

EMPRESAS*

El mercado de seguros de empresas entró en 2005 en un periodo "blando", con significativas reducciones de tasas y fuerte competencia, tal como se había anticipado. En 2006 se ha confirmado y acentuado esta tendencia, más acusada en los riesgos de mayor dimensión, y especialmente en el ramo de Crédito, lo que se ha traducido en el modesto crecimiento esperado del mercado español, cuyos efectos agravados por el previsible cambio de ciclo de siniestralidad en un futuro, se trasladarán a los resultados técnicos.

* MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A., y sus Sociedades Dependientes forman la Unidad de Empresas, integrada en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. Filomeno Mira Candel	PRESIDENTE	
Vicepresidente Primero D. Ricardo Blanco Martínez	VOCAL	
Vicepresidente Segundo D. Alfonso Rebuelta Badías	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
Consejero Delegado D. José Luis Calvo López	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vocales 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. Juan Martín Queralt		
D. Ignacio Miguel-Romero de Olano	VOCAL	VOCAL
D. Tomás Pérez Ruiz		
D. Eduardo Rodríguez Piedrabuena		VOCAL
D. Matías Salvá Bennasar		
D. Esteban Tejera Montalvo	VOCAL	
D. Carlos Vela García-Noreña		
Secretario D. Francisco Javier Bergamín Serrano	SECRETARIO	

* Composición de los órganos de gobierno resultante de las propuestas sometidas a la Junta General Ordinaria en materia de nombramiento, cese y reelección de consejeros.

En este complejo contexto de mercado, la evolución de la Unidad ha sido muy favorable, sin pérdidas de grandes clientes y con un crecimiento superior a la media del mercado, que en buena parte se debe al buen comportamiento que está mostrando el desarrollo del negocio internacional de nuestros asegurados.

Las entidades aseguradoras que integran la Unidad de Empresas (MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO) han cerrado un nuevo ejercicio muy positivo, tanto en volumen de primas como en resultados, confirmando la buena marcha de sus negocios y el claro liderazgo alcanzado por MAPFRE en este segmento, con una cuota de mercado del 18,5 por 100 en España en 2006.

Principales actividades

ASPECTOS GENERALES

La Unidad ha culminado en 2006 su reordenación jurídico-societaria, con lo que queda integrada por dos entidades principales (MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO), las filiales de esta última en América, y las sociedades de servicios técnicos ITSEMAP, SERMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN.

En este ejercicio se ha incrementado la participación en los "pools" de suscripción internacional "La Réunion Aérienne" y "La Réunion Spatiale", y se ha producido la incorporación a GAREX, entidad de similar naturaleza para la suscripción internacional de riesgos de Transportes (marítimos y mercancías). Asimismo, se ha culminado la integración de RELECMAP y MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS en una sola entidad especializada en servicios de peritación, fundamentalmente en los sectores de Daños, Ingeniería y Transportes, que ha adoptado la denominación de SERVICIO DE PERITACIÓN MAPFRE (SERMAP).

Las agencias de calificación Standard & Poor's y A.M. Best han confirmado a MAPFRE EMPRESAS las calificaciones "AA" (excelente) y "A" (excelente).

En los dos últimos ejercicios se ha incrementado la posición en bienes inmuebles en la cartera de inversiones, de acuerdo con las pautas establecidas por el Grupo para las entidades No Vida. Asimismo, se han reforzado las provisiones técnicas hasta niveles de una gran solidez financiero-operativa, como garantía de futuro, de acuerdo con estudios independientes.

NUEVOS PRODUCTOS

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a sectores específicos de actividad en Incendios – Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transpor-



SEMINARIO
INTERNACIONAL DE LA
GENEVA ASSOCIATION



tes, a fin de completar y globalizar nuestra oferta en seguros industriales. Se han incorporado asimismo nuevas garantías y coberturas en productos ya existentes, dando respuesta a las necesidades de nuestros clientes.

En el ramo de Crédito, se ha llevado a cabo una intensa actividad de análisis de mercado en determinados sectores de actividad económica, diseñándose productos específicos cuyo lanzamiento está previsto en 2007.

Con la incorporación y consolidación de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN, 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 2006 destacan, por su relevancia y favorables resultados las siguientes:

- Nueva ampliación de la oferta de productos comercializados a través del Sistema de Distribución de Seguros de CAJA MADRID, incorporando las pólizas de Construcción y Avería Maquinaria.
- Lanzamiento de campañas comerciales en coordinación con RED MAPFRE, para la captación de clientes potenciales, con acciones específicas orientadas a cada segmento.
- Mayor especialización por tamaño de empresas, adaptando la oferta de productos al canal en cada segmento.
- Favorable desarrollo de los acuerdos de colaboración establecidos con corredurías de seguros de entidades financieras para la distribución de nuestros productos, con notables avances en la comercialización del seguro de Crédito.
- Inicio de la comercialización en RED MAPFRE de los productos de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN.

Por otra parte, 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 para clientes seleccionados, a través de las sociedades tecnológicas ITSEMAP y SERMAP, como valor añadido a la oferta

aseguradora, y orientados a apoyar los planes de desarrollo de sectores de negocio específicos. A esta estrategia se ha incorporado en 2006 MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN.

- Se ha consolidado la 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, lo que ha permitido una mayor descentralización de las decisiones, para ampliar la mejor eficiencia y la prestación de un servicio cercano al cliente.
- Se han llevado a cabo planes de formación de equipos territoriales, centrados en sectores prioritarios, para mejorar la capacidad de decisión territorial e incrementar la autonomía en materia de suscripción.
- 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 seguido efectuando clasificaciones de crédito en 2006, alcanzando su base de datos más de 1.125.000 firmas clasificadas, con 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 13 por 100, con lo que se eleva al 95 por 100 el número de clientes que hacen uso de la información de sus pólizas por este medio.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En el área de Sistemas de Información, la actividad del ejercicio 2006 ha estado concentrada básicamente en los siguientes proyectos:

- Desarrollo del proyecto TRON 21 conjuntamente con otras Unidades del Sistema, con una especial e intensa dedicación al módulo de gestión de reaseguro (RE 21), habiéndose iniciado las actividades de migración a este nuevo entorno tecnológico.

REGATA PATROCINADA
POR MAPFRE EMPRESAS
EN BARCELONA



- Implantación del Sistema Experto de Medición de Riesgo en Seguro de Crédito, que nos permite evaluar con mayor precisión las probabilidades de insolvencia de los deudores de nuestros asegurados.
- Desarrollo del proyecto "Modelo de Capital Económico", que se espera culminar en 2007.
- Implantación de herramientas de gestión documental en todos los Centros de Gestión Territorial.

Cabe destacar también otros hitos no menos significativos como el desarrollo de una aplicación de cotizaciones, la automatización de determinados procesos de regularizaciones de primas, y los notables avances conseguidos en los proyectos de firma electrónica y portal de corredores.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

En el plano internacional, la División de Global Risks de MAPFRE EMPRESAS ha abierto oficinas de representación en París y Londres, y se encuentra en fase muy avanzada la puesta en marcha de una oficina en Colonia, a lo que hay que sumar el acuerdo de colaboración con MAPFRE SEGUROS GERAIS para el mercado portugués.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha obtenido autorización para el lanzamiento de dos nuevas compañías, una "afianzadora" en México y una sociedad de seguros de crédito a la exportación en Brasil, que comenzarán sus operaciones a principios de 2007 una vez culminados en el presente ejercicio todos los trámites legales de constitución y registro.

Sociedades participadas

Las filiales en Latinoamérica de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO han cerrado un excelente ejercicio, con una notable mejora de resultados debida al incremento de ingresos por primas (16,1 por 100) y al buen comportamiento de la siniestralidad (29,3 por 100 a primas imputadas).

La definitiva incorporación de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN a la plataforma de servicios técnicos complementarios de las coberturas aseguradoras ofertados a las empresas, en la que ya venían operando con una larga trayectoria ITSEMAP y SERMAP, ha permitido alcanzar un volumen de ingresos en el conjunto de estas sociedades de servicios de más de 25 millones de euros y unos resultados positivos que superan ampliamente a los del ejercicio precedente.

Perspectivas

Una vez configurada la estructura organizativa y societaria de la Unidad, en 2007 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.

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.

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 en el ramo de fianzas en México (MAPFRE FIANZAS) y en el seguro de crédito a la exportación en Brasil (MAPFRE SEGURADORA DE CREDITO A LA EXPORTAÇÃO), y realizará análisis de viabilidad para la implantación en otros países.

Para el logro de los objetivos establecidos se contempla la ejecución de las siguientes líneas de actuación estratégica:

- Desarrollo de los proyectos internacionales de Global Risks y Crédito.
- Innovación en la División de Riesgos Industriales.
- Mejora de las herramientas de gestión en el ramo de Crédito.
- Reducción del índice de gastos.
- Implantación de nuevas plataformas informáticas.
- Desarrollo coordinado de las empresas de servicios.

Se prevé, por otra parte, una mayor retención de negocio, acorde con la dimensión de la Unidad, y un incremento de los niveles de eficiencia mediante la reducción de los índices de gastos de gestión. Todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes que permitan mantener adecuadas tasas de remuneración a los capitales propios.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF*					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	1.233,2	1.101,5	1.080,6	12,0%	1,9%
Primas imputadas del ejercicio	1.151,1	992,9	965,7	15,9%	2,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(713,5)	(699,2)	(699,1)	2,0%	0,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(185,7)	(147,8)	(129,2)	25,6%	14,4%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	251,9	145,9	137,4	72,7%	6,2%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(693,4)	(597,3)	(575,9)	16,1%	3,7%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	412,7	390,5	362,3	5,7%	7,8%
Comisiones y participaciones	110,7	98,6	106,4	12,3%	(7,3)%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(170,0)	(108,2)	(107,2)	57,1%	0,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,9)	(15,9)	(17,0)	12,6%	(6,5)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	64,0	21,8	13,2	193,6%	65,2%
Ingresos netos de las inversiones	48,5	49,5	65,7	(2,0)%	(24,7)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	4,1	8,0	12,7	(48,8)%	(37,0)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	116,6	79,3	91,6	47,0%	(13,4)%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	27,9	19,2	4,8	45,3%	300,0%
Gastos de explotación	(29,1)	(19,2)	(4,5)	51,6%	326,7%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,1	24,6	0,4	(99,6)%	6207,7%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(1,1)	24,6	0,7	(104,5)%	3465,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	115,5	103,9	92,3	11,2%	12,6%
Impuesto sobre beneficios	(36,7)	(32,3)	(27,3)	13,6%	18,3%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	78,8	71,6	65,0	10,1%	10,2%
Socios externos	(0,1)	(0,2)	(0,5)	(50,0)%	(60,0)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	78,7	71,4	64,5	10,2%	10,7%

Millones de euros

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

RATIOS SEGURO NO VIDA			
	2006	2005	2004
Ratio de siniestralidad del seguro directo	61,9%	70,4%	66,1%
Ratio de gastos del seguro directo	17,8%	16,5%	16,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	86,0%	93,2%	86,1%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Incendios - Daños	307,7	254,6	242,4	20,9%	5,0%
Responsabilidad Civil	355,8	336,5	290,7	5,7%	15,8%
Ingeniería	213,1	155,4	119,9	37,1%	29,6%
Transportes	229,6	234,4	240,4	(2,0)%	(2,5)%
Crédito	112,7	108,7	107,3	3,7%	1,3%
Caución	14,3	11,9	10,7	20,2%	11,2%
Vida, accidentes y otros	0,0	0,0	69,2	-	-
TOTAL	1.233,2	1.101,5	1.080,6	12,0%	1,9%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	1.142,1	1.111,8	1.508,6	2,7%	(26,3)%
Total activo	3.193,9	2.773,0	2.851,9	15,2%	(2,8)%
Patrimonio neto	323,8	263,7	322,0	22,8%	(18,1)%
ROE	26,8%	24,7%	17,3%	8,5%	42,8%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	2.111,8	1.735,2	1.866,5	21,7%	(7,0)%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	74,3	100,9	173,8	(26,4)%	(41,9)%
Cuantía mínima del margen de solvencia	114,4	103,9	139,5	10,1%	(25,5)%
Margen de solvencia	280,9	226,8	274,5	23,9%	(17,4)%
Nº veces cuantía mínima	2,46	2,18	1,97%	12,5%	10,9%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	1.338	1.240	1.025	7,9%	21,0%
Pólizas vigentes a fin de año	224.384	196.235	184.281	14,3%	6,5%
Expedientes tramitados en el año	174.534	154.180	156.377	13,2%	(1,4)%
Velocidad de liquidación de siniestros	60,2%	60,7%	61,8%	(0,8)%	(1,8)%