



Fundación

MAPFRE

| ESTUDIOS

**RANKING 15 MAYORES GRUPOS
ASEGURADORES EUROPEOS
NO VIDA 2004**

Mayo de 2005

RANKING 15 MAYORES GRUPOS ASEGURADORES EUROPEOS NO VIDA 2004								
Volumen de primas brutas (millones de euros)								
Nº	Grupo	País	Primas No Vida		% Δ	Ratio Combinado* %		Ranking 2003
			2003	2004		2003	2004	
1	ALLIANZ	Alemania	42.709	42.986	0,6	97,0	92,9	1
2	ZURICH	Suiza	31.842	30.250	-5,0	97,9	101,6	2
3	AXA (1)	Francia	21.158	21.368	1,0	101,4	99,3	3
4	GENERALI	Italia	18.168	19.398	6,8	103,3	100,9	4
5	AVIVA	Reino Unido	15.065	15.519	3,0	100,0	97,0	5
6	TALANX (HDI) (2)	Alemania	13.075	11.850	-9,4	94,1	97,1	7
7	ROYAL & SUNALLIANCE (3)	Reino Unido	14.328	9.928	-30,7	108,0	103,4	6
8	ERGO	Alemania	8.611	8.802	2,2	93,3	90,1	11
9	GROUPAMA	Francia	8.765	8.722	-0,5	107,3	102,4	10
10	RBS INSURANCE	Reino Unido	5.234	7.900	50,9	91,2	93,7	15
11	WINTERTHUR	Suiza	7.147	7.189	0,6	101,4	99,7	9
12	FONDIARIA-SAI	Italia	6.824	7.010	2,7	91,5	92,4	13
13	MAPFRE	España	5.712	6.713	17,5	92,6	91,5	14
14	ING	Holanda	7.288	6.642	-8,9	97,6	93,6	12
15	FORTIS	Bélgica/Holanda	11.286	5.176	-54,1	101,5	97,8	8

Total 5 primeros	128.942	129.521	0,4
Total 15 primeros	217.213	209.453	-3,6

* El Ratio Combinado es el presentado por la compañía en su memoria.

(1) Incluye el Seguro Internacional. Las primas no incluyen ajustes de consolidación.

(2) Las primas no incluyen ajustes de consolidación.

(3) El Ratio combinado excluyendo operaciones discontinuadas es 94,0% en 2004 y 96,8% en 2003.

Presentación

Se presenta el Ranking 2004 de los 15 mayores grupos aseguradores europeos por volumen de primas No Vida.

Los datos se han obtenido del análisis de los informes anuales que publican dichas compañías en Internet y, en su defecto, de los avances trimestrales o presentación de resultados a inversores y medios. Algunos grupos han revisado sus cifras de primas de 2003, bien por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o por considerar ciertas líneas de negocio como operaciones discontinuadas. En cualquier caso, se han incluido los datos de 2003 de acuerdo con las cifras de primas publicadas por las entidades en sus informes 2004.

Para la conversión a euros de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de los años 2003 y 2004, según refleja el cuadro siguiente:

EURO/1 UNIDAD	2003	2004
Libra esterlina (GBP)	1,4430	1,4748
Franco suizo (CHF)	0,6582	0,6480
Dólar estadounidense (USD)	0,8784	0,8037

Se mantiene el criterio de incluir en el ranking las primas de reaseguro en aquellos grupos con filiales reaseguradoras, pero sin que esta actividad sea la principal del grupo.

Dado que Talanx (HDI) publica sus cifras de primas a finales del primer semestre, se ha incluido en el ranking 2004 un avance de primas agregadas, que no incluyen la eliminación en consolidación por operaciones intragrupo.

Se incluye el ratio combinado No Vida publicado por las entidades, porque aunque su forma de cálculo no es homogénea en todos los casos, pensamos que su inclusión enriquece la información.

Comentarios globales sobre el ranking

La revalorización del euro frente al dólar, así como los procesos de desinversión, fueron en años anteriores factores condicionantes del ranking de entidades. Estos dos hechos mantienen su influencia este año, pero sin la relevancia del pasado. Así, en 2004 se aprecia una cierta estabilidad en el ranking, sin producirse cambio alguno en la posición de las cinco primeras entidades.

El volumen de primas No Vida de los 15 mayores grupos aseguradores europeos en 2004 asciende a 209.453 millones de euros y muestra una reducción del 3,6% respecto al año anterior (igual a la reducción de 2003 respecto a 2002). La concentración sigue siendo importante y las cuatro primeras aseguradoras en su conjunto (Allianz, Zurich, Axa y Generali) tienen más primas que las 11 restantes. También se ha producido en 2004 una concentración entre las entidades que ocupan puestos intermedios en el ranking, existiendo una diferencia de 2.100 millones de primas entre el puesto 8 de Ergo y el 13 de MAPFRE (en 2003 la diferencia entre el octavo puesto de Fortis y el 13 de Fondiaria-SAI era superior a 4.400 millones).

Las aseguradoras cuyas operaciones se han realizado en euros, han disfrutado de un entorno monetario más favorable para el crecimiento en primas, comparadas con grupos con intereses en Estados Unidos o Latinoamérica, dada la revalorización media del euro frente al dólar estimada en el 8,5%. Es el caso particular de Zurich cuyas primas se ven reducidas en el 5%.

Los cambios en el ranking más importantes producidos por procesos de desinversión o ajustes de cartera son los siguientes:

- ✓ Royal & SunAlliance pierde un puesto en el ranking y reduce sus primas el 31% debido a la venta de Promina, el cambio de los acuerdos con Travelers en USA y la pérdida de ciertas cuentas relevantes en Gran Bretaña. La caída de Royal es relevante considerando que en 2002 era la cuarta aseguradora No Vida de Europa.
- ✓ Fortis pierde siete puestos en el ranking y disminuye sus primas el 54% debido principalmente a la OPV de su filial americana Assurant y la consecuente salida del grupo.
- ✓ ING pierde dos puestos en el ranking al reducir sus primas casi el 9% principalmente por la venta de su cartera de salud en Holanda.
- ✓ Winterthur pierde dos puestos, aunque su cifra de primas en 2004 es similar al año anterior, afectada por la venta de su filial británica Churchill.

De igual forma, los cambios en el ranking más importantes por compras de entidades son:

- ✓ RBS Insurance aumenta sus primas un 50% y avanza 5 puestos en el ranking por la compra de Churchill.
- ✓ MAPFRE mejora una posición en el ranking, favorecida por la compra de MUSINI.

En relación con el ratio combinado, 11 de las 15 entidades presentan un ratio inferior al 100% (8 entidades en 2003). Se observa una mejora en el resultado técnico en la mayor parte de las entidades, y tan solo Zurich, Talanx y RBS muestran ratios combinados en 2004 superiores al año anterior.

MAPFRE, único grupo asegurador español que figura en el ranking, ocupa el puesto número 13, mejorando una posición respecto al año 2003. Respecto a

este ranking, MAPFRE supera a ING y Fortis y se ha visto superada por RBS Insurance, como consecuencia de la compra de Churchill. La diferencia en primas con la posición precedente se ha reducido desde 1.100 millones en 2003 a 300 millones en el ranking 2004.

En relación con el ratio combinado, MAPFRE mantiene una posición privilegiada con el segundo mejor ratio combinado de Europa, sólo mejorado por Ergo.
