

Ranking de los Mayores **Grupos** **Aseguradores** **Europeos** **No Vida**

2008

Junio 2009

Sumario:

- 1. Presentación**
 - 2. Aspectos metodológicos**
 - 3. Comentarios generales**
 - 4. Comentarios por Grupos**
- Anexos**

Se autoriza la reproducción parcial de la información
contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.

©2009: FUNDACIÓN MAPFRE

Centro de Estudios

Pº de Recoletos, 23

28004 Madrid

www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro

Tel.: 91 581 23 39

cestudios.ics@mapfre.com

1. Presentación

FUNDACIÓN MAPFRE presenta por quinto año consecutivo el Ranking de los Mayores Grupos Aseguradores Europeos No Vida 2008. La clasificación se ha hecho en función del volumen de primas que cada uno de los grupos ingresó en 2008 en dicho segmento de negocio, procedente de todos los países en los que operan. Como fuente de información se han utilizado los informes anuales que publican las propias compañías. Además, el estudio proporciona información sobre el ratio combinado, comentarios sobre los hechos más destacables del ejercicio y un cuadro con el resultado obtenido por cada grupo en los ramos No Vida.

MAYORES GRUPOS ASEGURADORES EUROPEOS NO VIDA 2008 Ranking por Volumen de Primas Brutas

Nº	Grupo	País	Primas No Vida 2007	Primas No Vida 2008	% Δ	Ratio Combinado (1) 2007	Ratio Combinado (1) 2008	Ranking 2007
1	ALLIANZ	Alemania	44.289	43.387	-2,0	93,6	95,1	1
2	AXA	Francia	28.598	28.851	0,9	97,6	95,5	2
3	ZURICH	Suiza	25.882	25.369	-2,0	95,6	98,1	3
4	GENERALI	Italia	20.845	21.990	5,5	95,8	96,4	4
5	EUREKO	Holanda	10.436	15.075	44,5	96,4	96,7	7
6	AVIVA	Reino Unido	16.613	15.033	-9,5	100,0	98,0	5
7	GROUPAMA	Francia	9.922	10.964	10,5	99,7	98,7	9
8	MAPFRE	España	9.293	10.891	17,2	92,6	93,9	11
9	TALANX (2)	Alemania	11.596	10.800	-6,9	99,4	99,0	6
10	ERGO	Alemania	10.089	10.546	4,5	93,1	90,2	8
11	RSA	Reino Unido	9.638	9.162	-4,9	94,9	94,5	10
12	COVÉA	Francia	8.682	8.900	2,5	n.d.	n.d.	-
13	FONDIARIA-SAI	Italia	7.318	7.298	-0,3	94,4	98,7	13
14	RBS INSURANCE	Reino Unido	8.193	6.953	-15,1	n.d.	n.d.	12
15	ING	Holanda	6.086	4.943	-18,8	97,1	96,5	14
	Total 5 primeros		130.049	134.672	3,6			
	Total 15 primeros		227.481	230.162	1,2			

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE. Elaboración propia en base a los estados financieros consolidados (bajo criterios NIIF)

(1) El Ratio Combinado es el presentado por cada compañía en su memoria. En los casos en los que figura por separado el ratio No Vida y el de Salud, se ha elegido el ratio No Vida.

(2) Basado en la proyección de los resultados financieros anuales 2008.

2. Aspectos metodológicos

1. Para la elaboración del Ranking se ha tenido en cuenta el volumen de primas brutas (seguro directo más reaseguro aceptado) de los ramos No Vida.
Conviene aclarar que en el Ranking no constan las primas de Salud que están asignadas al ramo de Vida (1), pero sí aquellas que están clasificadas en No Vida o expresamente diferenciadas.
2. No se incluyen en este Ranking los grupos cuya actividad principal sea el Reaseguro. Se mantiene el criterio de incluir las primas de reaseguro aceptado en aquellos grupos con filiales reaseguradoras, pero sin que esta actividad sea la principal. No obstante, cabe mencionar el caso particular de TALANX, cuyas primas de Reaseguro No Vida fueron casi iguales a las primas de seguro directo en 2007.
3. Los datos de resultados se refieren al segmento No Vida, antes de impuestos y minoritarios. En el caso de AXA se ha incluido también el Seguro Internacional (negocio incluido también en el dato de volumen de primas).
4. En el informe se utiliza la expresión “resultado operativo” para aludir al resultado proveniente del negocio asegurador, incluyendo el resultado de las inversiones asociadas al negocio. Las pérdidas o ganancias procedentes de otras inversiones se incluyen en el “resultado no operativo”.
5. La información sobre el nivel de solvencia que figura en algunos cuadros se refiere a la totalidad de operaciones de cada grupo. El dato representa el número de veces que el grupo cumple el capital de solvencia obligatorio.
6. A efectos comparativos, se han actualizado los importes de ingresos y resultados de 2007 publicados por los grupos aseguradores en sus informes anuales de 2008.
7. Para la conversión a euros de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de los años 2007 y 2008, según refleja el cuadro siguiente:

EURO/1 UNIDAD	2007	2008
Libra esterlina (GBP)	1,461	1,260
Dólar (USD)	0,726	0,683

(1) De forma global, en aquellos casos en los que el seguro de Salud genera provisiones matemáticas, el ramo se clasifica junto al de Vida.

3. Comentarios generales

Algunos aspectos a destacar del Ranking 2008 son:

- Durante 2008 se mantuvo una situación de intensa competencia, sobre todo en el ramo de Automóviles, lo que produjo una bajada de la prima media. A ello hay que sumar los efectos de la crisis económica, con un descenso significativo de las nuevas matriculaciones y la contratación de menos coberturas.
- Los ingresos procedentes de las filiales establecidas en mercados emergentes y las adquisiciones han sido en algunos casos los principales impulsores del crecimiento.
- El resultado del segmento No Vida se ha visto afectado de forma generalizada por la depreciación de las inversiones, consecuencia de la crisis de los mercados financieros internacionales. La mayoría de los grupos que forman parte del Ranking obtuvieron menores resultados que el ejercicio precedente. Sólo tres grupos obtuvieron crecimientos en monedas locales: los británicos RBS Insurance (14,5 por 100), RSA (13,3 por 100), y el español MAPFRE (8,5 por 100). En el caso de las dos primeras entidades, el resultado expresado en euros decreció.
- La apreciación del euro frente al dólar y la libra esterlina es el motivo por el cual ha descendido el volumen de ingresos de algunos grupos que publican la información financiera en dichas monedas, como es el caso de Aviva, RSA y Zurich que tuvieron crecimientos en sus respectivas monedas.
- Respecto a los movimientos producidos, y en contraste con lo que sucediera en el Ranking 2007, sólo cinco grupos ocupan el mismo lugar en la clasificación que el año anterior. Las cuatro primeras posiciones se mantienen invariables. Como novedad, se ha producido la entrada en el Ranking 2008 del grupo Covéa, que agrupa a tres de las principales mutualidades francesas de seguros, y la salida del grupo Fortis.

Los 15 mayores grupos aseguradores europeos del segmento No Vida en 2008 acumularon 230.162 millones de euros en primas, con un ligero incremento del 1,2 por 100 respecto a los ingresos obtenidos el año anterior. Dicho crecimiento es tres puntos porcentuales inferior al obtenido en 2007 por los grupos que formaban parte del Ranking, que fue del 4,3 por 100.

Es importante destacar el significativo aumento de los ingresos del grupo holandés Eureko, el 44,5 por 100, gracias a la fusión con el también holandés Agis y la adquisición de la compañía turca Eureko Sigorta. Dichas operaciones se completaron en 2007, por lo que 2008 ha sido el primer ejercicio en el que se han consolidado la totalidad de los ingresos de ambas compañías. Eureko sube dos puestos en el Ranking y se sitúa en quinto lugar, desplazando a Aviva a la sexta posición. Groupama, con un crecimiento en primas del 10,5 por 100, gana dos puestos y pasa de la novena a la séptima posición. El grupo MAPFRE obtuvo el segundo mayor crecimiento en primas, el 17,2 por 100 y escala tres posiciones en la clasificación, hasta

el octavo lugar. Fondiaria-Sai se mantiene en el puesto número 13. Los demás grupos descendieron posiciones respecto al ranking del año anterior.

El mejor ratio combinado fue el de Ergo, el 90,2 por 100, casi tres puntos menos que el año anterior. Conviene aclarar que el ratio se refiere al segmento *Property-Casualty*, sin incluir Salud. Después de Ergo, MAPFRE obtuvo el ratio combinado más bajo, el 93,9 por 100, pese a que en 2008 se incrementó un punto como consecuencia del repunte de la siniestralidad en Iberoamérica y en el reaseguro, así como a la integración de THE COMMERCE GROUP y la consolidación de GENEL SIGORTA y MVA durante todo el ejercicio.

Aunque la siniestralidad no tuvo el mismo comportamiento en todos los grupos, se pueden extraer algunas conclusiones generales de los comentarios incluidos en los informes anuales:

- los daños causados por catástrofes naturales fueron elevados, aunque menores que los de 2007 en la mayoría de los grupos, siendo los más destacados los causados por las tormentas Emma y Hilal y el huracán Ike;
- en algunos grupos, la disminución de la siniestralidad por catástrofes naturales fue contrarrestada por el aumento de los siniestros graves;
- la disminución de la prima media como consecuencia de la fuerte competencia existente en los mercados y el aumento del coste de los siniestros han sido otras de las causas del empeoramiento del ratio de siniestralidad.

Aunque la mayoría de los grupos destacan que el resultado operativo fue muy positivo en 2008, el efecto de la depreciación de las inversiones como consecuencia de la crisis de los mercados financieros internacionales produjo un significativo decrecimiento del resultado de las inversiones, causando un descenso de los resultados del segmento No Vida en la mayoría de los grupos, incluso con pérdidas en Eureka y Aviva. Las excepciones fueron RBS Insurance y RSA, cuyos resultados en moneda local aumentaron un 14,5 por 100 y un 13,3 por 100, respectivamente, y MAPFRE, que creció un 8,5 por 100.

A falta de la publicación del resultado del grupo Covéa ⁽²⁾, la suma de los resultados del resto de grupos aseguradores fue de 15.410 millones de euros, lo que supone una bajada del 39,5 por 100 respecto al ejercicio 2007, en el que dichos grupos acumularon un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 25.451 millones de euros.

⁽²⁾ Covéa publica sus cifras durante el mes de junio.

MAYORES GRUPOS ASEGURADORES EUROPEOS NO VIDA 2008

Resultado No Vida (1)

Grupo	País	2007	2008	% Δ
ALLIANZ	Alemania	7.261	5.936	-18,2
GENERALI	Italia	2.461	1.531	-37,8
ZURICH	Suiza	3.022	1.472	-51,3
AXA	Francia	3.336	1.419	-57,5
MAPFRE	España	1.105	1.199	8,5
RBS INSURANCE	Reino Unido	995	983	-1,3
RSA (2)	Reino Unido	979	956	-2,3
ERGO	Alemania	823	604	-26,6
ING	Holanda	1.249	511	-59,1
GROUPAMA	Francia	962	543	-43,6
FONDIARIA-SAI	Italia	662	315	-52,5
TALANX	Alemania	1.126	197	-82,5
CÓVEA	Francia	887	n.d.	-
EUREKO	Holanda	437	-123	-128,1
AVIVA	Reino Unido	1.033	-134	-112,9

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE. Elaboración propia a partir de los informes anuales

(1) Resultado antes de impuestos y minoritarios

(2) Resultado operaciones continuadas

4. Comentarios por Grupos

ALLIANZ

Su volumen de primas No Vida decreció un 2 por 100, debido principalmente a que el negocio de Salud de Bélgica y Francia se transfirió en 2008 al segmento de Vida y Salud. Descontando este efecto, las primas crecieron un 1,7 por 100 gracias al incremento de los ingresos procedentes de Estados Unidos y de los mercados emergentes.

El ratio combinado creció 1,5 puntos porcentuales hasta el 95,1 por 100, impactado

sobre todo por un aumento de 2,2 puntos porcentuales en el ratio de siniestralidad, relacionado principalmente con el seguro de Crédito (el ratio de siniestralidad pasó del 57,1 por 100 en 2007 al 85 por 100 en 2008) y el seguro Agrario en Estados Unidos. El ratio de gastos decreció 0,4 puntos, de 27,5 por 100 a 27,1 por 100. El incremento en la severidad de los siniestros fue parcialmente compensado por una ligera disminución de la frecuencia siniestral. Las indemnizaciones por catástrofes naturales, aunque elevadas, fueron menores que las del ejercicio anterior. Por el contrario, el impacto de los siniestros graves fue superior al de 2007. Por otro lado, el resultado neto de las inversiones decreció en 562 millones.

El resultado no operativo disminuyó un 70 por 100 debido principalmente a la fuerte pérdida de valor de las inversiones. Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado del segmento *Property-Casualty*, antes de impuestos y minoritarios, alcanzó la cifra de 5.936 millones de euros, un 18,2 por 100 menos que el ejercicio 2007.

AVIVA

El grupo británico AVIVA ingresó 11.934 millones de libras en primas No Vida en 2008, un 5 por 100 más que el año anterior. No obstante, la depreciación de la libra frente al euro es la causa de un decrecimiento del 9,5 por 100 en los ingresos expresados en euros. AVIVA obtuvo una favorable evolución en los mercados continentales europeos, principalmente en Holanda, que compensó el descenso de las primas en Reino Unido.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	44.289	43.387	-2,0%
Ratio combinado (%)	93,6	95,1	1,5 p.p.
Siniestralidad (%)	66,1	68,0	1,9 p.p.
Gastos (%)	27,5	27,1	-0,4 p.p.
Resultado	7.261	5.936	-18,2%
Operativo	6.299	5.649	-10,3%
No operativo	962	287	-70,2%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

El ratio combinado mejoró dos puntos, situándose en el 98 por 100, gracias a la ausencia de climatología adversa, en contraste con las inundaciones de 2007, y gracias también a la puesta en marcha de políticas de ahorro de costes. A pesar de que el resultado operativo del segmento No Vida aumentó un 17,3 por 100 en moneda local, el resultado del ramo antes de impuestos fue negativo, -106 millones de libras (-134 millones de euros) debido a unos menores beneficios procedentes de la gestión de fondos, impactados por las malas condiciones de los mercados financieros.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas (Euros)	16.613	15.033	-9,5%
Primas (£)	11.369	11.934	5,0%
Ratio combinado (%)	100,0	98,0	-2,0 p.p.
Resultado (Euros)	1.033	-134	-112,9%
Resultado (£)	707	-106	-115,0%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones

AXA

Las primas No Vida del grupo AXA que figuran en este estudio son la suma de los segmentos *Property-Casualty* y Seguro Internacional (3), motivo por el cual conviene analizar por separado el comportamiento de cada uno de ellos. En lo que respecta al negocio *Property-Casualty*, las primas crecieron un 4 por 100, alcanzando la cifra de 26.107 millones de euros, gracias principalmente al aumento de los ingresos del área Mediterránea y de América Latina, influido por dos adquisiciones llevadas a cabo en la región. En julio de 2008 AXA completó la adquisición del 100 por 100 de la filial mexicana de ING en México, Seguros ING, que ha pasado a denominarse AXA Seguros. En 2007 esta compañía ocupaba la segunda posición del ranking No Vida de México, con un volumen de primas de 1.100 millones de euros. En el mes de junio AXA completó la adquisición de la compañía turca Oyak, en la que ya tenía una participación del 50 por 100.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	28.598	28.851	0,9%
<i>Property-Casualty</i>	25.101	26.107	4,0%
Seguro Internacional	3.497	2.744	-21,5%
Ratio combinado (%)	97,6	95,5	-2,1 p.p.
Siniestralidad (%)	69,7	67,1	-2,6 p.p.
Gastos (%)	27,9	28,4	0,5 p.p.
Resultado	3.336	1.419	-57,5%
<i>Property-Casualty</i>	2.961	1.353	-54,3%
Seguro Internacional	375	66	-82,4%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

(3) Antes de eliminaciones entre segmentos.

Por otro lado, el volumen de primas del Seguro Internacional decreció un 21,5 por 100, debido a la finalización de un acuerdo de fronting entre AXA Re y Paris Ré. Las primas de este segmento ascendieron a 2.744 millones de euros que, sumadas a las de *Property-Casualty*, alcanzaron la cifra de 28.851 millones de euros.

El ratio de siniestralidad del segmento *Property-Casualty* mejoró 2,6 puntos respecto al año anterior como consecuencia de un menor impacto de las catástrofes naturales y por un comportamiento favorable de los siniestros provisionados. El ratio de gastos creció cinco décimas, debido al incremento de los gastos de administración. No obstante, un peor resultado de las inversiones dio lugar a un resultado antes de impuestos de 1.353 millones de euros frente a los 2.961 millones obtenidos en 2007.

En lo que se refiere al Seguro Internacional, se produjo un decrecimiento del 82,4 por 100 como consecuencia de una pérdida derivada de un cambio producido en el valor razonable de las inversiones.

COVÉA

Covéa es una "Sociedad de Grupo de Seguro Mutuo" (SGAM en sus siglas en francés) que agrupa a las mutualidades francesas GMF, MAAF y MMA. La SGAM es una estructura jurídica creada por el derecho francés en 2001, que permite a las mutualidades de seguro reunir en un marco único, más o menos restrictivo según la voluntad de las partes, la gestión de dos o más mutuas.

A fecha de cierre del presente estudio sólo se disponía de información sobre el volumen de primas No Vida, que en el ejercicio 2008 ascendió a 8.900 millones de euros. Dichos ingresos sitúan al grupo francés en el duodécimo puesto de este Ranking Europeo No Vida.

ERGO

Las primas de los ramos No Vida (Salud, *Property-Casualty* y Defensa Jurídica) del grupo alemán crecieron un 4,5 por 100 en 2008 respecto a 2007. Dicho crecimiento es resultado de:

- Crecimiento sostenido del seguro de Salud, con un mejor comportamiento del negocio internacional que del doméstico, destacando el de sus compañías de España y Bélgica. En Alemania los ingresos del ramo se han visto afectados por la reforma de Salud que entró en vigor en 2007, con un incremento del 1,6 por 100. Una de las modificaciones que afectan especialmente al seguro privado de Salud es el establecimiento de un período de espera de tres años para los ciudadanos que deseen optar por dicho sistema, siempre y cuando demuestren que en esos años han superado un nivel de ingresos prefijados.
- Un aumento del segmento *Property-Casualty* del 8,2 por 100, impulsado por su negocio internacional

[22,2 por 100 de crecimiento]. Los mercados de Europa Central y Oriental mostraron incrementos de dos dígitos, destacando el de su compañía en Polonia, el 30,6 por 100.

- Un ligero incremento del seguro de Defensa Jurídica del 1 por 100.

Respecto al resultado técnico, cabe destacar:

- El ligero aumento de la siniestralidad y de los gastos en el ramo de Salud.
- La mejora de casi tres puntos en el ratio combinado del segmento *Property-Casualty*, que se sitúa en el 90,2 por 100, a pesar de que en 2008 se produjeron algunas catástrofes naturales que ocasionaron

grandes daños, como las tormentas Emma y Hilal. No obstante, los daños no alcanzaron el elevado nivel del año anterior, afectado principalmente por el huracán Kyrill.

Los resultados decrecieron un 26,6 por 100 como consecuencia de la caída de los resultados de las inversiones, seguido de un déficit proveniente de pérdidas de las desinversiones.

EUREKO

El volumen de primas aumentó un 44,5 por 100 en 2008 debido en gran medida a la fusión con Agis y por la consolidación del total de la cartera de Eureka Sigorta, adquirida en 2007. Sin el efecto de las fusiones, los ingresos de los segmentos de Salud y No Vida crecieron ligeramente.

El seguro de Salud, el cual representa el 62 por 100 de las primas del grupo, ingresó 11.991 millones de euros, un 59 por 100 más que el ejercicio anterior, en gran parte debido

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	10.089	10.546	4,5%
<i>Property-Casualty</i>	3.864	4.182	8,2%
Salud	5.317	5.447	2,4%
Defensa Jurídica	908	917	1,0%
Ratio combinado P/C (%)	93,1	90,2	-2,9 p.p.
Siniestralidad (%)	60,0	59,0	-1,0 p.p.
Gastos (%)	33,1	31,2	-1,9 p.p.
Resultado	823	604	-26,6%
<i>Property-Casualty</i>	524	444	-15,3%
Salud	180	34	-80,8%
Defensa Jurídica	119	126	5,7%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	10.436	15.075	44,5%
Salud	7.521	11.991	59,4%
<i>Property-Casualty</i>	2.915	3.084	5,8%
Ratio combinado (%)	96,4	96,7	0,3 p.p.
Siniestralidad (%)	67,2	65,0	-2,2 p.p.
Gastos (%)	29,2	31,7	2,5 p.p.
Combinado Salud (%)	99,0	100,3	1,3 p.p.
Resultado	437	-123	-128,1%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

a la fusión con Agis. Esta fusión, que se completó en diciembre de 2007, ha posicionado al grupo Eureka como líder del seguro de Salud en Holanda con una cuota del 29 por 100. El crecimiento orgánico fue del 3 por 100.

El resultado antes de impuestos decreció un 40 por 100, ocasionado por una menor contribución del resultado no operativo como consecuencia de la pérdida de valor de las inversiones y por la disminución de ingresos de su actividad de prestación de servicios de Salud.

Las primas del negocio No Vida aumentaron un 6 por 100, hasta los 3.084 millones de euros, gracias en gran medida a la consolidación del ejercicio completo de Eureka Sigorta.

El ratio de siniestralidad mejoró gracias a que los daños producidos por catástrofes naturales fueron menores a los del año anterior, contrarrestando en parte el aumento de los grandes incendios. El ratio de gastos aumentó debido a la subida de los costes de adquisición y por los mayores costes de los proyectos relacionados con las Tecnologías de la Información. Como consecuencia, el ratio combinado aumentó tres décimas y se situó en el 96,7 por 100. Al igual que en el ramo de Salud, el resultado de las inversiones deterioró significativamente el resultado del segmento No Vida, que fue de -208 millones de euros frente a los 296 millones obtenidos en 2007.

FONDIARIA-SAI

Las primas emitidas del segmento No Vida sumaron 7.298 millones de euros, que representa un decrecimiento del 0,3 por 100.

Las primas de Autos descendieron un 2,9 por 100 debido a la fuerte competencia existente en el ramo, que ha provocado una bajada de la prima media, y por la crisis económica, que ha influido negativamente en la matriculación de vehículos nuevos y en la contratación de nuevas coberturas. Por el contrario, el resto de los ramos No Vida tuvieron un incremento del 5,2 por 100.

El ratio combinado se situó en el 98,7 por 100, comparado con el 94,4 por 100 de 2007. Este empeoramiento se debió principalmente a un aumento en cuatro puntos del ratio de siniestralidad, por los motivos antes mencionados, a los que hay que añadir una menor liberación de reservas.

Respecto a los resultados, el grupo Fondiaria-Sai obtuvo en 2008 un beneficio antes de impuestos de 315 millones de euros frente a los 662 del ejercicio anterior. Esta reducción se deriva principalmente del deterioro de la cuenta técnica como consecuencia de los aspectos antes mencionados (disminución de nuevas

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	7.318	7.298	-0,3%
Ratio combinado (%)	94,4	98,7	4,3 p.p.
Resultado	662	315	-52,5%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

matriculaciones y bajada de tarifas). Otros motivos fueron la adopción de una prudente política de reservas, los eventos meteorológicos adversos y el impacto de la amortización de las comisiones a largo plazo.

GENERALI

Las primas No Vida recaudadas por el grupo Generali se elevaron a 21.990 millones de euros, que representa un incremento del 5,5 por 100 respecto a 2007, principalmente atribuible a los mercados de Europa Central y Oriental, los cuales experimentaron una subida del 17 por 100. A principios de año Generali cerró un contrato de *joint venture* con el grupo checo PPF, líder de los mercados aseguradores de Europa Centro-Oriental, mediante el cual el grupo italiano mantiene el 51 por 100 de las participaciones y PPF el 49 por 100 restante. Contribuyeron también al crecimiento los mercados de Francia, Suiza y Argentina, y permanecieron estables los de Italia y Alemania, debido a la fuerte competencia en precios en el ramo de Autos y al descenso de las matriculaciones.

El ratio combinado aumentó seis décimas, hasta el 96,4 por 100, motivado principalmente por el incremento del ratio de siniestralidad, sólo en parte compensado por la mejora del ratio de gastos en los mercados de Europa Central y Oriental. En general, el resultado operativo estuvo influenciado por la bajada de la prima media en el seguro de Automóviles como consecuencia de la fuerte competencia, por el incremento del coste medio de los siniestros y por la ocurrencia de algunos siniestros significativos. Por otro lado, el resultado de las inversiones vinculado al negocio asegurador creció un 11,5 por 100.

Respecto al resultado no operativo, la depreciación de las inversiones financieras e inmobiliarias como efecto de la crisis internacional generó un resultado de las inversiones negativo. Como consecuencia, el resultado del segmento No Vida fue de 1.531 millones de euros, un 37,8 por 100 menos que en 2007.

GROUPAMA

Las primas No Vida crecieron un 10,5 por 100 en 2008, destacando el comportamiento del negocio internacional, el cual registró una subida del 38,7 por 100. Las adquisiciones realizadas en 2008 han permitido a Groupama crear importantes plataformas de desarrollo: en Europa Centro-Oriental con la

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	20.845	21.990	5,5%
Ratio combinado (%)	95,8	96,4	0,6 p.p.
Siniestralidad (%)	69,0	69,2	0,2 p.p.
Gastos (%)	26,8	27,2	0,4 p.p.
Resultado	2.461	1.531	-37,8%
Operativo	2.009	2.118	5,4%
No operativo	452	-586	-229,6%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

compra de la compañía húngara OTP Garancia, y de sus filiales en Bulgaria, Rumanía y Eslovaquia, así como por la adquisición de la aseguradora rumana Asiban; en Turquía, el grupo francés se convirtió en el quinto asegurador de daños tras la compra de Güven Sigorta y Güven Hayat.

La cifra del negocio No Vida de su filial española aumentó un 8,9 por 100 con un importante crecimiento del ramo de Autos, que cuenta con la actividad de su filial de Internet, Clickseguros. Los ingresos del mercado doméstico crecieron un 2,4 por 100.

El resultado de las inversiones ha sido el principal causante de un descenso del 43,6 por 100 en el resultado operativo de los ramos No Vida, ya que el resultado técnico mejoró.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	9.922	10.964	10,5%
Ratio combinado (%)	99,7	98,7	-1,0 p.p.
Resultado No Vida	962	543	-43,6%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

ING

Las primas No Vida del grupo ING decrecieron un 18,8 por 100 en 2008, apuntando la propia compañía como uno de los principales motivos la venta de su negocio de Salud en Chile (4). Como ya se ha comentado, hay que tener en cuenta también que en julio de 2008 ING completó la venta de su filial en México, ING Seguros, al grupo AXA.

El resultado antes de impuestos disminuyó un 59,1 por 100 debido sobre todo al fuerte deterioro del resultado financiero.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	6.086	4.943	-18,8%
Ratio combinado (%)	97,1	96,5	-0,6 p.p.
Siniestralidad (%)	65,3	64,3	-1,0 p.p.
Gastos (%)	31,8	32,2	0,4 p.p.
Resultado No Vida	1.249	511	-59,1%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

MAPFRE

MAPFRE cerró el ejercicio 2008 con 10.891 millones de euros en primas No Vida, que representa una subida del 17,2 por 100 respecto al año anterior. Esta evolución refleja el buen desempeño del ramo de Patrimoniales en España, con un notable comportamiento de las ventas de seguros de Hogar y del conjunto de Multirriesgos, la integración de THE COMMERCE GROUP, y la consolidación de GENEL SIGORTA y MVA durante todo el ejercicio. Cabe destacar también el sólido crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE AMÉRICA, a pesar de la depreciación de las principales monedas de la región, que ha procedido

(4) Venta de su Isapre ING Salud al grupo Said y Linzor Capital Partner

principalmente de los ramos de Automóviles, Salud y Accidentes del Trabajo.

El ratio combinado consolidado ha sido del 93,9 por 100, frente al 92,6 por 100 del ejercicio anterior. El incremento responde principalmente al repunte de la siniestralidad en Iberoamérica y en reaseguro, así como a la integración de THE COMMERCE GROUP y la consolidación de GENEL SIGORTA y MVA durante todo el ejercicio.

El resultado técnico disminuyó un 3 por 100 mientras que los ingresos financieros y otros ingresos no técnicos aumentaron un 21 por 100, incluso tras considerar una menor cuantía de plusvalías realizadas y las pérdidas derivadas de la exposición a Lehman Brothers, Fannie Mae y Freddie Mac. El resultado del negocio No Vida, antes de impuestos y minoritarios, ascendió a 1.199 millones de euros, un 8,5 por 100 más que en 2007.

RBS INSURANCE

En 2008, el volumen de primas de RBS Insurance fue de 5.520 millones de libras, un 1,6 por 100 menos que en 2007. El motivo de dicho descenso se explica como continuación de su decisión estratégica de abandonar aquellos acuerdos de colaboración que le fueran menos rentables. La variación del volumen de primas expresado en euros fue de -15,1 por 100.

Los gastos directos crecieron un 4 por 100, en parte debido a las acciones de marketing, mientras que la siniestralidad neta descendió un 7 por 100 gracias a la contención de las reclamaciones y a unas mejores condiciones climatológicas. El resultado operativo fue de 780 millones de libras, con una mejora del 14,5 por 100.

RSA (Royal & SunAlliance cambió en 2008 su denominación por la de RSA)

En 2008 los ingresos por primas alcanzaron la cifra de 7.273 millones de libras, con una subida del 10,3 por 100 respecto al año anterior. Sin embargo, las primas expresadas en euros decrecieron un 4,9 por 100. El crecimiento de los ingresos fue generalizado en todos los mercados en los que opera, aunque contribuyó

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	9.293	10.891	17,2%
Ratio combinado (%)	92,6	93,9	1,3 p.p.
Siniestralidad (%)	68,0	68,8	0,8 p.p.
Gastos (%)	24,6	25,1	0,5 p.p.
Resultado No Vida	1.105	1.199	8,5%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas (Euros)	8.193	6.953	-15,1%
Primas (£)	5.607	5.520	-1,6%
Resultado (Euros)	995	983	-1,3%
Resultado (£)	681	780	14,5%

Primas y resultado en millones

en mayor medida el negocio internacional y los mercados emergentes.

El ratio combinado se situó en el 94,5 por 100, cuatro décimas menos que el año anterior como reflejo de las acciones de mejora en la gestión.

Respecto a la siniestralidad, se produjo una mejora de la climatología que fue en parte contrarrestada por el incremento de los siniestros graves. El resultado operativo fue un

7 por 100 superior, lastrado por un menor resultado de las inversiones. Las ganancias antes de impuestos tuvieron un aumento del 13 por 100, ascendiendo a 759 millones de libras.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas (Euros)	9.638	9.162	-4,9%
Primas (£)	6.596	7.273	10,3%
Ratio combinado (%)	94,9	94,5	-0,4 p.p.
Resultado (Euros)	979	956	-2,3%
Resultado (£)	670	759	13,3%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones

TALANX

Los datos de Talanx se basan en la proyección de resultados que el grupo realiza en base a los resultados trimestrales. Según esta estimación, las primas de seguro directo del segmento No Vida tendrán una contracción del 3,5 por 100 en el ejercicio 2008 y se situarán en los 5.800 millones de euros. Dicho descenso se atribuye en parte a la prolongada situación de mercado blando, sobre todo en el seguro de Automóviles, y en parte a una política de suscripción orientada al beneficio. El mejor desempeño se ha producido en el negocio internacional, principalmente en Brasil.

Como consecuencia de la crisis financiera, los ingresos de las inversiones decrecieron cerca de un 30 por 100. Por otro lado, se prevé que una menor siniestralidad mejorará de forma apreciable el resultado técnico, con una mejoría del ratio combinado de más de cuatro puntos, hasta el 95,8 por 100. El resultado antes de impuestos será un 3,3 por 100 superior al del ejercicio anterior, alcanzando los 248 millones de euros. Respecto al Reaseguro No Vida, el grupo espera alcanzar unos ingresos de 5.000 millones de euros, que representa un descenso del 10,5 por 100 respecto a 2007. Este descenso es atribuible principalmente al abandono de algunos negocios especializados y a la debilidad del dólar estadounidense.

Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas	11.596	10.800	-6,9%
Seguro directo P/C	6.012	5.800	-3,5%
Reaseguro No Vida	5.584	5.000	-10,5%
Ratio combinado (%)	99,4	99,0	-0,4 p.p.
Resultado No Vida	1.126	197	-82,5%
Seguro directo P/C	240	248	3,3%
Reaseguro No Vida	886	-51	-105,8%

Nota: ratio combinado de P/C y Reaseguro No Vida

p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

Eventos catastróficos como los huracanes Ike y Gustav y dos tormentas de granizo en Alemania han tenido como consecuencia un empeoramiento del ratio combinado en 2,7 puntos, pasando del 98,8 por 100 al 101,5 por 100. Esta línea de negocio se ha visto más fuertemente impactada por la crisis financiera, con el consiguiente descenso del resultado de las inversiones. Como consecuencia, el resultado caerá hasta los -51 millones de euros frente a los 886 millones obtenidos en el ejercicio anterior.

ZURICH

Aunque las primas de los ramos No Vida decrecieron un 2 por 100 en euros, en dólares estadounidenses, moneda en la que Zurich presenta su información económico-financiera, tuvieron un incremento del 4,2 por 100, una parte debida al crecimiento orgánico y otra a la integración de recientes adquisiciones. Este crecimiento es reflejo de su estrategia de diversificación, con una mayor atención al segmento de ramos

personales y de pequeños negocios en Europa, así como en mercados emergentes clave.

El ratio combinado aumentó 2,5 puntos porcentuales hasta situarse en el 98,1 por 100, debido sobre todo al empeoramiento del ratio de siniestralidad en 2,1 puntos y del ratio de gastos en 0,4 puntos. El incremento del ratio de siniestralidad se debió principalmente a la bajada de tarifas, al aumento del coste de los siniestros y a un leve incremento de las pérdidas por siniestros catastróficos, siniestros graves y otros siniestros relacionados con la climatología. Este menor resultado técnico, unido a los efectos de la crisis financiera sobre el resultado de las inversiones, originó un resultado neto antes de impuestos de 2.156 millones de dólares, un 48 por 100 menos que en el ejercicio 2007.

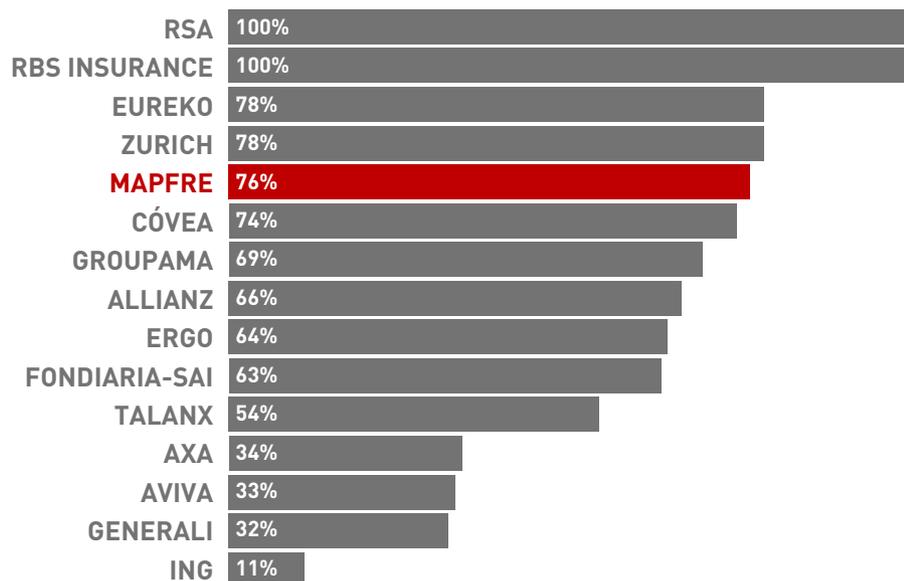
Principales indicadores	2007	2008	Variac.
Primas (Euros)	25.882	25.369	-2,0%
Primas (USD)	35.650	37.151	4,2%
Ratio combinado (%)	95,6	98,1	2,5 p.p.
Siniestralidad (%)	70,5	72,6	2,1 p.p.
Gastos (%)	25,1	25,5	0,4 p.p.
Resultado (Euros)	3.022	1.472	-51,3%
Resultado (USD)	4.162	2.156	-48,2%

Nota: p.p. puntos porcentuales

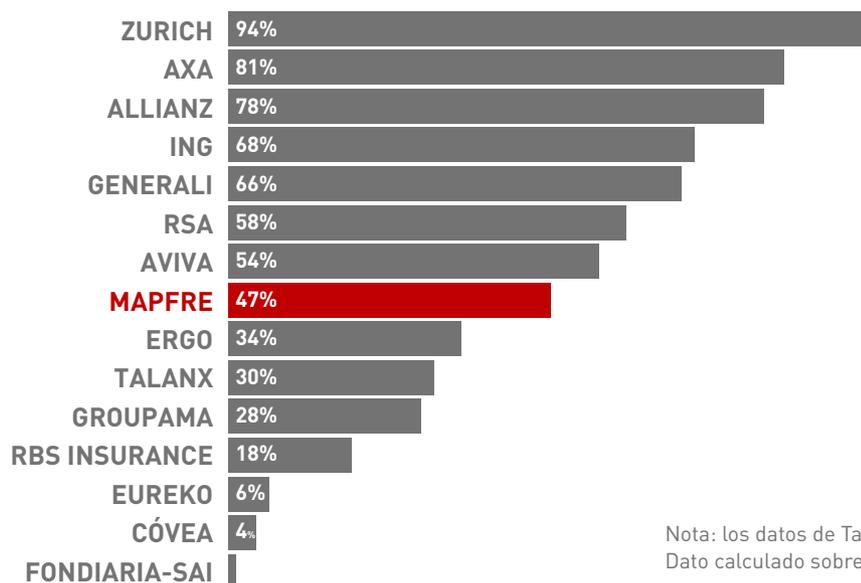
Primas y resultado en millones

Anexo 1. Participación del negocio No Vida

Participación del negocio No Vida sobre las primas totales



Participación del negocio No Vida en el exterior



Nota: los datos de Talanx y Covéa se refieren a 2007.
Dato calculado sobre las primas No Vida.

Anexo 2. Solvencia

Como complemento a los datos sobre el negocio No Vida, se ha considerado interesante añadir información sobre el nivel de solvencia. Es importante advertir:

- No se ha podido indicar el dato de todas las compañías que aparecen en el ranking. La información se ha extraído de los informes anuales de los grupos aseguradores y no en todos aparece disponible el dato.
- La información se refiere al nivel de solvencia de la totalidad de operaciones de cada grupo.
- La información no es homogénea, pues la forma específica de determinar el capital regulatorio depende de la normativa establecida en cada país.

El dato mostrado mide el número de veces que el grupo cumple el capital de solvencia obligatorio. En general, se observa una disminución del nivel de solvencia, que refleja el efecto de la volatilidad de los mercados financieros, que ha implicado un mayor importe de minusvalías no realizadas recogidas en el patrimonio.

MAYORES GRUPOS ASEGURADORES EUROPEOS NO VIDA 2008 Nivel de solvencia

Grupo	2007	2008
ING (1)	2,44	2,56
RSA	2,50	2,50
MAPFRE	2,73	2,04
ALLIANZ	1,61	1,61
ZURICH	1,87	1,53
EUREKO	2,32	1,50
AXA	1,54	1,27
FONDIARIA-SAI	1,47	1,27
GENERALI	1,43	1,23
GROUPAMA	2,77	1,22
AVIVA	1,22	1,15
COVÉA	1,62	n.d.

(1) Dato de ING Insurance. ING Insurance recibió de ING Group una inyección de capital de 5.450 millones de euros. Cabe recordar que en octubre de 2008 ING Group recibió del gobierno holandés una inyección de capital de 10.000 millones de euros.

FUNDACIÓN**MAPFRE**

Instituto de Ciencias del Seguro

Pº de Recoletos 23

28004, madrid

Tel: 91 581 23 39

www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro