MAPFRE EMPRESAS, S.A.
y sus Sociedades Dependientes

Órganos de gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	Esteban Pedrayes Larrauri	Presidente	
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Ricardo Blanco Martínez	Vocal	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Alfonso Ramón Rebuelta Badías	Vicepresidente Segundo	Presidente
CONSEJERO DELEGADO	Alfredo Castelo Marín	Vicepresidente Primero	
VOCALES	Ángel Alonso Batres	Vocal	
	Rafael Casas Gutiérrez		
	Mariano de Diego Hernández		
	Pedro J. de Macedo Coutinho de Almeida	Vocal	
	José Antonio Garrido Martínez		
	Juan Martín Queralt		
	Ignacio Miguel-Romero de Olano	Vocal	Vocal
	Tomás Pérez Ruiz		
	Eduardo Rodríguez Piedrabuena		Vocal
	Matías Salvá Bennasar		
	Esteban Tejera Montalvo	Vocal	
	MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (representada por Guillermo Marcos Guerrero)		
	PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (representada por Mercedes Rojo Izquierdo)		
	VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (representada por Ignacio Soria Vidal)		
SECRETARIO	Francisco Javier Bergamín Serrano	Secretario	

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

En el ejercicio 2008 ha continuado la tendencia de reducción de las tasas de prima de los riesgos industriales, prolongándose un ejercicio más el ciclo de mercado "blando", consecuencia del incremento de la competencia producido por la baja siniestralidad y buenos resultados de los últimos años. Por el contrario, en los seguros de Caución y Crédito, más sensibles a la coyuntura económica, se ha producido un significativo aumento de la siniestralidad que ha provocado un endurecimiento de las condiciones de suscripción, una mayor selección de riesgos y la elevación de los precios de las coberturas.

En este contexto de mercado, y con un deterioro de la situación económica que ha afectado singularmente al ramo de Crédito, 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 los asegurados.

Con todo ello, la Unidad de Empresas -en la que se han integrado en 2008 los negocios de MAPFRE AGROPECUARIA- 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 en Riesgos Industriales del 19,6 por 100 en seguro directo en España, que supone un incremento de medio punto respecto al ejercicio anterior.

Principales Actividades

Aspectos generales

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

Nuevos productos

Durante el ejercicio 2008 se ha mantenido una relevante actividad de desarrollo de nuevos productos, con el lanzamiento de novedosas soluciones aseguradoras para la cobertura de riesgos de construcción marítima, contingencias, responsabilidad civil medioambiental, D&O y embarcaciones de recreo. Se han producido también 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.

ITSEMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN han iniciado nuevas líneas de negocio dentro de sus respectivos ámbitos de actuación, dirigidas a aquellos sectores de actividad económica que se consideran prioritarios en el desarrollo de la oferta aseguradora de la Unidad.

Acción comercial

Merecen destacarse las siguientes actuaciones llevadas a cabo en 2008 para el adecuado desarrollo de los negocios de la Unidad:

— Creación de los Centros Territoriales de Gestión de Negocio de Empresas, en coordinación con MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE VIDA, para el desarrollo de una oferta aseguradora integral a empresas e instituciones.

— Dotación de mayores recursos a la Oficina Nacional de Corredores de Red MAPFRE, para la mejora de los servicios prestados a los corredores en la suscripción y contratación de seguros de empresas.

— Culminación del proceso de incorporación de Asesores Especialistas de Empresas a Red MAPFRE, y formación de dichos asesores.

Además, se han llevado a cabo otras actuaciones en materia comercial, como una nueva ampliación de la oferta de productos comercializados a través del Sistema de Distribución de Seguros de CAJA MADRID, el lanzamiento de campañas comerciales en coordinación con Red MAPFRE, y el establecimiento de nuevos acuerdos con correduría de entidades financieras.

MAPFRE EMPRESAS 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.

Firma del acuerdo con Global Aerospace

Gestión técnica y servicios al cliente

En materia de gestión técnica y servicios al cliente cabe mencionar:

— La revisión de la política de suscripción, tanto en Global Risks, para su adecuación a la estructura de reaseguro, como en Crédito, para aprovechar

el potencial que ofrece el empleo de los modelos estadísticos predictivos y adaptarla a las nuevas condiciones de mercado.

— En el Seguro de Crédito, se han intensificado las acciones en materia de vigilancia y seguimiento de riesgos, y se han adoptado medidas que deben contribuir a una mejora de las recuperaciones sobre impagados.

— 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.

Esteban Pedrayes y Alfredo Castelo en la Reunión Anual de Red MAPFRE

— 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 ha revisado la estructura de gestión de siniestros de Global Risks, adaptándola a la mayor centralización de su actividad, y dimensionándola para atender el desarrollo del negocio internacional.

— MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha seguido efectuando clasificaciones de crédito, alcanzando su base de datos más de 1.300.000 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 2008 ha estado concentrada básicamente en los siguientes proyectos:

— Evolución tecnológica de Global Risks: finalizado el nuevo sistema de gestión, está prevista su implantación en 2009 junto con nuevos módulos de siniestros y de administración de reaseguro.

— Evolución tecnológica de Caución y Crédito: se ha implantado una nueva aplicación de siniestros para el ramo de Crédito y se ha completado el desarrollo del sistema de gestión de Caución.

— Soporte a los recién creados Centros Territoriales de Gestión de Negocio de Empresas.

— Incorporación de los negocios de riesgos agropecuarios.

Cabe destacar también otros hitos no menos significativos, como el desarrollo de herramientas para agilizar los procesos de producción (tarificadores, consultas de cartera, regularizaciones), y la evolución de soluciones "business intelligence" para el seguimiento y control de la gestión del negocio.

Actividad internacional

En el plano internacional, la División Global Risks ha suscrito un acuerdo para la incorporación de la empresa a GLOBAL AEROSPACE, pool de aseguradoras para la suscripción de riesgos de aviación, que tomará efecto el día 1 de enero de 2009, y de la que se espera un importante desarrollo de negocio en este ramo.

Las oficinas de representación de Global Risks en Europa se encuentran definitivamente consolidadas, con un buen comportamiento de la emisión en el ejercicio 2008.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha comenzado a operar en reaseguro aceptado, participando en los riesgos suscritos en Portugal por MAPFRE SEGUROS GERAIS correspondientes a sus ramos de actividad.

Para facilitar e impulsar las favorables perspectivas de los proyectos internacionales de Global Risks y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, el Consejo de Administración de MAPFRE ha tomado la decisión de traspasar la gestión de estos negocios a la División de Seguro Directo Internacional con efecto 1 de enero de 2009, previéndose llevar a cabo a lo largo del ejercicio las operaciones societarias conducentes a la escisión de MAPFRE EMPRESAS en dos entidades independientes: MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS.

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 34 millones de euros, y unos resultados positivos que mejoran los del ejercicio precedente.

Perspectivas

La evolución del negocio en 2009 se verá condicionada por los siguientes factores:

— El volumen de primas se resentirá de una desaceleración económica general, con mayor intensidad en España, que implicará menor actividad empresarial, reducción drástica de la construcción y menor demanda de bienes de inversión.

— A medio plazo, se espera previsiblemente un mayor desarrollo del negocio de Global Risks, cuyo ámbito de actuación pasará a ser mundial.

— Es previsible, asimismo, un endurecimiento del mercado de los seguros de empresas como consecuencia de la mayor demanda de reaseguro para proteger el capital, con la consiguiente reducción de capacidad que puede implicar el fin de un período de debilitamiento de tasas.

— También es esperable un peor comportamiento de la siniestralidad, especialmente en los ramos más sensibles a la coyuntura económica como Crédito y Caución, por lo que se han definido relevantes medidas para mantener la siniestralidad en ratios inferiores a los de 2008.

— La pérdida de valor de los activos y la previsible disminución de los tipos de interés afectarán negativamente a los rendimientos de las inversiones.

La sólida posición de MAPFRE EMPRESAS 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, aumentar la retención de negocio hasta cifras acordes con la dimensión de la Unidad, e incrementar 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.

Jornadas internacionales sobre catástrofes naturales organizadas con motivo de la conmemoración del 75 aniversario de MAPFRE

25 aniversario de ITSEMAP

UNIDAD DE EMPRESAS[1]

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	**1.613,6**	**1.575,6**	**1.454,7**	**2,4%**	**8,3%**
Primas imputadas del ejercicio	1.540,3	1.447,9	1.400,0	6,4%	3,4%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.100,8)	(1.006,8)	(875,7)	9,3%	15,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(249,8)	(250,6)	(232,2)	(0,3)%	7,9%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	**189,7**	**190,5**	**292,1**	**(0,4)%**	**(34,8)%**
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(779,6)	(722,2)	(708,5)	7,9%	1,9%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	594,4	526,0	419,5	13,0%	25,4%
Comisiones y participaciones	112,5	119,2	114,9	(5,6)%	3,7%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**(72,7)**	**(77,0)**	**(174,1)**	**(5,6)%**	**(55,8)%**
Otros ingresos y gastos técnicos	(27,2)	(30,4)	(27,6)	(10,8)%	10,2)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	**89,8**	**83,0**	**90,4**	**8,3%**	**(8,1)%**
Ingresos netos de las inversiones	69,3	69,7	55,6	(0,6)%	25,3%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	–	–
Otros ingresos y gastos no técnicos	4,8	2,1	4,8	129,2%	(56,7)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,2	(0,7)	0,0	–	–
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	**164,1**	**154,1**	**150,9**	**6,5%**	**2,2%**
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	29,5	31,3	27,1	(5,8)%	15,5%
Gastos de explotación	(33,3)	(35,2)	(28,2)	(5,4)%	25,0%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	(0,2)	0,1	(0,1)	(250,4)%	(237,1)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	**(4,0)**	**(3,8)**	**(1,1)**	**6,6%**	**227,6%**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	**160,1**	**150,4**	**149,7**	**6,5%**	**0,4%**
Impuesto sobre beneficios	(45,4)	(48,1)	(49,4)	(5,6)%	(2,6)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	–	–
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**114,7**	**102,3**	**100,3**	**12,2%**	**1,9%**
Socios externos	(0,2)	(0,3)	(0,1)	(25,1)%	256,0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	**114,5**	**102,0**	**100,3**	**12,3%**	**1,8%**

MILLONES DE EUROS

(1) 2006 y 2007 corresponde al agregado de la Unidad de Empresas y MAPFRE AGROPECUARIA.

RATIOS SEGURO NO VIDA	2008	2007	2006
Ratio de siniestralidad del seguro directo	71,5%	69,5%	62,6%
Ratio de gastos del seguro directo	18,0%	19,4%	18,5%
Ratio combinado neto de reaseguro	88,2%	88,6%	86,9%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Accidentes	–	2,6	2,4	–	8,3%
Incendios - Daños	453,9	405,1	344,4	12,1%	17,6%
Automóviles responsabilidad civil	6,7	16,9	21,6	(60,6)%	(21,8)%
Automóviles otras garantías	–	3,4	6,1	–	(44,3)%
Responsabilidad Civil	417,1	414,4	374,9	0,7%	10,5%
Ingeniería	355,2	366,5	338,6	(3,1)%	8,2%
Transportes	226,8	221,3	229,6	2,5%	(3,6)%
Multirriesgos del hogar	–	1,5	4,3	–	(65,1)%
Otros multirriesgos	3,9	17,9	13,7	(78,0)%	30,7%
Credito	21,4	110,2	106,1	(80,6)%	3,8%
Caución	128,6	15,8	13,0	712,3%	21,6%
TOTAL	**1.613,6**	**1.575,6**	**1.454,7**	**2,4%**	**8,3%**

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Inversiones y tesorería	1.498,5	1.537,8	1.343,4	(2,6)%	14,5%
Total activo	4.097,5	3.945,5	3.506,1	3,9%	12,5%
Patrimonio neto	478,9	508,8	450,5	(5,9)%	12,9%
ROE	23,3%	20,8%	21,0%	11,9%	(1,0)%

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Provisiones técnicas a cubrir	2.801,6	2.612,1	2.251,4	6,2%	16,0%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	150,3	208,4	162,5	(27,0)%	28,2%
Cuantía mínima del margen de solvencia	146,9	163,2	152,2	(7,4)%	7,2%
Margen de solvencia	450,6	456,4	391,1	5,9%	16,7%
Nº veces cuantía mínima	3,07	2,80	2,57	14,3%	8,8%

OTRA INFORMACIÓN	2008	2007	2006	VAR. % 08/07	VAR. % 07/06
Empleados	1.663	1.799	1.676	(7,6)%	7,3%
Pólizas vigentes a fin de año	334.549	715.981	669.842	(53,3)%	6,9%
Expedientes tramitados en el año	259.464	230.714	209.498	12,5%	10,1%
Velocidad de liquidación de siniestros	62,8%	60,1%	60,3%	4,5%	(0,3)%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al coaseguro (Millones €)	150,8	140,4	137,0	7,4%	2,5%