

## 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 Ramón Rebuelta Badías	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
CONSEJERO DELEGADO	D. José Luis Calvo López	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
VOCALES	D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
	D. Rafael Casas Gutiérrez		
	D. Pedro J. de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
	D. Ramón Ferraz Ricarte		
	D. José Antonio Garrido Martínez		
	D. Francisco Manuel Arenas		
	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	
	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (representada por D. Guillermo Marcos Guerrero)		
SECRETARIO	D. Francisco Javier Bergamín Serrano	SECRETARIO	

\*Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación del Informe Anual.

En el ejercicio 2007 han continuado las reducciones de tasas y la fuerte competencia en el mercado de seguros de empresa, cuyos efectos han sido más acusados en los riesgos de mayor dimensión y en el ramo de Crédito.

Los buenos resultados obtenidos en los últimos años en este segmento de mercado han propiciado una mejora de los niveles de capitalización, que ha llevado a los aseguradores a incrementar su retención y a modificar las estructuras de reaseguro, lo que previsiblemente se traducirá en un aumento de la siniestralidad neta y un empeoramiento de los resultados técnicos, en un escenario de menor crecimiento por la desaceleración de la actividad económica.

En este contexto, la evolución de la Unidad ha sido muy favorable, manteniendo los grandes clientes y consiguiendo un crecimiento superior a la media del mercado, que se debe tanto a la implantación territorial y favorable distribución de estos productos a través de la Red MAPFRE, como al buen comportamiento que está mostrando el desarrollo del negocio internacional de nuestros asegurados.

Con todo ello, la Unidad de Empresas ha 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 superior al 19 por 100 en seguro directo en España.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### Aspectos generales

El grado de consecución de los objetivos recogidos en el Plan Estratégico de la Unidad ha sido satisfactorio, al haberse superado los niveles previstos de crecimiento armónico en todas las líneas de negocio, y de rentabilidad, a la vez que se han alcanzado los hitos contemplados en cuanto a mejora de la calidad del servicio, la innovación tecnológica y el desarrollo internacional.

El positivo desarrollo de las inversiones ha permitido seguir diversificando la cartera, de acuerdo con las pautas establecidas por MAPFRE, tratando de maximizar la rentabilidad dentro de parámetros prudentes de asunción de riesgos. Asimismo, se han reforzado las provisiones técnicas hasta niveles de una gran solidez financiero-operativa, como garantía de futuro y de acuerdo con estudios independientes.

### Nuevos productos

Durante el ejercicio 2007 se ha mantenido una relevante actividad de desarrollo de nuevos productos, incorporando nuevas coberturas y agrupándolas en paquetes orientados a satisfacer las necesidades

de los distintos tipos de clientes por líneas de actividad. Asimismo, se han producido notables avances en la adaptación de los productos a los distintos canales de comercialización, para lograr una respuesta más adecuada a las necesidades de los clientes en función de su tamaño y complejidad.

En el ramo de Crédito se ha llevado a cabo una intensa actividad de análisis de mercado en determinados sectores de actividad económica, se ha materializado el lanzamiento de un nuevo producto en el Sistema de Distribución de Seguros de CAJA MADRID, y se ha culminado el diseño de un segundo producto cuya comercialización se espera iniciar en 2008.

ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN han iniciado nuevas líneas de negocio dentro de sus respectivos ámbitos de actividad, ampliando la oferta de estas sociedades filiales de servicios técnicos, y permitiendo configurar una plataforma de servicios complementarios integrales y de calidad a disposición de los clientes actuales y potenciales.



XX JORNADAS DE MAPFRE  
EMPRESAS CELEBRADAS  
EN VALENCIA

### Acción comercial

Entre el amplio repertorio de actuaciones en materia comercial desarrolladas a lo largo del ejercicio 2007 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.
- Lanzamiento de campañas comerciales en coordinación con Red MAPFRE para la captación de clientes potenciales, con acciones específicas orientadas a cada segmento.
- Incorporación de Asesores Especialistas de Empresas a Red MAPFRE, y desarrollo de actividades para su formación.
- Favorable desarrollo de los acuerdos de colaboración establecidos con corredurías de seguros de entidades financieras, con notables avances en la comercialización de seguros multirriesgos para pymes.
- Consolidación de la comercialización de los productos de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN a través de Red MAPFRE.

En el mes de marzo se celebró en Valencia la XX convocatoria de las Jornadas de Empresas, que gozan de gran prestigio en el sector; y en el mes de octubre los actos de conmemoración del XXV aniversario de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

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

JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ  
EN LA CELEBRACIÓN DEL  
XXV ANIVERSARIO  
DE MAPFRE EMPRESAS



### Gestión técnica y servicios al cliente

- Se han mantenido e intensificado a través de las sociedades de servicios ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN las actuaciones técnicas para clientes, como valor añadido a la oferta aseguradora, y como medio de apoyo a los planes de desarrollo de sectores de negocio específicos.
- 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 mejorar la 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.
- Se han revisado los condicionados de aquellos ramos considerados prioritarios, dotándolos de mayor flexibilidad para facilitar su desarrollo comercial.
- 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 los asegurados.
- El resultado técnico del ramo de Crédito ha experimentado una notable mejoría, como fruto de las medidas implantadas a finales de 2006: consolidación del Sistema Integral de Gestión de Riesgo, nueva política de suscripción, vigilancia y seguimiento de riesgos, y mejora de las recuperaciones sobre impagados.
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha seguido efectuando clasificaciones de crédito, alcanzando su base de datos más de 1.244.000 firmas clasificadas, que son utilizadas actualmente por más del 90 por 100 de sus clientes.

### Sistemas de información y tecnológicos

En el área de Sistemas de Información, la actividad del ejercicio 2007 ha estado concentrada básicamente en los siguientes proyectos:

- Implantación de un nuevo módulo para la gestión de siniestros que facilita el soporte integral en todo el proceso de tramitación con una tecnología avanzada.
- Finalización y puesta en operación de los modelos estadísticos predictivos para la gestión del riesgo de crédito en MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.
- Desarrollo e implantación del portal de corredores.

- Nuevos entornos tecnológicos para MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y Global Risks.
- Migración a TRON 21, proyecto de carácter estratégico común a todas las entidades No-Vida de MAPFRE.

Cabe destacar también otros hitos no menos significativos, como el desarrollo de herramientas para la agilización de procesos de producción (tarificadores, consultas de cartera, regularizaciones), la evolución de soluciones "business intelligence" para el seguimiento y control de la gestión del negocio, y la culminación de la primera fase del proyecto de Modelo de Capital Económico.

### Actividad internacional

En el plano internacional, la División Global Risks de MAPFRE EMPRESAS ha abierto una oficina de representación en Colonia, que se une a las ya existentes en París y Londres, y ha establecido un acuerdo de colaboración con MAPFRE SEGUROS GERAIS para el mercado portugués. El proyecto de desarrollo internacional de esta División en América avanza con paso firme, con significativos crecimientos en las actuaciones con empresas españolas multinacionales, y diseño de programas de seguros globales.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha iniciado la actividad de caución en México, y la de seguro de crédito a la exportación en Brasil, a través de nuevas sociedades filiales, mientras que prevé ceder a MAPFRE SEGUROS GERAIS los negocios de la Agencia de Portugal.

### SOCIEDADES PARTICIPADAS

Las filiales de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO en Latinoamérica han cerrado un excelente ejercicio, con una notable mejora de resultados debida al incremento de los ingresos por primas, y al buen comportamiento de la siniestralidad.

La definitiva consolidación de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN ha permitido que la plataforma de filiales de servicios técnicos (integrada por dicha entidad, ITSEMAP y SERMAP) haya alcanzado un volumen de ingresos de más de 36 millones de euros, y unos resultados positivos que superan ampliamente a los del ejercicio precedente.



XX JORNADAS DE MAPFRE EMPRESAS CELEBRADAS EN VALENCIA

### PERSPECTIVAS

Las previsiones respecto la evolución de los mercados para el ejercicio 2008 vienen determinadas por los siguientes factores:

- Probable continuación de la situación de fuerte competencia y reducción de tasas en los seguros de empresa.
- Deterioro de la actividad económica, que influirá negativamente sobre todo en los seguros de crédito, caución, construcción, decenal y responsabilidad civil.
- Debilidad del dólar americano, que afecta fundamentalmente a los ramos de marítimo, aviación y reaseguro aceptado, en su conversión al euro.
- Previsible disminución de los tipos de interés.

La sólida posición de MAPFRE en el mercado permite no obstante un prudente optimismo para los próximos ejercicios, por lo que se prevé obtener incrementos superiores al conjunto del sector con progresivo incremento de la cuota de mercado.

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.

<b>CUENTA DE RESULTADOS NIIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>VAR. % 07/06</b>	<b>VAR. % 06/05</b>
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>					
Primas emitidas	1.322,1	1.225,4	1.092,9	7,9%	12,1%
Primas imputadas del ejercicio	1.211,9	1.143,2	984,3	6,0%	16,1%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(832,4)	(706,6)	(693,1)	17,8%	1,9%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(211,8)	(185,2)	(145,9)	14,4%	26,9%
<b>RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>167,7</b>	<b>251,4</b>	<b>145,2</b>	<b>(33,3)%</b>	<b>73,1%</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(703,4)	(687,8)	(591,2)	2,3%	16,3%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	515,1	409,3	386,3	25,9%	5,9%
Comisiones y participaciones	113,2	109,0	96,8	3,8%	12,7%
<b>RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(75,1)</b>	<b>(169,5)</b>	<b>(108,1)</b>	<b>(55,7)%</b>	<b>56,8%</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(24,2)	(17,3)	(15,6)	39,9%	11,1%
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>68,3</b>	<b>64,6</b>	<b>21,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>199,6%</b>
Ingresos netos de las inversiones	59,8	48,3	49,1	23,7%	(1,6)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	3,5	3,9	7,7	(11,3)%	(49,1)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>131,6</b>	<b>116,9</b>	<b>78,4</b>	<b>(12,6)%</b>	<b>49,0%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>					
Ingresos de explotación	31,3	27,1	19,2	15,5%	41,2%
Gastos de explotación	(35,2)	(28,2)	(19,2)	25,0%	46,6%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,1	(0,1)	24,6	(237,1)%	(100,4)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>24,6</b>	<b>227,6%</b>	<b>(104,7)%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>127,9</b>	<b>115,7</b>	<b>103,0</b>	<b>10,5%</b>	<b>12,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	(41,1)	(36,7)	(32,1)	12,0%	14,4%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>86,8</b>	<b>79,0</b>	<b>71,0</b>	<b>9,8%</b>	<b>11,4%</b>
Socios externos	(0,3)	(0,1)	(0,2)	-	-
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>86,5</b>	<b>78,9</b>	<b>70,8</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,4%</b>

Millones de euros

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	68,7%	61,8%	70,4%
Ratio de gastos del seguro directo	19,5%	17,7%	16,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	86,6%	85,8%	94,5%



#### DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

	2007	2006	2005	VAR. % 07/06	VAR. % 06/05
Incendios - Daños	369,5	307,7	254,6	20,1%	20,9%
Responsabilidad Civil	394,0	355,8	336,5	10,7%	5,7%
Ingeniería	211,3	213,1	155,4	(0,9%)	37,1%
Transportes	221,3	229,6	234,4	(3,6)%	(2,0)%
Crédito	110,2	106,1	101,4	3,8%	4,6%
Caución	15,8	13,0	10,6	21,6%	23,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.322,1</b>	<b>1.225,3</b>	<b>1.092,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>12,1%</b>

Millones de euros

#### MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)

	2007	2006	2005	VAR. % 07/06	VAR. % 06/05
Inversiones financieras y tesorería	1.331,8	1.133,8	1.102,3	17,5%	2,9%
Total activo	3.600,3	3.171,9	2.751,0	13,5%	15,3%
Patrimonio neto	390,1	323,8	263,7	20,5%	22,8%
ROE	24,3%	26,8%	24,7%	(9,3)%	8,5%

Millones de euros

#### DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	2007	2006	2005	VAR. % 07/06	VAR. % 06/05
Provisiones técnicas a cubrir	2.445,1	2.095,2	1.718,7	16,7%	21,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	140,7	74,3	100,9	89,4%	(26,4)%
Cuantía mínima del margen de solvencia	124,5	113,7	103,1	9,5%	10,2%
Margen de solvencia	361,4	280,9	226,8	28,7%	23,9%
Nº veces cuantía mínima	2,90	2,47	2,20	17,5%	12,3%

Millones de euros

#### OTRA INFORMACIÓN

	2007	2006	2005	VAR. % 07/06	VAR. % 06/05
Número medio de empleados	1.353	1.298	1.197	4,2%	8,4%
Pólizas vigentes a fin de año	255.566	223.842	195.689	14,2%	14,4%
Expedientes tramitados en el año	190.114	173.498	154.180	9,6%	12,5%
Velocidad de liquidación de siniestros	60,1%	60,3%	60,7%	(0,3)%	(0,7)%