1. Los datos provisionales de solvencia a diciembre de 2024 muestran un ratio alrededor del 203%

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 2024, MAPFRE contaba con cerca de 200.000 accionistas, propietarios de las más de tres mil millones de acciones en circulación.

Como ya conocen, el accionista mayoritario de MAPFRE es Fundación MAPFRE, con el 69,8% del capital. Del resto, un 17,2% pertenece a accionistas institucionales, principalmente extranjeros, mientras que los accionistas particulares, que representan el 12,6%, corresponden en su práctica totalidad a inversores españoles. Finalmente, MAPFRE dispone de 12 millones de acciones en autocartera, equivalente al 0,4% 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 9,5 céntimos, 0,5 céntimos superior al año anterior, el dividendo total con cargo al ejercicio alcanzará los 16 céntimos por acción, lo que hace una cuantía de 492,7 millones de euros, y representa un payout del 54,7%. Es el mayor dividendo pagado por MAPFRE.

Respecto a la rentabilidad, los dividendos pagados en 2024 han alcanzado un retorno del 6,9%.

Finalmente quiero recordarles que, en los últimos cinco ejercicios, MAPFRE ha destinado a la retribución del accionista dividendos por un valor superior a los 2.200 millones, y siempre en efectivo.

Aquí tienen ustedes la evolución bursátil de MAPFRE. Las acciones terminaron el ejercicio con un precio de 2,45 euros por acción equivalente a una capitalización ligeramente superior a los 7.500 millones. Durante el año la acción se ha revalorizado casi el 26%, superando ampliamente el IBEX 35 y el Stoxx Insurance, que aglutina a las principales aseguradoras de la zona euro. Si a la

revalorización en bolsa le añadimos la rentabilidad por dividendo comentada anteriormente, el retorno total para el accionista supera el 30%.

El comportamiento de la acción en 2025 ha sido destacable, alcanzando los 2,71 euros a finales de febrero con una revalorización del 11%, mostrando la buena reacción del mercado a los resultados.

Respecto a los indicadores financieros, el beneficio por acción ascendió a 0,31 euros. El ratio entre el precio y el valor contable de la acción se situó en el 84,7%, lo que significa que la capitalización bursátil de MAPFRE, al cierre del ejercicio, presentaba un descuento de más del 15% sobre sus fondos propios. A finales de febrero de 2025, la capitalización supera los 8.300 millones, cifra ya muy próxima a los fondos propios del Grupo

Por último, el PER a diciembre de 2024 asciende a 7,8, lo que significa que el mercado valora MAPFRE en casi 8 veces su resultado anual.

Tal como les indique al principio de mi intervención, permítanme hacer un rápido repaso sobre la evolución de las magnitudes de MAPFRE, siguiendo los principios contables vigentes en cada país.

Las primas se sitúan por encima de los 28.000 millones, con un crecimiento del 4,5%. A tipos de cambio constante las primas crecen el 6,6%. Los ingresos totales se sitúan ya por encima de los treinta y tres mil millones de euros.

El beneficio atribuible del Grupo alcanza los 902 millones, con un aumento del 30% más que el año anterior, y que se fundamenta en un ratio combinado del 94,4%, casi 3 puntos por debajo del año pasado.

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

En No Vida, destaca el crecimiento de Salud y Accidentes, reaseguro y automóviles.

En Vida, hemos crecido en primas a tasas más contenidas debido a una ligera caída en la emisión de Ahorro, pero se mantiene un buen ritmo de crecimiento en vida-riesgo. Es justo recordar que 2023 fue un año extraordinario en ventas de productos de ahorro, sobre todo en MAPFRE Iberia.

En relación con el ratio combinado, Seguros Generales, con el 80,9%, presenta un ratio excepcional, con un descenso de casi 7 puntos porcentuales, basado en el rigor técnico y la ausencia de eventos catastróficos de gran cuantía. Destacaría la gran estabilidad de los últimos tres años, con mejoras generalizadas en todos los mercados relevantes, presentando Brasil la rentabilidad técnica más destacable.

Salud y Accidentes presenta también un comportamiento positivo, situándose en el 98,6%, con Iberia en el 97,2%.

Automóviles sigue mostrando mejoras en el ratio, y aunque todavía está por encima del equilibrio técnico, en el año muestra una reducción de 1,4 puntos porcentuales. Hace dos años tuvimos una gran mejoría en Brasil y en 2024 se ha producido en Norteamérica, con un ratio del 101% y una reducción de 6 puntos porcentuales. Destacaría el comportamiento de autos en Iberia en los dos primeros meses de 2025, con un ratio alrededor del 100%.

Por último, el ratio de Vida Riesgo se muestra muy estable en niveles muy rentables del 85,5%.

En su conjunto, tenemos un ratio combinado por debajo del 95% y, por tanto, mejorando el objetivo previsto en el Plan Estratégico.

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

Iberia, compuesto por España y Portugal, registra un crecimiento del 3%, y con primas superando los 9.000 millones. El resultado asciende a 367 millones, con un aumento del 1,6%. El crecimiento del beneficio hubiera superado el 17%, sin tener en cuenta el impacto extraordinario del arbitraje por la ruptura de la alianza con Bankia de 2023,

Latinoamérica sigue siendo el principal contribuidor de primas y beneficios del Grupo. Suma 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 beneficio supera los 255 millones, con una excelente contribución tanto del resultado técnico como del financiero. En el resto de los países de Latam, las primas crecen un 10,5%,

mientras que el resultado neto se sitúa en 152,7 millones, con aportaciones relevantes de México y Perú, ambas superando los 50 millones en su beneficio neto.

En Norteamérica, las primas alcanzan los 2.769 millones, creciendo un 3,2%. El resultado muestra una mejoría de casi 100 millones de euros, por el buen comportamiento del negocio de Estados Unidos.

Las primas de MAPFRE RE crecen un 6,7% alcanzando los 8.382 millones de euros. Tanto el negocio de reaseguro como el de Global Risks avanzan a buen ritmo.

Respecto al resultado, MAPFRE RE alcanza el beneficio más alto de su historia con 325 millones, con un aumento del 33%, apoyado en la recuperación de tarifas y la ausencia de siniestros catastróficos de gran cuantía. Hemos reforzado el nivel de prudencia en las provisiones ante el aumento continuado de los siniestros de intensidad media.

A la derecha tienen también la contribución positiva de Mawdy, el negocio de asistencia.

En definitiva, y para concluir, tanto con la normativa contable NIIF como con los principios contables locales, las cuentas muestran una tendencia positiva en los indicadores más relevantes.

Y, transcurrido estos dos primeros meses, todo apunta que 2025 será de nuevo un buen ejercicio para la compañía. Recientemente, la agencia de rating Fitch ha mejorado la perspectiva económica para MAPFRE, lo que supone una confirmación de la buena evolución de nuestros negocios.

Por mi parte, nada más. Muchas gracias por su atención, y por la confianza que depositan en el Grupo y, sobre todo, mi agradecimiento al Consejo y a la Junta por el honor que para mí representa, haber rendido cuentas durante los últimos nueve años.

De nuevo, muchas gracias.