

# Ranking de los Mayores Grupos Aseguradores Europeos No Vida

2009

Junio 2010

## **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.

©2010, FUNDACIÓN MAPFRE

Centro de Estudios

Pº de Recoletos, 23

28004 Madrid

[www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro](http://www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro)

Tel.: 91 581 23 39

Fax: 91 581 23 55

# 1. Presentación

FUNDACIÓN MAPFRE presenta por sexto año consecutivo el Ranking de los Mayores Grupos Aseguradores Europeos No Vida 2009. La clasificación se ha hecho en función del volumen de primas que cada uno de los grupos ingresó en 2009 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. En esta edición se ha reducido de 15 a 10 el número de grupos que componen el Ranking, debido a la dificultad de obtener la información necesaria de los grupos que ocupan los últimos puestos de la clasificación en el plazo fijado para la publicación.

## MAYORES GRUPOS ASEGURADORES EUROPEOS NO VIDA 2009 Ranking por Volumen de Primas Brutas

Nº	Grupo	País	Primas No Vida		% Δ	Ratio Combinado (1) %		Ranking 2008
			2008	2009		2008	2009	
1	ALLIANZ	Alemania	43.387	42.523	-2,0	95,4	97,4	1
2	AXA	Francia	28.851	29.015	0,6	95,5	99,0	2
3	ZURICH	Suiza	25.369	24.534	-3,3	98,1	96,8	3
4	GENERALI	Italia	21.990	21.636	-1,6	96,4	98,3	4
5	EUREKO	Holanda	15.075	14.647	-2,8	95,6	96,8	5
6	MAPFRE	España	10.891	11.900	9,3	93,9	95,7	8
7	TALANX	Alemania	10.893	11.600	6,5	95,2	96,6	9
8	AVIVA	Reino Unido	15.033	11.207	-25,5	98,0	99,0	6
9	ERGO	Alemania	10.562	11.182	5,9	90,9	93,1	10
10	GROUPAMA	Francia	9.988	10.331	3,4	98,7	105,9	7
	Total 5 primeros		134.672	132.354	-1,7			
	Total 10 primeros		192.039	188.574	-1,8			

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

Millones de euros.

(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. 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. Debido a la aplicación de la NIIF 8, algunos grupos han variado los segmentos operativos sobre los que presentan información por separado, lo que ha ocasionado alguna dificultad para obtener parte de la información analizada en anteriores ediciones del Ranking. No obstante, siempre que ha sido posible, se ha mantenido el criterio utilizado otros años. En el caso de Groupama, que ha dejado de publicar información de los segmentos Vida y No Vida, se ha optado por sumar las primas del segmento “seguros Patrimoniales y de Responsabilidad” y las del seguro de Salud. A efectos comparativos, se ha cambiado el volumen de primas del ejercicio 2008 publicado en la última edición del Ranking (2), pero no la posición que ocupaba.
3. 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 2009.
4. Los datos de resultados se refieren al segmento No Vida, antes de impuestos y minoritarios.
5. 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”.
6. 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.
7. A efectos comparativos, se han actualizado los importes de ingresos y resultados de 2008 publicados por los grupos aseguradores en sus informes anuales de 2009.
8. Para la conversión a euros de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de los años 2008 y 2009, según refleja el cuadro siguiente:

EURO/1 UNIDAD	2008	2009
Libra esterlina (GBP)	1,260	1,124
Dólar (USD)	0,683	0,718

(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.

(2) El volumen de primas publicado fue 10.964 millones de euros y el modificado 9.988 millones.

### 3. Comentarios generales

Algunos aspectos a destacar del Ranking 2009 son:

- Ante la prolongación de las dificultades económicas y la fuerte competencia de los mercados, los incrementos en los volúmenes de primas se debieron, por lo general, al aumento de las tarifas en algunos ramos, a unos mayores ingresos procedentes del negocio internacional y, en menor medida, a las adquisiciones. El ramo de Automóviles sigue siendo el más afectado por la situación de intensa competencia y los efectos de la crisis económica, con un descenso significativo de las nuevas matriculaciones y la contratación de menos coberturas.
- A excepción del grupo Zurich, todos los grupos han visto incrementado su ratio combinado como consecuencia de un aumento de la siniestralidad. Varios factores influyeron en dicha subida: ocurrencia de catástrofes naturales en Europa; menores liberaciones de reservas; contracción de las primas en algunos ramos.
- Respecto a las catástrofes naturales, el acontecimiento más significativo fue el huracán *Klaus* (enero), que afectó a Francia y España. El terremoto de L'Aquila en Italia (abril), las inundaciones en Europa central y oriental (junio), y en general la mala climatología de finales de año, fueron otras de las causas que produjeron un aumento de la siniestralidad.
- En Italia el ramo de Automóviles continúa estando influenciado por los efectos de la denominada Ley "Bersani", que reduce considerablemente el poder discriminatorio del sistema de "Bonus Malus". El decreto Bersani establece que un conductor con un vehículo ya asegurado tiene derecho a solicitar que se le aplique el mismo tramo de bonificación a cualquier póliza adicional de Responsabilidad Civil que contrate. Más importante aún, el decreto establece que esa bonificación se aplique también a los vehículos adquiridos por otro miembro de la familia del asegurado. El "Malus" se aplica sólo si el conductor es culpable "principal" en un accidente.
- Tras los fuertes ajustes contables realizados en 2008 por disminuciones en el valor de los activos y las pérdidas por desinversiones —atribuibles a la crisis de los mercados financieros—, en 2009 los ajustes de valor han sido considerablemente menores y, en algunos casos, el deterioro de los activos revirtió.

Las cinco primeras posiciones del Ranking permanecen invariables, produciéndose el primer cambio a partir de la sexta posición, que ocupa MAPFRE tras subir dos puestos en la clasificación. Le siguen el grupo alemán Talanx, que mejora también dos posiciones, y Aviva, que desciende dos lugares debido a un decrecimiento de las primas del 25,5 por 100 (-16,5 por 100 en moneda local). El francés Groupama baja tres posiciones, hasta el décimo lugar (3). El grupo Ergo asciende del décimo al noveno puesto.

(3) Ver apartado "Aspectos metodológicos".

Los ingresos por primas de los diez mayores grupos aseguradores europeos del segmento No Vida en 2009 fueron un 1,8 por 100 inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior, acumulando un total de 188.574 millones de euros. La mitad de los grupos tuvieron decrecimientos de primas y la otra mitad aumentaron sus ingresos, registrando MAPFRE la mayor subida (9,3 por 100) y Aviva el mayor descenso (-25,5 por 100). En el caso de MAPFRE, el negocio internacional y el reaseguro han sido los motores del crecimiento del grupo, junto con el seguro de Hogar y Salud en España. El decrecimiento de Aviva (-16,5 por 100 en moneda local), se debió sobre todo a que a principios de año el grupo vendió una participación minoritaria de su filial holandesa Delta Lloyd.

Zurich es el único grupo que ha mejorado su ratio combinado en 2009, hasta el 96,8 por 100, gracias a la mejora de 1,6 puntos porcentuales en el ratio de siniestralidad, como consecuencia de los aumentos de tarifas y a la mejora en siniestros masa, fruto de la estrategia de selección de riesgos del grupo, así como a la ausencia de grandes catástrofes naturales. Ergo continúa teniendo el mejor ratio combinado, el 93,1 por 100 (4), gracias a que el negocio de Alemania sigue manteniendo un ratio inferior al 90 por 100. El grupo MAPFRE mantiene también el segundo mejor ratio combinado, el 95,7 por 100, a pesar del aumento de la siniestralidad en el mercado español por efecto de la contracción en las primas imputadas netas.

El empeoramiento casi generalizado del ratio combinado se ha debido al aumento del ratio de siniestralidad como consecuencia de la ocurrencia de catástrofes naturales y la mala climatología que afectó a Europa a finales de año. Por lo general, el desarrollo de la siniestralidad correspondiente a reclamaciones de años anteriores tuvo mejor comportamiento que la siniestralidad derivada de los siniestros ocurridos en el ejercicio.

El resultado neto se vio favorecido por unos menores ajustes contables del valor de los activos, que compensó en algunos casos el empeoramiento del resultado operativo. En el cuadro siguiente se presentan los resultados de los últimos tres ejercicios con objeto de seguir su evolución desde antes de que se iniciara la actual crisis financiera. La nueva segmentación del grupo Ergo no incluye información por separado de los ramos No Vida, por lo que no se ha incluido a dicho grupo en el cuadro. El análisis de esta información permite concluir que aunque los resultados aumentaron un 12 por 100 en 2009, son muy inferiores a los obtenidos en 2007. Tres de los nueve grupos han superado los beneficios de 2007: MAPFRE, Aviva y Eureko.

(4) Dato obtenido de la memoria de Munich Re. Referido a todo el segmento Property-Casualty.

## RESULTADO NO VIDA<sup>(1)</sup> 2007-2009

Grupo	2007	2008	2009	% Var. 2009/2008
ALLIANZ	7.261	5.936	4.142	-30,2
AXA	3.336	1.419	2.692	89,7
ZURICH	3.022	1.472	1.878	27,5
MAPFRE	1.105	1.199	1.149	-4,1
AVIVA	1.033	-134	1.078	-
GENERALI	2.461	1.531	841	-45,1
TALANX	1.006	379	992	161,7
EUREKO	437	-123	601	-
GROUPAMA <sup>(2)</sup>	656	334	88	-
<b>Total</b>	<b>20.317</b>	<b>12.014</b>	<b>13.461</b>	<b>12,0</b>

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

(1) Resultado antes de impuestos y minoritarios.

(2) Resultado segmento "seguros Patrimoniales y Responsabilidad".

## 4. Comentarios por Grupos

### ALLIANZ

Las primas brutas suscritas por el grupo Allianz en 2009 se redujeron un 2 por 100 respecto al ejercicio anterior, debido a varios factores: un menor volumen de operaciones en Alemania, Francia, Italia y en el negocio de seguros de crédito; el descenso de los ingresos del seguro de cosechas en Estados Unidos; el impacto negativo de la conversión de moneda extranjera; y la venta de parte del negocio de Salud suizo. Estos efectos negativos

fueron parcialmente compensados por la consolidación de su filial turca, a partir de julio de 2008.

El ratio combinado se situó en el 97,4 por 100, que supone un aumento de 2 puntos porcentuales respecto al de 2008. Dicho incremento proviene de un aumento del ratio de siniestralidad de 1,5 puntos porcentuales y de 0,5 puntos porcentuales en el ratio de gastos, que se situó en el 27,9 por 100. Algunas de las operaciones de grandes cuentas experimentaron un año difícil, sobre todo en Alemania, Francia e Italia, al igual que el negocio de seguros de crédito.

Las reclamaciones por catástrofes naturales representaron 1,2 puntos porcentuales sobre la siniestralidad por año de ocurrencia en 2009, en comparación con 1,8 puntos porcentuales de impacto en el año anterior. El acontecimiento más significativo en 2009 fue el huracán *Klaus*, que afectó principalmente a las operaciones en Francia.

El resultado operativo fue de 4.064 millones de euros, un 28 por 100 inferior al del ejercicio anterior. Los menores ingresos procedentes de las inversiones explican aproximadamente un tercio de dicha caída, debido principalmente a unas tasas de interés más bajas y a la disminución de los rendimientos de los dividendos.

El resultado no operativo disminuyó un 73 por 100 como consecuencia de una considerable disminución de las ganancias netas realizadas. Por todo lo anterior, el resultado del segmento *Property-Casualty*, antes de impuestos y minoritarios, alcanzó la cifra de 4.142 millones de euros, un 30,2 por 100 menos que el ejercicio 2008.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>43.387</b>	<b>42.523</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>95,4</b>	<b>97,4</b>	<b>2,0 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	68,0	69,5	1,5 p.p.
Gastos (%)	27,4	27,9	0,5 p.p.
<b>Resultado</b>	<b>5.936</b>	<b>4.142</b>	<b>-30,2%</b>
Operativo	5.647	4.064	-28,0%
No operativo	289	78	-73,0%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

## AVIVA

En 2009 AVIVA ingresó 9.968 millones de libras en primas No Vida, que supone un descenso del 16,5 por 100 respecto al ejercicio anterior. Los ingresos expresados en euros ascendieron a 11.207 millones, con una variación negativa del 25,5 por 100. A principios de año el grupo vendió una participación minoritaria de su filial holandesa Delta Lloyd. Descontando el efecto de dicha venta, el descenso de primas fue menor. Gracias a los programas de eficiencia implementados, se produjo un aumento de la productividad y del ahorro de costes, que tuvo como resultado una mejora en el ratio de gastos de administración, del 13,4 por 100 en 2008 al 12,6 por 100 en 2009. El ratio combinado fue del 99 por 100, un punto más que el año anterior, influido por el aumento de las reclamaciones en Reino Unido y por el mal tiempo en Europa. Esta experiencia siniestral, junto con una reducción en el retorno de las inversiones sobre una base de activos más bajos, se tradujo en una disminución del 20 por 100 en el resultado operativo del ramo (en libras).

## AXA

En lo que respecta al negocio *Property-Casualty*, las primas aumentaron un 0,7 por 100 gracias a la subida de tarifas y al incremento de las ventas de seguros de Personas, parcialmente contrarrestado por un menor volumen de ventas de las líneas Comerciales. Por otro lado, el volumen de primas del Seguro Internacional decreció un 0,7 por 100 por unos menores ingresos en primas de la compañía AXA Corporate Solutions.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas (€)</b>	<b>15.033</b>	<b>11.207</b>	<b>-25,5%</b>
Primas (£)	11.934	9.968	-16,5%
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>98,0</b>	<b>99,0</b>	<b>1,0 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	62,6	66,7	4,1 p.p.
Gastos (%)	35,4	32,3	-3,1 p.p.
<b>Resultado (€)</b>	<b>-134</b>	<b>1.078</b>	<b>-</b>
<b>Resultado (£)</b>	<b>-106</b>	<b>959</b>	<b>-</b>
Resultado operativo (€)	1.509	1.079	-28,5%
Resultado operativo (£)	1.198	960	-19,9%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Resultado operativo: tras ajustes no partidas no operativas

Primas y resultado en millones

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>28.851</b>	<b>29.015</b>	<b>0,6%</b>
<i>Property-Casualty</i>	26.107	26.291	0,7%
Seguro Internacional	2.744	2.724	-0,7%
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>95,5</b>	<b>99,0</b>	<b>3,5 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	67,1	70,9	3,8 p.p.
Gastos (%)	28,4	28,1	-0,3 p.p.
<b>Resultado</b>	<b>1.419</b>	<b>2.692</b>	<b>89,7%</b>
<i>Property-Casualty</i>	1.353	2.219	64,0%
Seguro Internacional	66	473	616,7%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

El ratio combinado del segmento Property-Casualty subió 3,5 puntos porcentuales, hasta el 99 por 100, como resultado de un aumento del ratio de siniestralidad y una ligera mejora del ratio de gastos (el ratio de gastos de adquisición aumentó 0,3 puntos y el de administración decreció 0,5 puntos). El empeoramiento del ratio de siniestralidad se debió a una mayor siniestralidad por catástrofes naturales —tormenta invernal *Klaus*, inundaciones en Reino Unido y, en general, las difíciles condiciones del invierno—; al aumento de la siniestralidad del año (sin incluir los eventos naturales), con un mayor impacto tanto de la frecuencia como de la severidad; y por el impacto negativo del desarrollo de los pagos y reservas de siniestros ocurridos en años anteriores. A pesar del empeoramiento del resultado técnico, el resultado del segmento antes de impuestos creció un 64 por 100 gracias a la contribución del cambio favorable del valor razonable de ciertos activos y derivados.

Por el contrario, el Seguro Internacional obtuvo un mejor resultado técnico que financiero, que contribuyó a un significativo incremento del resultado neto.

## ERGO

El crecimiento del 5,9 por 100 de las primas de los ramos No Vida del grupo alemán en 2009 se debió tanto al crecimiento orgánico como a las adquisiciones. Cabe citar la integración del negocio de la compañía de seguro de Asistencia en viaje ERV, hasta entonces propiedad de Munich Re. El desglose de los segmentos operativos del grupo ha variado respecto al de ejercicios anteriores, comentando a continuación la evolución de los mismos:

- En el segmento de **Salud** los ingresos por primas aumentaron un 3,8 por 100. En Alemania los ingresos aumentaron un 1,5 por 100 mientras que el negocio internacional creció un 16,1 por 100, gracias principalmente a la puesta en funcionamiento del hospital de Denia (España). En febrero de 2005 la Generalitat Valenciana adjudicó a DKV Seguros el concurso público para la gestión del Área de Salud 13 de la Comunidad Valenciana.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>10.562</b>	<b>11.182</b>	<b>5,9%</b>
Salud	5.228	5.424	3,8%
<i>Property-Casualty</i>			
Alemania	2.968	2.991	0,8%
Internacional	2.047	2.026	-1,1%
Seguro de viaje	-	387	-
Seguro venta directa	319	354	11,0%
<b>Ratio combinado P&amp;C (%)*</b>	<b>90,9</b>	<b>93,1</b>	<b>2,2 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	58,4	60,2	1,8 p.p.
Gastos (%)	32,5	32,9	0,4 p.p.

Nota: p.p. puntos porcentuales

\*Dato obtenido de la memoria de Munich Re

Primas y resultado en millones de euros

- El segmento **Property-Casualty en Alemania** mostró un leve incremento del 0,8 por 100. A pesar de una estricta política de suscripción de riesgos, el negocio de riesgos Comerciales e Industriales creció un 4,5 por 100. Por el contrario, el negocio de particulares decreció un 0,5 por 100 debido principalmente a que el seguro de Automóviles continuó inmerso en un entorno altamente competitivo, registrando un descenso del 3,4 por 100.
- El **seguro de Asistencia en viaje** incluye la actividad de ERV, compañía que hasta 2008 aún pertenecía a Munich Re, motivo por el cual se incluye solo el ejercicio 2009. En este ejercicio sus ingresos por primas se redujeron ligeramente, afectado por la difícil e inestable situación económica.
- Los ramos No Vida del **seguro de Venta Directa**, que comprende los negocios de Neckermann y de ERGO Direkt Seguros, registraron un incremento en el volumen de primas del 11 por 100.
- Las primas No Vida del segmento de **Operaciones Internacionales** decrecieron un 1,1 por 100. En algunos mercados la causa fue la caída de los tipos de cambio. Fue el caso de la compañía polaca ERGO Hestia, la cual creció un 20,1 por 100 en moneda local, mientras que las primas en euros disminuyeron. El seguro de defensa jurídica también fue capaz de conseguir un buen crecimiento orgánico (6,9 por 100).

## EUREKO

El volumen de primas del **seguro de Salud** decreció un 5,7 por 100 en 2009 debido principalmente a menores aportaciones recibidas del Estado holandés en relación con años anteriores. Estas contribuciones, introducidas en 2006 por el nuevo sistema de seguro de Salud, están relacionadas con la mitigación del riesgo y sirven para compensar a las aseguradoras por la suscripción de los grupos de mayor riesgo. Por otro lado, las primas recibidas de particulares aumentaron un 2 por 100 debido a un ligero aumento en los precios y al crecimiento de nuevos clientes.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>15.075</b>	<b>14.647</b>	<b>-2,8%</b>
Salud	11.259	10.617	-5,7%
No Vida	3.816	4.030	5,6%
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>95,6</b>	<b>96,8</b>	<b>1,2 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	65,3	67,8	2,5 p.p.
Gastos (%)	30,3	29,0	-1,3 p.p.
Combinado Salud (%)	100,1	98,4	-1,7 p.p.
<b>Resultado</b>	<b>-123</b>	<b>601</b>	<b>-</b>
Salud	-28	319	-
No Vida	-95	282	-

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

Debido a los buenos resultados obtenidos tanto en el seguro básico de Salud como en el seguro complementario, el resultado antes de impuestos mejoró significativamente, de los -28 millones de euros de 2008 a los 319 millones de euros de 2009. Esta mejora se ha debido principalmente a que en 2009 se produjo la liquidación (semifinal) correspondiente al ejercicio 2006 de la compensación que paga el pool de estabilización a las aseguradoras por la suscripción de los grupos de mayor riesgo. Otros factores que han influido en dicha mejora han sido: una mayor eficiencia, menores costos y mayores ingresos de las inversiones.

Las primas brutas aumentaron un 5,6 por 100 en el segmento **No Vida** debido a unos mayores ingresos en Holanda y Grecia y a la consolidación de todo el año de su filial rusa Oranta, adquirida en 2008. El crecimiento orgánico fue del 4 por 100.

El resultado antes de impuestos se recuperó significativamente, desde una pérdida de 95 millones de euros hasta una ganancia de 282 millones de euros. Esto no sólo fue debido a los mejores resultados de las inversiones, sino también al aumento de las primas en combinación con una reducción de los gastos. Estas mejoras fueron parcialmente contrarrestadas por un aumento de las reclamaciones.

## GENERALI

Las primas No Vida recaudadas por el grupo Generali en 2009 se elevaron a 21.636 millones de euros, que representa un decremento del 1,6 por 100 respecto al año anterior. Las primas registraron una caída del 2,3 por 100 en Italia a causa de la contracción del ramo de Automóviles, afectado por la reducción de la prima media tras los cambios regulatorios introducidos en el sector asegurador en un pasado reciente (Ley Bersani) y por el descenso de las matriculaciones de vehículos nuevos. Sus operaciones en España registraron un descenso del 6,6 por 100 por la disminución de las primas de los ramos de Autos y Empresas. El mercado alemán se mantuvo estable y tuvieron crecimientos los mercados de Suiza (2,6 por 100), Holanda (13 por 100) y Argentina (34,6 por 100).

El resultado operativo ascendió a 1.300 millones de euros, un 38,6 por 100 menos que en 2008, condicionado por el aumento de la siniestralidad (1,9 p.p.) y por la reducción de la rentabilidad financiera.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>21.990</b>	<b>21.636</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>96,4</b>	<b>98,3</b>	<b>1,9 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	69,2	71,1	1,9 p.p.
Gastos (%)	27,2	27,2	0,0 p.p.
<b>Resultado</b>	<b>1.531</b>	<b>841</b>	<b>-45,1%</b>
Operativo	2.118	1.300	-38,6%
No operativo	-586	-459	-21,8%

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

Junto a la prolongación de un ciclo desfavorable para el seguro de Automóviles, la siniestralidad estuvo influida por la ocurrencia de eventos catastróficos, como el terremoto en el centro de Italia, la tormenta invernal *Klaus* e inundaciones en Europa central y oriental.

El resultado no operativo ha pasado de -586 millones de euros a -459 millones. Dicha mejoría se debe a la fuerte disminución de la pérdida neta por valoración de otros instrumentos financieros e inversiones inmobiliarias. Como resultado de todo lo anterior, el resultado del segmento No Vida fue de 841 millones de euros, un 45,1 por 100 inferior al del ejercicio anterior.

## GROUPAMA

Debido a que Groupama no ha publicado información de los segmentos Vida y No Vida en el informe 2009, y con objeto de que la información sea lo más parecida a la del resto de grupos, se ha optado por sumar las primas del segmento "Patrimoniales y Responsabilidad" y las del seguro de Salud. En base a este nuevo criterio, las primas crecieron un 3,4 por 100 en 2009 hasta los 10.331 millones de euros, impulsadas principalmente por el ramo de Salud en Francia (aumenta un 9,2 por 100), debido por una parte a la revisión de las tarifas para repercutir parte del alza del coste de la cobertura médica universal, y de otra, por el aumento de la cartera, gracias al dinamismo de las acciones comerciales.

Los seguros "Patrimoniales y de Responsabilidad" aumentaron un 2,7 por 100, mostrando un mejor comportamiento el negocio internacional que el doméstico, con un crecimiento del 7,6 por 100. La actividad en Francia se mantuvo estable, con un leve incremento de los seguros de particulares y un ligero decrecimiento de los seguros colectivos y de empresas. En el negocio internacional el impulso provino del seguro de Hogar, ya que el ramo de Automóviles, que representa más del 63 por 100 de las primas de este segmento, registró una disminución del 1,5 por 100. El impacto de los fenómenos meteorológicos pesó fuertemente en el resultado de los seguros "Patrimoniales y de Responsabilidad". Más allá del carácter excepcional de la siniestralidad relacionada con las tormentas *Klaus* y *Quinten*, el ratio de siniestralidad del ejercicio 2009 empeoró 3,5 puntos debido a un aumento de la frecuencia de los siniestros de Automóviles e Incendios.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>9.988</b>	<b>10.331</b>	<b>3,4%</b>
Patrimoniales y RC	8.260	8.482	2,7%
Salud	1.728	1.849	7,0%
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>98,7</b>	<b>105,9</b>	<b>7,2 p.p.</b>
<b>Resultado Patrimoniales y RC</b>	<b>334</b>	<b>88</b>	<b>-73,7%</b>

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

## MAPFRE

MAPFRE cerró el ejercicio 2009 con 11.900 millones de euros en primas No Vida, que representa una subida del 9,3 por 100 respecto al año anterior. La aportación del negocio internacional y el reaseguro ha superado el 50 por 100 de las primas y ha impulsado el crecimiento del grupo, junto con el seguro de Hogar y Salud en España. Por el contrario, el efecto de la contracción de la actividad económica afectó negativamente a los seguros de Automóviles y Empresas en España.

Respecto al negocio internacional, cabe destacar: el fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA como consecuencia de la excelente evolución de los seguros de Salud y Accidentes en los mayores mercados de América Latina; la consolidación durante todo el ejercicio del grupo estadounidense COMMERCE, así como la recuperación de las ventas en el seguro de Automóviles y el crecimiento del seguro de Hogar en Massachusetts; el buen desarrollo del negocio de Global Risks en América Latina y Europa; un crecimiento del 15,5 por 100 en el negocio de reaseguro aceptado que refleja tanto la captación de nuevo negocio e incrementos en participaciones en los contratos existentes, como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del grupo.

El ratio combinado consolidado ha sido del 95,7 por 100, frente al 93,9 por 100 del ejercicio anterior. El incremento responde principalmente al aumento de la siniestralidad en el mercado español por efecto de la contracción en las primas imputadas netas y a una mayor siniestralidad en los ramos de Automóviles, Salud y Accidentes en América Latina. Este aumento de la siniestralidad ha sido parcialmente compensado por la notable mejora en el ratio de gastos. El empeoramiento del resultado técnico, contrarrestado en parte por una mejora de los ingresos financieros y otros ingresos no técnicos, dio lugar a un resultado del negocio No Vida de 1.149 millones de euros, un 4,1 por 100 menos que en 2008.

## TALANX

Las primas de **seguro directo del segmento *Property/Casualty*** tuvieron una contracción del 0,8 por 100 en el ejercicio 2009 y se situaron en los 5.847 millones de euros. Este descenso puede atribuirse en parte a los movimientos de los tipos de cambio, en parte al decrecimiento de primas en el mercado doméstico de Particulares y Comerciales, y en parte a la venta de una cartera de seguros en España. Los ingresos

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas</b>	<b>10.891</b>	<b>11.900</b>	<b>9,3%</b>
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>93,9</b>	<b>95,7</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	68,8	70,8	2,0 p.p.
Gastos (%)	25,1	24,9	-0,2 p.p.
<b>Resultado No Vida</b>	<b>1.199</b>	<b>1.149</b>	<b>-4,1%</b>

Nota: p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

de las inversiones aumentaron un 33 por 100 y el resultado del segmento mejoró de forma considerable, pese a un empeoramiento del ratio combinado en 1,2 puntos (96,5 por 100 frente al 95,3 por 100 de 2008).

Las primas brutas suscritas en **Reaseguro No Vida** crecieron un 15,1 por 100, hasta los 5.753 millones de euros, debido principalmente a los incrementos de las tarifas como consecuencia del endurecimiento del mercado. El ratio combinado aumentó 1,7 puntos, hasta el 96,7 por 100, como reflejo de una prudente política de reservas.

Los ingresos netos de las inversiones se incrementaron hasta alcanzar los 620 millones de euros frente a los 47 millones del ejercicio anterior. El segmento generó un beneficio de 680 millones de euros.

Talanx está reconfigurando la organización de sus actividades de seguro directo con objeto de crear una estructura que permita al grupo responder con flexibilidad a los cambios del mercado. En el futuro, el seguro directo contará con tres divisiones: seguro Industrial mundial, seguro de Particulares en Alemania y seguro de Particulares en el exterior. En el seguro industrial y en el negocio internacional de particulares persigue una estrategia clara de expansión, mientras que en el negocio de particulares en Alemania el grupo está tratando de conseguir ratios de gastos competitivos y recuperar cuotas de mercado.

En relación al negocio internacional, a principios del año adquirió una compañía en México que forma parte del Grupo desde octubre de 2009 bajo la marca HDI Seguros México. La empresa trabaja principalmente el ramo de Automóviles y genera ingresos por primas del orden de 50 millones de euros. En India firmó un acuerdo de *joint venture* con la compañía financiera Magma Fincorp para la venta de productos de seguros en el mercado indio. El grupo también creció de manera orgánica en los mercados extranjeros, como por ejemplo en Brasil.

<b>Principales indicadores</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Variac.</b>
<b>Primas</b>	<b>10.893</b>	<b>11.600</b>	<b>6,5%</b>
Seguro directo P/C	5.896	5.847	-0,8%
Reaseguro No Vida	4.997	5.753	15,1%
<b>Ratio combinado* (%)</b>	<b>95,2</b>	<b>96,6</b>	<b>1,4 p.p.</b>
Ratio combinado P/C (%)	95,3	96,5	1,2 p.p.
Ratio combinado			
Reaseguro (%)	95,0	96,7	1,7 p.p.
<b>Resultado No Vida</b>	<b>379</b>	<b>992</b>	<b>161,7%</b>
Seguro directo P/C	205	312	52,2%
Reaseguro No Vida	45	680	1.411,1%

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

p.p. puntos porcentuales

Primas y resultado en millones de euros

## ZURICH

Las primas No Vida suscritas por el grupo Zurich en 2009 ascendieron a 24.534 millones de euros, un 3,3 por 100 menos que el año anterior (-8,1 por 100 en dólares). La reducción se debió principalmente al negocio de América del Norte donde determinados segmentos del negocio Comercial se vieron fuertemente afectados por el entorno económico, lo que condujo a una menor exposición al riesgo de los clientes. La línea *Global Corporate* se vio afectada por una menor demanda de cobertura aseguradora por parte de los clientes, parcialmente compensado por aumentos de tarifas. Los seguros Generales en Europa también se han visto afectados por las condiciones del mercado, obteniendo unos volúmenes de primas más bajos. Los mercados internacionales aumentaron un 3 por 100 en términos de moneda local, a través tanto del crecimiento orgánico como de las adquisiciones.

El ratio combinado fue del 96,8 por 100, 1,3 puntos porcentuales inferior al de 2008. El ratio de siniestralidad mejoró 1,6 puntos porcentuales, mientras que el ratio de gastos se incrementó cuatro décimas como resultado de mayores comisiones. La reducción del ratio de siniestralidad se debió principalmente a los aumentos de tarifas y a la mejora en siniestros masa, fruto de la estrategia de selección de riesgos del grupo, así como a la ausencia de grandes catástrofes naturales. Esta reducción se vio moderada por una peor experiencia siniestral en el negocio europeo de Automóviles de particulares, principalmente en Italia y en el Reino Unido, así como por una menor liberación de reservas y mayores niveles de pérdidas de grandes siniestros.

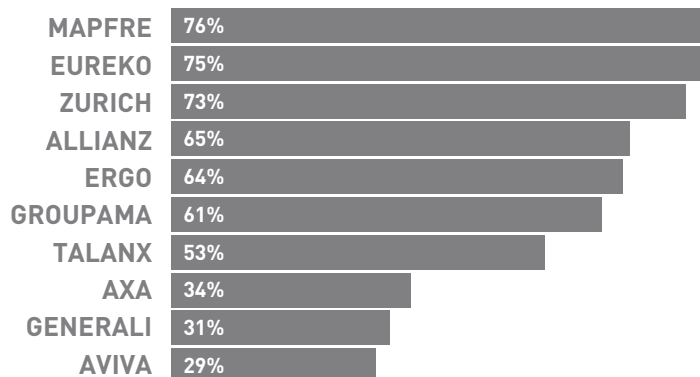
Este mejor resultado técnico compensó un menor resultado no técnico, atribuible principalmente a los menores ingresos de las inversiones, así como a los desafíos planteados por un entorno económico difícil y competitivo.

Principales indicadores	2008	2009	Variac.
<b>Primas (€)</b>	<b>25.369</b>	<b>24.534</b>	<b>-3,3%</b>
Primas (USD)	37.151	34.157	-8,1%
<b>Ratio combinado (%)</b>	<b>98,1</b>	<b>96,8</b>	<b>-1,3 p.p.</b>
Siniestralidad (%)	72,6	70,9	-1,6 p.p.
Gastos (%)	25,5	25,9	0,4 p.p.
<b>Resultado (€)</b>	<b>1.472</b>	<b>1.878</b>	<b>27,5%</b>
Resultado (USD)	2.156	2.614	21,2%

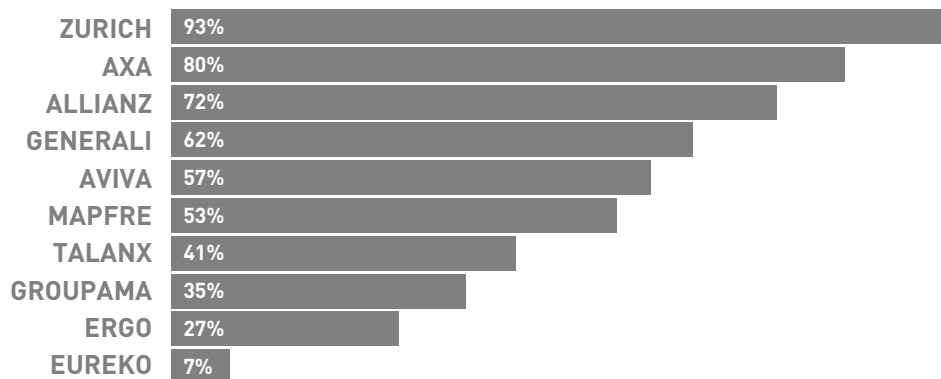
Nota: p.p. puntos porcentuales  
Primas y resultado en millones

## Anexo 1. Participación del negocio No Vida

Participación del negocio No Vida sobre las primas totales



Participación del negocio No Vida en el exterior



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 obtener 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 todas 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 2009 ha mejorado el nivel de solvencia de todos los grupos de los que ha podido obtenerse información, confirmándose un año más la fortaleza financiera de la que gozan los grandes grupos aseguradores europeos.

### MAYORES GRUPOS ASEGURADORES EUROPEOS NO VIDA 2009

#### Nivel de solvencia

Grupo	2008	2009
MAPFRE	2,04	2,85
EUREKO	1,50	2,16
ZURICH	1,60	1,98
GROUPAMA	1,22	1,80
AXA	1,27	1,71
AVIVA	1,30	1,70
ALLIANZ	1,57	1,64
GENERALI	1,23	1,28



# FUNDACIÓN**MAPFRE**

**Instituto de Ciencias del Seguro**

Pº de Recoletos, 23

28004 Madrid

Tel.: 91 581 23 39

[www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro](http://www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro)