



## *UNIDAD DE EMPRESAS<sup>(1)</sup>*

El mercado de seguros de empresas ha entrado en 2005 en un período “blando”, con significativas reducciones de tasas y fuerte competencia, tal y como se anticipaba en la segunda parte del ejercicio anterior. Las mayores capacidades de reaseguro y la incorporación al mercado de nuevos operadores, consecuencia de los favorables resultados de ejercicios anteriores, ha recrudecido la competencia provocando disminuciones de tasas, más acusada en los riesgos de mayor dimensión, y especialmente acentuada en el ramo de Crédito. Ello ha dado lugar a un reducido crecimiento del mercado español, con probable deterioro de los márgenes técnicos.

---

(1) Unidad integrada en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO<sup>(\*)</sup>

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité Cumplimiento
<b>Presidente</b> D. Filomeno Mira Candel	PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente Primero</b> D. Ricardo Blanco Martínez	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
<b>Vicepresidente Segundo</b> D. Alfonso Ramón Rebuelta Badías	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
<b>Vocales</b>		
D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Francisco Manuel Arenas Ros		
D. Rafael Casas Gutiérrez		
D. Pedro J. de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
D. Ramón Ferraz Ricarte		
D. José Antonio Garrido Martínez		
D. Carlos Llaneza Aller	VOCAL	
D. Juan Martín Queralt		
D. Ignacio Miguel-Romero de Olano	VOCAL	VOCAL
D. Tomás Pérez Ruiz		
D. Eduardo Rodríguez Piedrabuena		VOCAL
D. Matías Salvá Benassar		
D. Esteban Tejera Montalvo	VOCAL	
D. Carlos Vela García-Noreña		
<b>Secretario</b>		
D. Francisco Javier Bergamín Serrano	SECRETARIO	
<b>Director General</b>		
D. José Luis Calvo López		

<sup>(\*)</sup> Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del SISTEMA MAPFRE.

En este complejo contexto de mercado, la evolución de MAPFRE EMPRESAS ha sido muy positiva, con un crecimiento en España superior a la media del mercado y un muy favorable desarrollo de la actividad internacional que nos permite consolidar una posición de claro liderazgo en este segmento de negocio, con una cuota de mercado próxima al 20 por 100.

Las entidades que integran la Unidad de Empresas (MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO) han cerrado un nuevo ejercicio muy positivo, tanto en volumen de negocio como en resultados.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### ASPECTOS GENERALES

En 2005 se ha culminado la reestructuración societaria de los negocios de Riesgos Industriales de MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI, que han quedado integrados en la sociedad MAPFRE EMPRESAS, que cuenta con una filial aseguradora especializada (MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO) y otras filiales entre las que destacan ITSEMAP; ENKEN, sociedad de servicios de prevención en riesgos laborales adquirida en 2005; SERMAP y MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO. Con ello se ha configurado una adecuada plataforma para la prestación de servicios integrales y de calidad a nuestros clientes.

El proceso de reordenación societaria ha conllevado una reasignación de los fondos propios de la Unidad, adecuados y ajustados a la nueva situación, que han permitido la obtención de excelentes ratings. Así, las agencias de calificación Standard & Poor's y A.M. Best han otorgado a MAPFRE EMPRESAS las calificaciones "AA" (excelente y estable) y "A" (excelente, perspectiva estable) respectivamente.

A la vez, se han producido importantes avances en la puesta en práctica del nuevo modelo operativo (divisiones operativas de negocio especializadas junto con una división de servicios comunes) que persigue la máxima eficiencia y coordinación de todos los negocios de la Unidad, tanto los aseguradores como los de servicios, compatible con la deseada especialización.



MAPFRE EMPRESAS celebra las XIX Jornadas sobre Seguros y Seguridad en Lisboa

### NUEVOS PRODUCTOS

Durante el ejercicio 2005 se ha procedido al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a sectores específicos de actividad en Incendios – Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transportes, a fin de completar y globalizar nuestra oferta en seguros industriales.

Se ha iniciado también la comercialización de la póliza de Seguro de Crédito Empresarial, dirigida al segmento de pequeñas y medianas empresas, con muy buenas perspectivas de desarrollo.

Con la incorporación de ENKEN se ha ampliado la oferta de las sociedades filiales de servicios técnicos, ofreciendo a los clientes actuales y potenciales servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud.

### ACCIÓN COMERCIAL

Entre el amplio repertorio de actuaciones en materia comercial desarrolladas a lo largo del ejercicio 2005 destacan, por su relevancia y favorables resultados, las siguientes:

- o Ampliación de la oferta de productos comercializados a través del Sistema de Distribución de Seguros de CAJA MADRID.

- Mayor especialización por tamaño de empresas, adaptando la oferta de productos al canal en cada segmento.
- Favorable desarrollo de los acuerdos de colaboración con corredurías de seguros de entidades financieras para la distribución de nuestros productos.
- Significativa captación de negocio de grandes riesgos a través de las oficinas de corredores de Red MAPFRE.

Asimismo, MAPFRE EMPRESAS ha participado con "stand" propio en diversos salones y ferias especializadas, y ha patrocinado eventos de prestigio para consolidar la posición de liderazgo en el segmento de seguros de empresas.

### GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

- Se han mantenido e intensificado las actuaciones técnicas a clientes seleccionados, a través de las sociedades tecnológicas ITSEMAP y SERMAP, como valor añadido a la oferta aseguradora. A esta estrategia se incorporará ENKEN en 2006.
- Se ha llevado a cabo una concentración de la estructura técnica en Centros de Gestión Territorial, que dan soporte a la organización comercial en las tareas de suscripción, emisión y tramitación de siniestros. Esta nueva estructura permite una progresiva delegación de facultades desde los servicios centrales para aumentar la eficiencia y prestar un servicio cercano al cliente.
- En la gestión de siniestros se ha profundizado en la formación de especialistas por sectores y tipo de reclamación, lo que se ha traducido en una mayor agilización de los procesos de tramitación y liquidación de expedientes, y en la reducción de los plazos de pago a nuestros asegurados.
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha efectuado 461.000 clasificaciones de crédito en 2005, alcanzando su base de datos un total de 1.038.168 firmas clasificadas, con un incremento del 8,5 por 100 respecto al año anterior; y los asegurados de esta entidad que utilizan la aplicación de internet CLAVEMAP han aumentado un 8 por 100, con lo que se eleva al 86 por 100 el número de clientes que hacen uso de la información de sus pólizas por este medio.
- Se ha llevado a cabo un proceso de simplificación de la documentación contractual y condicionados de las pólizas, para facilitar a los clientes la labor de contratación y disminuir la carga administrativa.



MAPFRE asegura al Grupo Fuertes

### SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En el área de Sistemas de Información la actividad del ejercicio 2005 ha concentrado sus esfuerzos en tres grandes e importantes proyectos:

- Desarrollo de la aplicación TRONADOR, conjuntamente con otras Unidades del Sistema, con una especial e intensa dedicación al módulo de gestión de reaseguro (RE 21).
- Migración de los sistemas técnicos de las distintas entidades de la Unidad hacia plataformas comunes.
- Desarrollo del Sistema Experto de Medición de Riesgo en Seguro de Crédito, que nos permitirá evaluar con mayor precisión las probabilidades de insolvencia de los deudores de nuestros asegurados.

Cabe destacar también otros hitos no menos significativos como la implantación de herramientas de business intelligence para seguimiento comercial y de gestión técnica, la implantación gradual y progresiva de gestión documental y el desarrollo de una aplicación de cotizaciones.

## ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La vertiente internacional de la Unidad de Empresas ha tenido una intensa actividad en 2005. La División de Riesgos Globales (Global Risks) ha elaborado los planes de negocio para la apertura de oficinas de representación en París, Londres y Colonia, y se han iniciado las actividades en el mercado francés en el propio ejercicio 2005. Asimismo, se han establecido acuerdos de colaboración con MAPFRE RE, MAPFRE SEGUROS GERAIS y MAPFRE AMÉRICA para un adecuado desarrollo de las operaciones internacionales.

Se ha iniciado también la actividad en el ramo de Caución en Colombia, donde ya se operaba en el ramo de Crédito, y se ha conseguido autorización para la constitución de una sociedad afianzadora en México. Continúa, por tanto, el proceso de expansión en Latinoamérica, donde todas las sociedades filiales están obteniendo importantes crecimientos de negocio y de resultados.

## SOCIEDADES PARTICIPADAS



Homenaje de MAPFRE EMPRESAS  
a Jean Michel Gicquet,  
Presidente y Director General de la Réunion  
Aérienne y la Réunion Espatiale

En 2005 se ha producido la adquisición de la sociedad ENKEN especializada en servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud. Junto con ITSEMAP y SERMAP, se configura una interesante plataforma de oferta de servicios a las empresas, complementarias de las coberturas aseguradoras, que gozan del interés y son demandados por nuestros clientes.

Estas sociedades han terminado el ejercicio 2005 con un volumen conjunto de ingresos superior a 19 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 0,5 millones de euros.

El desarrollo internacional de la Unidad de Empresas es uno de los pilares de su estrategia de desarrollo futura. En esta línea, hemos incrementado hasta el 100 por 100 nuestra participación en el holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, y hasta el 95 por 100 la que tenemos en la COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES, de Colombia.

Las filiales en Latinoamérica han cerrado un excelente ejercicio, con una notable mejora de resultados debido al incremento de ingresos por primas (36 por 100) y al buen comportamiento de la siniestralidad (35,5 por 100 a primas).

## PERSPECTIVAS

Una vez configurada la estructura organizativa y societaria de la Unidad, en 2006 se prevé intensificar el desarrollo comercial de todos los negocios, tanto aseguradores como de servicios, optimizando la distribución a través de Red MAPFRE, potenciando el canal agencial y el de corredores.

La consolidación del nuevo modelo adoptado por el Sistema para la Red MAPFRE abre una excelente perspectiva para la Unidad, y facilitará la atención global a sus clientes, y la concentración de las áreas de servicios técnicos y administrativos especializados en grandes centros territoriales.

Con el fin de optimizar nuestra respuesta al mercado, se han redefinido las dos divisiones de negocio de MAPFRE EMPRESAS, que han pasado a denominarse Riesgos Globales y Riesgos

Industriales respectivamente. La primera prestará atención especializada y centralizada a las empresas que facturen más de 600 millones de euros o que necesiten un programa internacional; la División de Riesgos Industriales ofrecerá atención especializada al resto de empresas clientes a través de la Red MAPFRE.

Aunque es de prever que continúe la relajación del mercado, se estima que en los ejercicios futuros se consolidará nuestra destacada posición en el Negocio Industrial. En este sentido, los significativos crecimientos de emisión presupuestados en los ramos que integran dicho negocio deben permitir un progresivo incremento de la cuota de mercado. Los índices de siniestralidad y gastos previstos tienen su reflejo en una favorable diferencia del resultado frente al registrado por el mercado.

En el plano de gestión, en 2006 se prestará especial atención a mantener un riguroso control del gasto, a ampliar los servicios a los asegurados como fórmula de diferenciar la oferta y vincular a los clientes, y a mejorar los programas de reaseguro con la adopción de nuevas estructuras, incremento de la retención y fórmulas no proporcionales.

En los ramos de Caución y Crédito se mantendrá un seguimiento puntual del logro de los objetivos marcados, y se perseguirá la optimización en el servicio que se presta a los asegurados en cuanto a los procesos de información de sus pólizas. MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO prevé un fuerte crecimiento en los países en los que actualmente tiene presencia (Chile, Colombia, Brasil y México), iniciará la actividad de una nueva sociedad afianzadora en México, constituirá una nueva compañía de Seguro de Crédito a la Exportación en Brasil, y realizará análisis de viabilidad para la implantación en otros países.

En el Área Internacional, se producirá el definitivo despegue de la División de Riesgos Globales con la apertura de centros especializados en Europa, y la colaboración con otras entidades del Sistema en Portugal y Latinoamérica.

Desde el punto de vista de los resultados, la mayor retención de negocio y un adecuado incremento de los niveles de eficiencia, junto con una siniestralidad dentro de niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes.



Edificio AZCA

## UNIDAD DE EMPRESAS<sup>(1)</sup>

CUENTA DE RESULTADOS NIIF			
	2005	2004	% Var. 05/04
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
<b>Primas emitidas</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.080,6</b>	<b>1,9%</b>
Primas imputadas del ejercicio	992,9	965,7	2,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(699,2)	(699,1)	0,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(147,8)	(129,2)	14,4%
<b>RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>145,9</b>	<b>137,4</b>	<b>6,2%</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(597,3)	(575,9)	3,7%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	390,5	362,3	7,8%
Comisiones y participaciones	98,6	106,4	(7,3)%
<b>RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(108,2)</b>	<b>(107,2)</b>	<b>0,9%</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(15,9)	(17,0)	(6,5)%
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>21,8</b>	<b>13,2</b>	<b>65,2%</b>
Ingresos netos de las inversiones	49,5	65,7	(24,7)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	8,0	12,7	(37,0)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>79,3</b>	<b>91,6</b>	<b>(13,4)%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	19,2	4,8	300,0%
Gastos de explotación	(19,2)	(4,5)	326,7%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	24,6	0,4	
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>24,6</b>	<b>0,7</b>	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>103,9</b>	<b>92,3</b>	<b>12,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	(32,3)	(27,3)	18,3%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>71,6</b>	<b>65,0</b>	<b>10,2%</b>
Socios externos	(0,2)	(0,5)	(60,0)%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>71,4</b>	<b>64,5</b>	<b>10,7%</b>

Millones de euros



MAPFRE asegura el lanzamiento del satélite Xtar- Eur

(1) La información del ejercicio 2004 es agregada de MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MUSINI.

RATIOS SEGURO NO VIDA %		
	2005	2004
Ratio de siniestralidad del seguro directo	70,4%	66,1%
Ratio de gastos del seguro directo	16,5%	16,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	93,2%	86,1%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS			
	2005	2004	% Var.05/04
Incendios - Daños	254,6	242,4	5,0%
Responsabilidad Civil	336,5	290,7	15,8%
Ingeniería	155,4	119,9	29,6%
Transportes	234,4	240,4	[2,5]%
Crédito	108,7	107,3	1,3%
Caución	11,9	10,7	11,2%
Vida, accidentes y otros	0,0	69,2	[100,0]%
<b>TOTAL</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.080,6</b>	<b>1,9%</b>

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)			
	2005	2004	% Var. 05/04
Inversiones financieras y tesorería	1.111,8	1.508,6	[26,3]%
Total activo	2.773,0	2.851,9	[2,8]%
Patrimonio neto	263,7	322,0	[18,1]%
ROE	24,7%	17,3%	N.A.

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2005	2004	% Var. 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	1.735,2	1.866,5	[7,0]%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	100,9	173,8	[41,9]%
Cuantía mínima del margen de solvencia	103,9	139,5	[25,5]%
Margen de solvencia	226,8	274,5	[17,4]%
Nº veces cuantía mínima	2,2	2,0	N.A.

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN			
	2005	2004	Var. % 05/04
Empleados	1.372	1.025	33,9%
Pólizas vigentes a fin de año	196.235	184.281	6,5%
Expedientes tramitados en el año	154.180	156.377	[1,4]%
Velocidad de liquidación de siniestros	60,7%	61,8%	N.A.