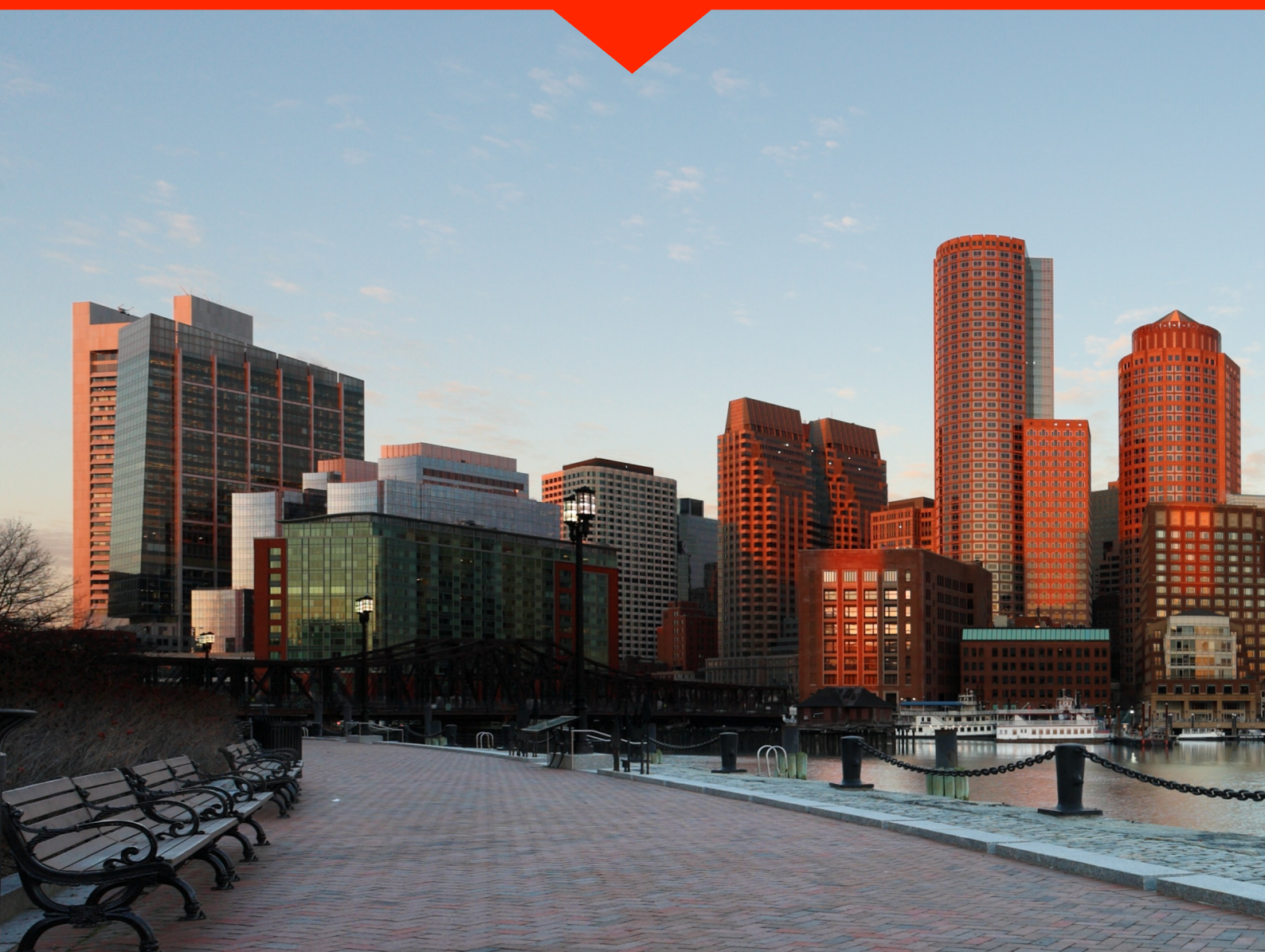


Fundación **MAPFRE**

RANKING
DE LOS MAYORES GRUPOS
ASEGURADORES EUROPEOS
2015



Este estudio ha sido elaborado por el Servicio de Estudios de MAPFRE.
Los derechos para su edición han sido cedidos a FUNDACIÓN MAPFRE.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

© De los textos:
Servicio de Estudios de MAPFRE
Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1 - Anexo
28222 Majadahonda Madrid España
servicio.estudios@mapfre.com

© De esta edición:
2016, FUNDACIÓN MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org
Tel.: +34 915 812 339

Julio, 2016.

Introducción

El ranking en 2015

El entorno económico durante el año 2015 estuvo determinado, en buena medida, por un alto nivel de incertidumbre. Diversos factores contribuyeron a ello: las negociaciones entre Grecia y sus acreedores, el menor ritmo de crecimiento global, la desaceleración de las economías emergentes, la severa caída de los precios de las materias primas en general (y del petróleo en particular), así como el incremento de la volatilidad en los mercados financieros asociado a las expectativas del inicio del ciclo de subidas de tipos de interés en Estados Unidos. En las economías avanzadas prosiguió la recuperación de la actividad sustentada en las favorables condiciones de financiación, la contención de los costes salariales y los bajos precios de las materias primas.

De esta forma, en el año 2015 la economía mundial creció un 3,1%. Como en 2014, su desempeño se caracterizó por un crecimiento moderado de las economías avanzadas y una intensidad decreciente en el desenvolvimiento de las emergentes. Las primeras crecieron en conjunto un 1,9%, con Estados Unidos por encima de la media (2,4%) y el Área Euro por debajo (1,6%). Las emergentes lo hicieron un 4,0%, afectadas por la desaceleración de China y la recesión de Brasil y Rusia.

En este contexto general, en 2015 los diez mayores grupos aseguradores europeos consiguieron sortear las dificultades del entorno económico y elevaron sus ingresos un 7,8% (2,7 puntos porcentuales (pp) por encima del registrado en 2014), hasta alcanzar los 483.479 millones de euros en primas (véase el Cuadro 1). Un factor que ha influido en gran medida en los resultados financieros de estos grupos, tanto en lo que se refiere a los ingresos como a los resultados, ha sido la variación de los diferentes tipos de cambio, que en 2015 ha sido significativa, especialmente la depreciación del euro y de las monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense y la libra esterlina.

Cuadro 1.

Mayores Grupos Aseguradores Europeos, 2015

Ranking por volumen de primas (millones de euros)

No	Grupo	País	Primas No Vida			Primas Vida			Primas Totales ¹		
			2014	2015	% Δ	2014	2015	% Δ	2014	2015	% Δ
1	AXA	Francia	32.872	34.931	6,3	53.872	57.501	6,7	86.267	91.938	6,6
2	ALLIANZ	Alemania	48.322	51.597	6,8	25.660	25.237	-1,6	73.883	76.723	3,8
3	GENERALI	Italia	20.618	20.868	1,2	49.813	53.297	7,0	70.430	74.165	5,3
4	PRUDENTIAL	Reino Unido	-	-	-	40.902	50.642	23,8	40.902	50.642	23,8
5	ZURICH	Suiza	27.558	30.812	11,8	9.242	11.068	19,8	39.494	43.917	11,2
6	TALANX	Alemania	15.845	17.732	11,9	13.149	14.067	7,0	28.994	31.799	9,7
7	CNP ASSURANCES ²	Francia	2.906	2.910	0,1	27.630	28.419	2,9	30.536	31.329	2,6
8	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	4.059	4.357	7,3	25.318	26.012	2,7	29.377	30.369	3,4
9	AVIVA	Reino Unido	11.141	12.070	8,3	15.855	18.215	14,9	26.996	30.285	12,2
10	MAPFRE	España	16.370	17.441	6,5	5.445	4.870	-10,6	21.816	22.312	2,3
Total 10 primeros grupos			179.691	192.717	7,2	266.885	289.328	8,4	448.694	483.479	7,8

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (en base a los informes anuales de los grupos aseguradores).

¹ Primas totales después de ajustes de consolidación. En algunas compañías puede haber diferencias entre el total y la suma de los segmentos en virtud de dichos ajustes.² Primas adquiridas.

Comentarios sobre el ranking

Comentario general

Todos los grupos aseguradores europeos mostraron crecimientos durante 2015, destacando los de los británicos Prudential y Aviva, y el de Zurich, favorecidos por la apreciación de la libra esterlina y el dólar frente al euro. Las primas del seguro de Vida crecieron un 8,4%, ligeramente por encima de las primas de No Vida (7,2%), coincidiendo la mayoría de los grupos aseguradores en reorientar su estrategia hacia productos con menor consumo de capital (*unit-linked* y otros) y en reducir su exposición a productos garantizados. Respecto al segmento de No Vida, el crecimiento se vio favorecido esencialmente por una mejora de la economía en los mercados avanzados.

Por su parte, los resultados operativos tuvieron también un comportamiento muy positivo en 2015, con un alza del 6,7% (véase el Cuadro 2). De los tres grupos que no aumentaron su resultado, dos de ellos se vieron muy afectados por una siniestralidad extraordinaria en el segmento de No Vida. El resultado neto ascendió a 27.223 millones de euros (véase el Cuadro 3), importe ligeramente superior en un 0,8% al de 2014, habiendo observado que varios de los grupos han tomado medidas para posicionar sus balances de manera más eficiente bajo el régimen de Solvencia II. Prácticamente todos los grupos que forman parte de este estudio han incrementado o mantenido su ratio de solvencia en 2015 y todos ellos muestran niveles adecuados de capitalización y fortaleza financiera (véanse los Cuadros 4, 5 y 6).

AXA

La clasificación sigue estando liderada por AXA, que alcanzó un volumen de primas de 91.938 millones de euros y un crecimiento del 6,6%, beneficiándose de un efecto favorable de los tipos de cambio. Los ingresos de Vida y Ahorro se mantuvieron estables, con crecimientos en Protección y Salud, Fondos de Inversión y productos *Unit-Linked*, y menores ingresos en el segmento de Vida Tradicional, de acuerdo con la estrategia del grupo de reducir su exposición a productos garantizados, debido a los bajos tipos de interés y al gradual aumento de los requerimientos de capital asociados a estos productos. En el segmento de *Property & Casualty*, sus ingresos aumentaron un 6% (un 1% a tipo de cambio constante), debido principalmente a un incremento medio de las tarifas de un 2,8%, y a una reducción de los volúmenes por una selección de riesgos más exigente. Los ingresos de la división de Seguro Internacional crecieron un 10%, debido principalmente a los crecimientos de AXA Assistance y AXA Corporate Solutions. El beneficio neto del grupo ascendió a 5.617 millones de euros, un 11,8% más que en 2014 (3% a tipo de cambio constante), debido a: una mejora del beneficio ajustado (quitando efectos puntuales); menores impactos negativos de operaciones extraordinarias y costes de reestructuración; y menores impactos de deterioros de fondo de comercio e intangibles.

Allianz

Allianz continúa en el puesto número dos del ranking, incrementando en 2015 su volumen de primas un 3,8%, hasta los 76.723 millones de euros. Además del negocio asegurador, Allianz es uno de los mayores gestores de activos del mundo, con un volumen de ingresos en 2015 de 6.479 millones de euros. En Vida y Salud las primas descendieron (-1,6%), especialmente por la reducción del negocio de rentas vitalicias en Estados Unidos, por una menor venta de productos tradicionales en Alemania e Italia, y por una reorientación hacia productos con menor consumo de capital (*Unit-Linked* y otros). Este efecto fue parcialmente compensado por el crecimiento del segmento No-Vida (6,8%). El resultado operativo ascendió a 10.735 millones de euros con un crecimiento del 3,2%. Por segmentos, el resultado operativo de Vida y Salud creció un 14,1%, el de No Vida un 4,1% y el de Gestión de Activos decreció un 11,8%. El beneficio neto de Allianz ascendió a 6.616 millones de euros, con un incremento del 6,3%.

Generali

Generali ocupa el tercer lugar de la clasificación con un volumen de primas de 74.165 millones de euros en 2015, que supone un alza del 5,3% respecto al ejercicio anterior. El crecimiento se debió principalmente al ramo de Vida (53.297 millones de euros de primas brutas, +7,0%), con un mayor incremento de los seguros *Unit Linked* y Vida Riesgo, y una menor producción en otras modalidades de Ahorro, en línea con su estrategia de optimizar la rentabilidad del ramo favoreciendo los productos que consumen menos capital. En el segmento de No Vida las primas ascendieron a 20.868 millones de euros (+1,2%), con crecimiento en los ramos distintos de Automóviles, mientras que este último permaneció invariable. El ratio combinado No Vida se situó en 93,1% (-0.6 pp) gracias principalmente a una menor siniestralidad, a pesar del impacto de siniestros catastróficos (impacto de +0,4 pp). El resultado operativo ascendió a 4.785 millones de euros (+6,1%), gracias principalmente al desempeño de los seguros No Vida (+8,5%), y a un resultado estable en Vida (-0,4%) a pesar del difícil entorno de los mercados financieros. El resultado ascendió a 2.030 millones de euros, un 21,6% más que el año anterior, en virtud de la mejora de los beneficios operativo y no operativo.

Prudential

La aseguradora británica Prudential alcanzó un volumen de primas de 50.642 millones de euros en 2015, con un crecimiento de 23,8% respecto al año previo, y ocupa la cuarta posición de la clasificación. En moneda local las primas ascendieron a 36.663 millones de libras, que representa un alza del 11,7%, gracias principalmente al impulso de Estados Unidos (+7,9%) y Reino Unido (+21,8%). El resultado operativo creció un 39,5%, hasta 5.535 millones de euros, y el beneficio neto ascendió a 3.562 millones de euros, con un aumento del 29,0%. En Asia, el foco en las primas recurrentes sustenta el crecimiento de los beneficios en la región; en Estados Unidos el resultado operativo creció impulsado por los ingresos por comisiones en la gestión de activos cuyo riesgo financiero es asumido por los clientes; el beneficio operativo en Reino Unido subió un 60% en moneda local, incluyendo 339 millones de libras que surgieron en la

segunda mitad del ejercicio, por las medidas adoptadas para posicionar el balance de manera más eficiente bajo el régimen de Solvencia II.

Zurich

En el quinto puesto del ranking está el grupo asegurador suizo Zurich, cuyo volumen de primas ascendió a 43.917 millones de euros, que representa una subida del 11,2% respecto a 2014. En dólares, moneda en la que el grupo publica sus cuentas, las primas decrecieron un 6,9%. Sobre una base de moneda local, los seguros Generales crecieron en Estados Unidos y en Latinoamérica, y en Vida el crecimiento se produjo predominantemente en la región de EMEA, impulsado por el ahorro individual en algunos países de Europa continental, en parte contrarrestado por una reducción del negocio corporativo en Reino Unido. El beneficio neto atribuido cayó un 44,3%, hasta los 1.668 millones de euros. Los resultados del grupo estuvieron marcados por una alta siniestralidad, con especial impacto de la explosión en el puerto chino de Tianjin, en el mes de agosto, y las inundaciones en Reino Unido e Irlanda en diciembre. Esto llevó a que el resultado operativo del negocio cayera un 24,9%, hasta los 2.641 millones de euros.

Talanx

El grupo asegurador alemán Talanx ocupa el puesto número seis de la clasificación, dos posiciones por encima de la que ocupaba en 2014, con primas que alcanzaron los 31.799 millones de euros en 2015, un 9,7% más que el año anterior. Todos los segmentos, a excepción de Personales Alemania (6.667 millones de euros, -3,2%), mostraron crecimiento de los ingresos (antes de consolidación): Industriales (+6,5%, hasta 4.295 millones de euros), Personales Internacionales (+4,2%, hasta 4.643 millones de euros), Reaseguro No Vida (18,2%, hasta 9.338 millones de euros), y Reaseguro Vida/Salud que ha crecido un 19,7%, hasta 7.731 millones de euros. El resultado neto atribuible fue de 734 millones de euros (769 el año anterior), incluyendo el ajuste por deterioro del fondo de comercio del negocio de Vida en Alemania por un importe de 155 millones de euros.

CNP Assurances

Las primas consolidadas del grupo francés CNP alcanzaron la cifra de 31.329 millones de euros en 2015, que representa una subida del 2,6% respecto al ejercicio anterior, y le posicionan en el séptimo lugar del ranking (sexto en 2014). El mercado francés acumula el 78% de la cifra de negocio del grupo y en 2015 presentó un ligero crecimiento (+1,1%), gracias al impulso del segmento de Ahorro-Jubilación. El desempeño en America Latina fue dinámico a pesar de un contexto económico difícil, con un alza del 7% a perímetro y tipo de cambio corriente. En los mercados europeos, excluyendo Francia, el año estuvo marcado por los cambios en el perímetro de consolidación: finalización de la cesión a Barclays Bank de la participación en CNP BVP, Integración de CNP Santander Insurance, y el nuevo modelo de negocio multi-canal y multi-país de CNP Partners. El resultado operativo disminuyó un 0,9%, hasta los 2.309 millones

de euros y el beneficio neto se incrementó un 4,7% hasta los 1.131 millones de euros, explicado principalmente por un efecto impositivo.

Crédit Agricole Assurances

Crédit Agricole Assurances alcanzó un volumen de primas adquiridas de 30.369 millones de euros en 2015, con un crecimiento del 3,4%, lo que le sitúa en el puesto número ocho del ranking, frente al séptimo que ocupaba en 2014. Cabe destacar el desempeño de los productos de jubilación, que crecieron de 87 millones de euros en 2014 a 1.654 millones de euros en 2015. El resultado neto creció un 4,4%, hasta los 1.036 millones de euros.

Aviva

El grupo inglés Aviva ocupa el noveno lugar de la clasificación de 2015, con ingresos por primas que alcanzaron la cifra de 30.285 millones de euros (21.925 millones de libras), con un incremento del 12,2% (1,2% en libras). El resultado operativo ascendió a 2.665 millones de libras (3.681 millones de euros) que supone un subida del 20% respecto a 2014. En abril de 2015 el grupo completó la adquisición de la compañía Friends Life, la cual aportó 554 millones de libras al resultado operativo (el 21%), que unido a un aumento de 103 millones de libras en el beneficio subyacente, compensaron el impacto negativo de la apreciación de la libra esterlina con respecto a las demás monedas donde opera el grupo. El beneficio neto, que alcanzó la cifra de 1.079 millones de libras esterlinas (1.268 millones de euros), decreció un 38%, debido, en gran medida, a mayores costes de reestructuración e integración, y a la amortización del valor del negocio en vigor y de activos intangibles.

MAPFRE

Las primas del grupo MAPFRE crecieron un 2,3% en 2015, hasta los 22.312 millones de euros, debido principalmente al crecimiento registrado en el Área Territorial Internacional, por crecimiento orgánico en Estados Unidos y Turquía, al efecto favorable del tipo de cambio del dólar contra el euro, y también por la incorporación de las compañías adquiridas en Italia y Alemania. Destaca también el crecimiento en Reaseguro del 11%. La disminución del beneficio neto de un 16,1%, hasta los 709 millones de euros, se ha debido, principalmente, a una elevada siniestralidad en No Vida por las tormentas de nieve en Estados Unidos, así como al aumento de provisiones y a la cancelación de negocios deficitarios, alineando así las políticas de suscripción con la estrategia de crecimiento rentable de MAPFRE.

Cuadro 2.
Mayores Grupos Aseguradores Europeos
Resultado operativo, 2014-2015 (millones de euros)

Grupo	País	Total		
		2014	2015	% Δ
ALLIANZ	Alemania	10.402	10.735	3,2
AXA	Francia	7.710	8.009	3,9
PRUDENTIAL	Reino Unido	3.969	5.535	39,5
GENERALI	Italia	4.508	4.785	6,1
AVIVA	Reino Unido	2.757	3.681	33,5
ZURICH	Suiza	3.518	2.641	-24,9
CNP ASSURANCES	Francia	2.330	2.309	-0,9
TALANX	Alemania	1.892	2.182	15,3
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	1.851	2.042	10,3
MAPFRE	España	1.745	1.476	-15,4
Total 10 primeros grupos		40.683	43.395	6,7

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (en base a los informes anuales de los grupos aseguradores).

Cuadro 3.
Mayores Grupos Aseguradores Europeos
Resultado neto, 2014-2015 (millones de euros)

Grupo	País	Total			Atribuible a la sociedad dominante		
		2014	2015	% Δ	2014	2015	% Δ
ALLIANZ	Alemania	6.603	6.987	5,8	6.221	6.616	6,3
AXA	Francia	5.337	5.987	12,2	5.024	5.617	11,8
PRUDENTIAL	Reino Unido	2.761	3.562	29,0	2.761	3.562	29,0
GENERALI	Italia	1.852	2.259	22,0	1.670	2.030	21,6
ZURICH	Suiza	3.207	1.854	-42,2	2.995	1.668	-44,3
AVIVA	Reino Unido	2.165	1.490	-31,2	1.955	1.268	-35,1
CNP ASSURANCES ²	Francia	1.403	1.435	2,3	1.080	1.131	4,7
TALANX	Alemania	1.368	1.409	3,0	769	734	-4,6
MAPFRE	España	1.323	1.199	-9,4	845	709	-16,1
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	996	1.040	4,4	992	1.036	4,4
Total 10 primeros grupos		27.015	27.223	0,8	24.312	24.371	0,2

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (en base a los informes anuales de los grupos aseguradores).

Cuadro 4.

Mayores Grupos Aseguradores Europeos

Balance (Activo), 2014-2015 (millardos de euros)

Grupo	ACTIVO									
	Inversiones				Tesorería	Otros		TOTAL ACTIVO		
	Inversiones		Riesgo tomador/ asegurado			2014	2015	2014	2015	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015		
AXA	539	558	181	195	22	26	98	108	840	887
ALLIANZ	486	509	95	106	14	15	211	219	806	849
AVIVA	206	262	89	163	29	4	32	106	356	536
PRUDENTIAL	269	309	151	177	8	11	32	38	460	535
GENERALI	359	372	68	75	9	9	66	44	501	501
CNP ASSURANCES	329	331	38	40	1	1	27	22	395	394
ZURICH	150	166	102	115	6	7	51	58	308	346
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	271	284	46	49	3	2	9	10	329	345
TALANX	113	116	9	10	2	2	23	25	147	153
MAPFRE	44	43	2	2	1	1	20	18	67	63

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (en base a los informes anuales de los grupos aseguradores).

Cuadro 5.

Mayores Grupos Aseguradores Europeos

Balance (Pasivo), 2014-2015 (millardos de euros)

Grupo	PASIVO													
	Fondos Propios						Provisiones técnicas							
	Capital y reservas		Socios externos		Total		Provisiones técnicas		Riesgo tomador/asegurado		Otros		TOTAL PASIVO	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
AXA	65	68	3	4	68	73	406	432	181	195	185	187	840	887
ALLIANZ	61	63	3	3	64	66	532	558	95	106	115	119	806	849
AVIVA	14	24	1	2	15	25	215	298	72	147	53	66	356	536
PRUDENTIAL	15	18	0	0	15	18	253	290	148	174	44	53	460	535
GENERALI	23	24	1	1	24	25	335	347	52	58	91	71	501	501
CNP ASSURANCES	17	17	2	1	18	19	306	309	39	40	33	25	395	394
ZURICH	26	28	2	2	28	30	144	164	102	115	34	37	308	346
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	13	14	0	0	13	14	239	246	47	49	31	36	329	345
TALANX	8	8	5	5	13	13	101	107	9	10	24	22	147	153
MAPFRE	9	9	2	2	11	10	44	43	2	2	9	8	67	63

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (en base a los informes anuales de los grupos aseguradores).

Cuadro 6.
Mayores Grupos Aseguradores Europeos
Nivel de solvencia, 2014-2015 (millones de euros)

Grupo	País	Índice de Margen de Solvencia ¹	
		2014	2015
MAPFRE ²	España	2,59	2,55
PRUDENTIAL	Reino Unido	2,18	2,50
AXA	Francia	2,66	2,46
AVIVA	Reino Unido	1,60	2,20
TALANX	Alemania	2,28	2,19
ZURICH	Suiza	1,96	2,03
ALLIANZ	Alemania	1,81	2,00
GENERALI	Italia	1,56	1,64
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	1,20	1,19
CNP ASSURANCES	Francia	1,18	1,18

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (en base a los informes anuales de los grupos aseguradores).

¹ Número de veces que el grupo cumple con el capital de solvencia obligatorio.

² Incluye plusvalías no realizadas según la norma española.



RANKING
DE LOS MAYORES GRUPOS
ASEGURADORES EUROPEOS
2015

SERVICIO DE ESTUDIOS DE **MAPFRE**