

MEMORIA 1988



CORPORACIÓN **MAPFRE**

1
R
M



Memoria 1988

Indice

Organos de Gobierno	2
Memoria y propuestas	3
Información sobre el Sistema MAPFRE	13
Estados financieros consolidados e informe de Auditoría	17
Entidades filiales y asociadas de CORPORACION MAPFRE	27



CORPORACION **MAPFRE**

Organos de Gobierno

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

D. Ignacio Hernando de Larramendi y Montiano

Vicepresidente

D. Filomeno Mira Candel

Consejero Delegado

D. José Manuel Martínez Martínez

Vocales

D. Carlos Alvarez Jiménez
D. Francisco Cailá Mestre
D. Julio Castelo Matrán
Mr. Dewey P. Clark
D. Julio Caubín Hernández
D. Juan Fernández-Layos Rubio
D. Santiago Gayarre Bermejo
D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita
D. Manuel J. Lagares Calvo
D. Luis La O
D. Luis Leguina Cebreiros
D. Gregorio Martín Rodríguez
D. Manuel Ocón Terrasa
D. Luis Villar Seco

Consejero-Director General

D. Domingo Sugranyes Bickel

Consejero-Secretario

D. Alberto Manzano Martos

COMISION DIRECTIVA

D. Ignacio Hernando de Larramendi y Montiano
(Presidente)
D. Julio Castelo Matrán
D. Juan Fernández-Layos Rubio
D. Rafael Galarraga Solores
D. Manuel J. Lagares Calvo
D. Alberto Manzano Martos
D. José Manuel Martínez Martínez
D. Filomeno Mira Candel
D. Domingo Sugranyes Bickel (Secretario)

Memoria y propuestas

EN 1988 CORPORACION MAPFRE y sus entidades filiales han obtenido nuevamente excelentes resultados.

Sus ingresos consolidados han alcanzado la cifra de 73.427 millones de pesetas, de los que 52.948 millones corresponden a primas de seguro y reaseguro, 7.186 millones a ingresos de las entidades de financiación y 13.293 millones a ingresos financieros. En conjunto representan un incremento del 64 por 100 respecto a 1987, que demuestra el crecimiento en todas las entidades filiales y las propias operaciones de la Corporación.

Los activos patrimoniales consolidados alcanzan la cifra de 114.935 millones de pesetas, con incremento del 50 por 100 respecto al año anterior y responden al siguiente detalle: 66.193 millones de valores mobiliarios y otras inversiones financieras, 24.230 millones de inmuebles y 24.512 millones de tesorería y activos líquidos.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 4.110 millones de pesetas, con incremento del 42,5 por 100 respecto al año anterior.

En la reunión del Consejo de Administración de la entidad celebrado el 20 de octubre de 1988 se aprobó una nueva estructura institucional y funcional de la Corporación y sus filiales, que se agrupan desde 1 de enero de 1989 en seis Unidades Operativas dotadas de amplia autonomía de actuación y autosuficiencia operacional con adecuados sistemas de control para evitar desviaciones.

ACTIVIDAD Y RESULTADO DE LAS UNIDADES OPERATIVAS

Reaseguro

Esta UNIDAD incluye la propia actividad operativa de la Corporación y su filial MAPFRE X.L., entidad especializada en reaseguro no proporcional.



Edificios MAPFRE en Paseo de Recoletos, 23 y 25. Madrid

Las primas contabilizadas por estas dos sociedades en 1988 ascienden a 17.172 millones de pesetas, de los que 16.099 millones corresponden a la Corporación y 1.073 millones a MAPFRE X.L. Su desglose, por áreas geográficas, es el siguiente:

	Millones de ptas.
● España y Portugal	12.989
● Iberoamérica	1.916
● Europa y Medio Oriente	1.627
● Extremo Oriente	421
● Estados Unidos	219

El elevado crecimiento de las primas de reaseguro 74,2 por 100 sobre año anterior, se explica en parte por el cambio de imputación anual de cuentas de compañías cedentes.

Las provisiones técnicas correspondientes a la retención neta por operaciones regulares de reaseguro as-

cienden a 6.977 millones de pesetas, lo que representa el 81,4 por 100 de esas primas.

El resultado global de las operaciones de reaseguro arroja un beneficio de 326 millones de pesetas, de los que 278 millones corresponden a la Corporación y 48 millones a MAPFRE X.L.

Durante el ejercicio se han producido nuevamente algunos siniestros de gran dimensión, como el incendio que afectó en el mes de agosto al centro de la ciudad de Lisboa o el huracán «Gilberto», que arrasó la costa este de México.

CORPORACION MAPFRE está realizando importantes inversiones para incrementar y descentralizar sus operaciones de reaseguro. Destaca la adquisición de una participación mayoritaria en LA CAJA REASEGURADORA DE CHILE, la mayor y más antigua reaseguradora privada de Iberoamérica, participación que se ha

BALANCE DE SITUACION (*)		
	1987	1988
ACTIVO		
Inmovilizado	192,7	259,1
Inversiones	19.536,0	29.113,4
Provisiones técnicas del reaseguro	2.847,2	3.136,2
Otros activos	4.151,7	5.455,1
Tesorería	2.294,8	5.072,3
Total Activo	29.022,4	43.036,1
Cuentas de orden	169,4	207,4
Total General	29.191,8	43.243,5
PASIVO		
Capital suscrito	5.610,6	7.013,2
Reservas patrimoniales	12.122,8	19.146,3
Resultado del ejercicio después de impuestos	1.246,5	1.875,9
Provisiones técnicas	7.937,6	10.854,3
Depósitos recibidos del reaseguro	1.154,6	1.282,9
Otros pasivos	950,3	2.863,5
Total Pasivo	29.022,4	43.036,1
Cuentas de orden	169,4	207,4
Total General	29.191,8	43.243,5

Datos en millones de pesetas.
(*) No consolidado.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (*)		
	1987	1988
DEBE		
Prestaciones y gastos	2.739,6	7.444,5
Comisiones y participaciones	1.993,5	3.547,8
Gastos de explotación	622,0	717,2
Gastos financieros	649,8	1.418,9
Impuesto sobre sociedades	66,1	180,7
Beneficio del ejercicio después de impuestos	1.246,5	1.875,9
Total Debe	7.317,5	15.185,0
HABER		
Primas netas adquiridas	5.441,7	11.240,8
Ingresos financieros	1.875,8	3.944,2
Total Haber	7.317,5	15.185,0

Datos en millones de pesetas.
(*) No consolidado.

incrementado en 1989 hasta el 75 por 100. Esta operación significa un paso trascendental en nuestra presencia en el Continente americano, no sólo por el prestigio de la Caja en el mismo, sino por nuestro deseo de convertir esta entidad en modelo de reaseguradora institucional de carácter regional.

Asimismo en 1988 se adquirió una participación minoritaria en la sociedad reaseguradora belga COMPAGNIE INTERNATIONALE DES ASSURANCES ET DE REASURANCES (CIAR) y se iniciaron negociaciones que han culminado, ya en 1989, en la suscripción de una importante ampliación del capital de esta sociedad a través de la cual la participación de nuestra Corporación en CIAR se ha incrementado hasta el 52,5 por 100. Esta operación representa una mayor presencia de la Corporación en Europa y permite, al mismo tiempo, potenciar una institución en la que somos socios de varias prestigiosas entidades aseguradoras mutuas europeas.

Ambas operaciones se enmarcan en la política de ampliar la base de operaciones de reaseguro a través de la adquisición o creación de entidades de ámbito regional y otras especializadas en determinado tipo de negocio, cuya actividad se ve apoyada y complementada por la red de

Oficinas de Representación en el exterior, que han actuado con gran eficiencia en 1988.

El volumen de primas suscritas para 1989 por la Corporación, MAPFRE X.L. y las sociedades mencionadas asciende a 40.000 millones de pesetas.

SEGUROS GENERALES

Esta Unidad está constituida por MAPFRE INDUSTRIAL y las Sociedades Territoriales creadas en 1985. Este núcleo básico se ha ampliado en 1988 con la constitución de MAPFRE GUANARTEME, S. A., entidad canaria de seguros creada en asociación con MUTUA GUANARTEME.

En conjunto estas sociedades, con MAPFRE GUANARTEME, han alcanzado en 1988 un volumen de ingresos de 15.202 millones de pesetas, con incremento del 37 por 100 respecto a 1987; de ellos, corresponden 14.445 millones a primas de seguro y 757 millones a ingresos financieros netos.

Su índice de siniestralidad a primas devengadas es del 48 por 100, con un amplio margen de beneficio técnico.

Los activos patrimoniales consolidados ascienden a 10.096 millones



Oficinas MAPFRE en Caracas

de pesetas, con incremento del 45 por 100 respecto al ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose: 3.332 millones de inversiones mobiliarias, 3.260 millones de inversiones inmobiliarias y 3.504 millones de Tesorería y Activos Financieros. Su beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 716 millones de pesetas.

En junio de 1988 se aprobó la constitución de la sociedad SEGURIDAD

MAPFRE (SEGURMAP) que opera como central receptora de alarmas para protección de los clientes en el ámbito comercial, industrial e incluso privado. Tras la implantación de los diferentes medios y sistemas técnicos, dicha empresa ha iniciado su actividad en el mes de marzo 89. Asimismo, y con el fin de otorgar a los asegurados un conjunto de servicios asistenciales para cualquier situación imprevista en su ámbito particular o doméstico, se creó en enero 89 el Área de Asistencia Familiar 24 horas.

En el ámbito industrial se ha considerado conveniente la potenciación y vinculación de sociedades tecnológicas y de asistencia que ofrezcan servicios complementarios de prevención. Así, de manera integral en todas sus áreas, el Holding MAPFRE INDUSTRIAL configura un auténtico conjunto coordinado de empresas de Seguros Generales de ámbito territorial, por una parte, y de servicios técnicos en materia de prevención, por otra. A tal fin en diciembre 88 se aprobó la compra de participaciones mayoritarias en las sociedades ITSEMAP IBERICA, ITSEMAP FUEGO, RELECMAP Y SERMAP.

SEGURO DE VIDA

El seguro de Vida sigue registrando un fuerte crecimiento, principalmente por la demanda de productos de jubilación y su atractivo como fórmula de ahorro.

En 1988 MAPFRE VIDA ha alcanzado un volumen de emisión en España de 27.052 millones de pesetas, con incremento del 62,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Las provisiones técnicas de su negocio español se han incrementado en un 44,5 por 100, alcanzando los 77.909 millones de pesetas.

Los rendimientos financieros netos han ascendido a 7.926 millones de pesetas, que representan el 31,5 por

100 de los cobros. Los asegurados han obtenido una rentabilidad, incluyendo el interés técnico, del 11,05 por 100.

El beneficio bruto del ejercicio asciende a 1.308 millones de pesetas, que representa un incremento del 24,6 por 100.

La política de inversiones ha seguido orientada en gran medida a la renta fija y activos monetarios, basándose las decisiones de inversión en un seguimiento permanente de las perspectivas de evolución de los tipos de interés.

Se han materializado también nuevas inversiones inmobiliarias por importe de 1.731 millones de pesetas. En esta área de actividad debe mencionarse la entrega de los edificios AZCA y Avda. de Burgos adquiridos en 1987 en fase de construcción. En

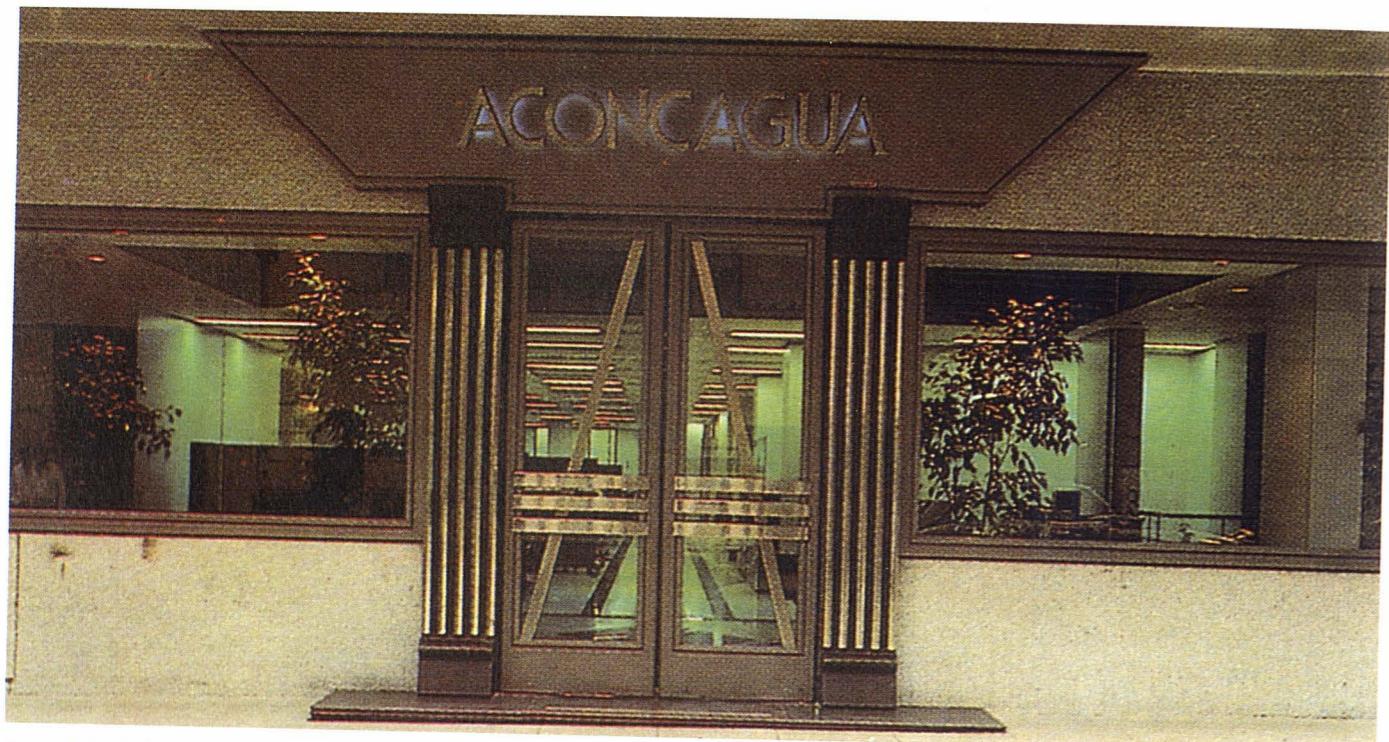
el primero ha quedado instalada la nueva sede de los Servicios Centrales de la entidad, que ocupa una planta de 5.014,49 metros cuadrados, mientras que el resto de las plantas de oficinas se ha alquilado a terceros. En las dos plantas de este edificio destinadas a uso comercial se ha creado el Centro Comercial «MODA SHOPPING», que ha tenido una excelente acogida por el público y por los comerciantes que han arrendado sus diversas tiendas o locales.

En 1988 se ha iniciado el desarrollo de nuevas actividades complementarias, con el objeto de crear en torno a MAPFRE VIDA un conjunto de sociedades altamente especializadas en la oferta de productos con alto componente de inversión.

En esta línea, se ha creado, con participación de otras sociedades del

Centro Comercial «MODA SHOPPING»





Sede ACONCAGUA en Buenos Aires

Sistema MAPFRE, la sociedad MAPFRE PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, que actuará especializadamente en el campo de los Planes de Empleo y Asociativo, y asimismo se ha constituido la sociedad CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, S. A., que ha iniciado sus actividades dentro del propio ejercicio.

Por otra parte, se ha firmado un acuerdo con BANQUE INDOSUEZ para la constitución de una Sociedad de Valores con participaciones parciales de dicha institución y de MAPFRE, que permitirá aprovechar, con la proyección internacional y la experiencia que aporta nuestro socio, las posibilidades de desarrollo empresarial que ha abierto en esta área la Ley de Mercado de Valores.

El crecimiento de las actividades culturales que viene promoviendo la entidad, que se potenciarán de forma importante con las posibilidades que ofrecen el Auditorio y la Sala de Exposiciones del edificio AZCA, ha aconsejado canalizar estas actividades a través de la FUNDACION CULTURAL MAPFRE VIDA, que ha quedado constituida en enero de 1989.

INTERNACIONAL

En esta UNIDAD, que cuenta a partir de enero de 1989 con la base societaria de MAPFRE INTERNACIONAL, S. A., se integran las participaciones de seguro directo en el extranjero.

Durante 1988 se ha continuado la política de expansión en el exterior a través de la adquisición de participaciones en entidades aseguradoras que puedan incorporar sistemas de gestión similares a los de MAPFRE.

Destaca por su importancia la participación de control en la compañía de seguros PROGRESS INSURANCE S.p.A., con sede social en Palermo (Sicilia). Esta entidad, cuyo volumen de primas en el ejercicio pasado ascendió a 1.100 millones de pesetas, dispone de una red capilar de ventas en Sicilia, original en el marco del seguro italiano y base para un desarrollo empresarial en la línea aplicada por MAPFRE en España. Dicha inversión se realizó en colaboración con la entidad italiana REALE MUTUA.

En Chile se ha adquirido una participación del 45 por 100 en las com-

pañías SUDAMERICA VIDA y SUDAMERICA SALUD, que forman parte del mismo grupo asegurador de EUROAMERICA SEGUROS GENERALES, en la que ya teníamos una participación similar.

En el mes de noviembre se adquirió una participación minoritaria en el capital de BRITANICA DE SEGUROS, S. A. (Venezuela); excelente punto de partida para el conocimiento de las operaciones de seguro directo de dicho país, en el que, por otra parte, tenemos grandes vinculaciones derivadas de nuestra actividad reaseguradora.

Se ha tomado una participación del 40 por 100 en la entidad SEGUROS UNIVERSALES, entidad líder del seguro de Guatemala, dirigida por una familia aseguradora española de gran tradición en dicho país.

Continúan las gestiones para obtener la autorización del Estado de Florida (USA) para crear la sociedad MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA, a través de la cual deseamos promover con prudencia y modestia, una presencia en el mercado asegurador de Estados Unidos.

La actividad de las demás entidades en que participamos ha continuado en una línea muy positiva: ACONCAGUA (Argentina) ha alcanzado un volumen de primas de 1.341 millones de pesetas, con un beneficio de 35 millones de pesetas, SEGUROS CARIBE (Colombia) ha alcanzado un volumen de primas de 2.198 millones de pesetas, con un beneficio de 38 millones de pesetas, y EUROAMERICA (Chile) ha alcanzado un volumen de primas de 1.249 millones de pesetas, con un beneficio de 8 millones de pesetas.

CREDITO

Esta Unidad Crédito agrupa a las distintas entidades de crédito filiales de la Corporación y a la entidad aseguradora MAPFRE CAUCION Y CREDITO.

Las Entidades de Financiación MAPFRE FINANZAS han alcanzado en 1988 un volumen de crédito en vigor de 41.897 millones de pesetas, con crecimiento del 44 por 100 sobre 1987. La nueva producción ha ascendido a 38.611 millones de pesetas, con incremento del 44 por 100 respecto al ejercicio anterior. El número de operaciones activas realizadas ha sido de 131.075, con un aumento del 71 por 100. Este incremento está no-



Oficinas MAPFRE en México

tablemente influido por la importante penetración obtenida en el mercado del pequeño consumo con el producto FINHOGAR.

El beneficio conjunto antes de impuestos, una vez dotada al máximo la provisión para insolvencias que exige la O.M. de 3 de junio de 1985, ha ascendido a 952 millones de pesetas, lo que representa una rentabilidad sobre recursos propios del 24 por 100.

Dentro de la política de expansión territorial de estas entidades, en 1988 se han abierto 19 nuevas oficinas, con lo que el número de éstas asciende a 70.

En 1988 ha iniciado sus actividades la sociedad MAPFRE HIPOTECARIA, que ha concedido préstamos por importe de 854 millones, cifra que se espera incrementar en el próximo ejercicio.

Asimismo, se han llevado a cabo los trabajos precisos para preparar el comienzo de las actividades de MAPFRE LEASING, que ha empezado a operar en 1989 en el que está teniendo un notable desarrollo.

Finalmente se han iniciado los estudios para operar en «factoring» y se ha llegado a un acuerdo para participar, con un 40 por 100, en la sociedad portuguesa FIBER, que se ha constituido a principios de 1989 y que se dedica a la promoción de compras financiadas de consumo.

En 1988 se constituyó, con participación del Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía, la sociedad SINAE, primera compañía de servicios energéticos que se crea en España, cuyo objetivo principal es la realización y financiación de proyectos energéticos.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha registrado en sus operaciones de Caución un incremento del 25 por 100 en el importe total de los capitales asegurados y un crecimiento del 10 por 100 en su volumen total de primas de seguro y reaseguro. El porcentaje de primas retenido por la entidad ha sido del 27 por 100.

Durante 1988 ha mantenido la misma política selectiva en la suscripción que en años anteriores. Entre los tipos de riesgos asumidos destacan los de licitación de obras y suministros (61 por 100 de los capitales asegurados), fianzas aduaneras (14 por 100) y otras fianzas ante la Administración (11 por 100).

La siniestralidad del ejercicio ha sido del 15 por 100 de las primas devengadas. Los ingresos financieros ascienden a 122 millones de pesetas, que suponen el 14 por 100 de las primas cobradas.

El beneficio antes de impuestos del ejercicio ha sido de 138 millones de pesetas que representan el 16 por 100 de las primas y el 24 por 100 de los fondos propios.

Durante el ejercicio 1988 ha finalizado la fase de estudio para el desarrollo del seguro de Crédito, que ha iniciado sus actividades en 1989.

La Agencia de Portugal que ha iniciado sus operaciones efectivas y en 1988, ha emitido primas por importe

de 16 millones de Escudos y sus perspectivas de negocio para 1989 son muy satisfactorias.

SECTOR INMOBILIARIO

En 1988 se han desarrollado los trabajos precisos para que en 1989 comience su actividad efectiva la Unidad de Promoción Inmobiliaria, cuya entidad principal es MAPFRE INMUEBLES, S. A. (INMAPF).

A su vez MAPFRE INMUEBLES, S. A., es propietaria de la Sociedad Constructora PROURBASA y en breve creará una empresa para gestión del mantenimiento del patrimonio inmobiliario que se denominará PROURMANT, S. A.

La principal operación en curso de INMAPF es la construcción, conjuntamente con otras entidades MAPFRE, de la torre de oficinas de la Villa Olímpica de Barcelona, con un total de 50.960 m², 40 plantas y 142 metros de altura, lo que le convertirá en el Edificio más alto de Barcelona.

Asimismo INMAPF prevé iniciar actuaciones en otros sectores inmobiliarios, como el de viviendas y el de centros comerciales, al mismo tiempo que actúa como consultora inmobiliaria de las restantes empresas del Sistema MAPFRE.

EVOLUCION PATRIMONIAL

El Consejo de Administración, en su reunión del 3 de octubre de 1988 acordó ampliar el capital en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas al 600 por 100, lo que representó un importe efectivo de 8.415 millones de pesetas, de los que 7.013 millones pasaron a aumentar las reservas de la entidad.

La ampliación se llevó a cabo entre los días 1 a 30 noviembre 1988 y tras ella los fondos propios de la entidad, incluido el beneficio de 1988, ascienden a 28.046 millones de pesetas.

Otras Propuestas

Se someten a la Junta General las siguientes propuestas:

- Aprobación de la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1988 y de la gestión del Consejo de Administración.
- Designación de Accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio 1989.
- Autorización al Consejo de Administración para la realización de nuevas ampliaciones de capital, dentro de los límites del artículo 96.^º de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Autorización al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones u otros títulos de renta fija, convertibles o no en acciones, dentro del límite máximo previsto en el artículo 111.^º de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Agradecimiento a todos los que participan en la gestión social por el apoyo prestado durante este ejercicio.

Durante 1988 las acciones de la sociedad han cotizado 239 días en la Bolsa de Madrid, lo que representa un índice de frecuencia del 96,4 por 100, y su volumen de contratación ha alcanzado la cifra de 18.166 millones de pesetas.

PROPUESTAS

Resultados

El beneficio del ejercicio asciende a 2.057 millones de pesetas que, unido al remanente del ejercicio anterior, arroja un total disponible de 2.139 millones de pesetas.

La distribución que se propone del beneficio disponible es la siguiente:

	Pesetas
● Impuesto de Sociedades	180.682.107
● Dividendo	1.683.166.800
● Donación a la Fundación MAPFRE AMERICA ...	50.000.000
● Remanente	225.615.566

Este acuerdo implica el reparto de un dividendo de 150 pesetas a las acciones números 1 a 11.221.112, a cuenta del cual se han anticipado 75 pesetas en diciembre de 1988 por acuerdo del Consejo de Administración.

Nombramientos y ceses

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido al Consejero D. Manuel Ocón Terra-
sa, cuya reelección se propone.

Asimismo se somete a la Junta la designación de D. Santiago Gayarre Bermejo y D. Luis La O como nuevos Consejeros.

Información sobre el Sistema MAPFRE

El Sistema MAPFRE es el conjunto empresarial integrado por MAPFRE MUTUALIDAD y entidades vinculadas a ella.

En 1988 los ingresos consolidados del Sistema han alcanzado la cifra de 118.921 millones de pesetas, con incremento del 42 por 100 respecto a 1987. Sus recursos propios consolidados ascendían a final del ejercicio 1988 a 28.919 millones de pesetas y sus activos totales a 216.798 millones, de los que 45.835 corresponden a Inversiones Inmobiliarias, 73.287 a Inversiones Financieras y 30.946 a Tesorería y Activos Monetarios.

La principal actividad del Sistema MAPFRE se desarrolla en el campo del seguro privado en España, con un volumen total de primas contabilizadas en 1988 de 105.169 millones de pesetas, de los que 87.621 corresponden a operaciones de seguro directo y 17.548 a reaseguro aceptado.

A final de 1988 el Sistema MAPFRE tenía 1.358 oficinas abiertas al público y prestaban sus servicios en las distintas entidades 3.390 Directivos y Empleados, frente a 2.938 en 1987.

Desde el punto de vista funcional, MAPFRE está estructurada en Unidades Operativas especializadas, que actúan con gran autonomía y autosuficiencia empresarial, con el apoyo de un número limitado de Unidades Funcionales (Jurídica, Informática, Personal, etc.). Cada Unidad Operativa está integrada por una entidad principal que es holding a su vez de otras entidades que operan en el mismo sector de actividades. Se comentan a continuación los datos principales de las distintas Unidades en 1988.

AUTOMOVILES

La entidad operativa en este sector es la propia MAPFRE MUTUALIDAD, que actúa de forma prácticamente especializada en el ramo de Seguro de Automóviles. En 1988 alcanzó un volumen de primas de 43.726 millo-

nes de pesetas, con un total de 1.389.100 vehículos asegurados.

REASEGURO

La actuación de MAPFRE en Reaseguro se lleva a cabo a través de CORPORACION MAPFRE y de sus filiales MAPFRE XL, S. A. (especializada en reaseguros no proporcionales), MAPLUX RE (Luxemburgo) y CAJA REASEGURADORA DE CHILE, que en 1988 contabilizaron primas por importe de 24.972 millones de pesetas.

La actividad de esta Unidad se apoya en Oficinas de Representación en Caracas, México, Manila y Milán.

VIDA

La entidad principal de esta Unidad es MAPFRE VIDA, que en 1988 ha emitido 27.052 millones de pesetas de primas de Seguro de Vida, con incremento del 63 por 100.

En 1988 MAPFRE VIDA ha iniciado asimismo la comercialización de Planes Individuales de Pensiones y ha promovido la creación de la sociedad MAPFRE PENSIONES, que actuará especializadamente como gestora de Planes y Fondos de Pensiones de Empleo.

DIVERSOS

La entidad principal de esta Unidad es MAPFRE INDUSTRIAL, que cuenta con seis sociedades filiales de ámbito regional (ANDALUCIA, CATALUÑA Y BALEARES, LEVANTE, NORTE, NOROESTE y MAPFRE GUANARTEME, en Canarias). El volumen conjunto de primas de estas entidades en 1988 ascendió a 14.444 millones de pesetas, con incremento del 40 por 100.

Integran asimismo esta Unidad, entidades especializadas en materia de Prevención y Seguridad (ITSEMAP IBERICA, ITSEMAP FUEGO, ITSEMAP AMBIENTAL y SEGURMAP).

CREDITO

Integran esta Unidad seis Entidades de Financiación, que utilizan la denominación común MAPFRE FINANZAS, la entidad aseguradora MAPFRE CAUCION Y CREDITO, MAPFRE HIPOTECARIA y MAPFRE LEASING.

El volumen de operaciones en vigor de las Entidades de Crédito de esta Unidad ascendía a finales de 1988 a 41.897 millones de pesetas, con incremento del 43,60 por 100 respecto a 1987. El volumen de primas de MAPFRE CAUCION Y CREDITO en 1988 ascendió a 882 millones de pesetas y los capitales asegurados por ella superaron los 179.000 millones de pesetas.

INTERNACIONAL

En los últimos años MAPFRE ha desarrollado una creciente presencia internacional, principalmente a través de participaciones en entidades de seguros y de seguridad en el exterior. Estas participaciones se han agrupado en la sociedad holding MAPFRE INTERNACIONAL, S. A., que en la actualidad cuenta con participaciones en Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Estados Unidos, Guatemala, Italia, Macao, Paraguay, Panamá, Túnez, Uruguay y Venezuela.

Esta presencia exterior de MAPFRE se complementa con la ya comentada de la Unidad Reaseguro y las actividades de otras Unidades Operativas, entre las que merecen destacarse las Agencias de MAPFRE VIDA y MAPFRE CAUCIÓN y CREDITO en Lisboa y las que se prevén en Italia.

INMOBILIARIA

En 1989 comenzarán las actividades de MAPFRE en el sector de promoción inmobiliaria, a través de las sociedades MAPFRE INMUEBLES, S. A., y su filial PROURBASA, entidad constructora que trabaja exclusivamente en las principales operaciones inmobiliarias del Sistema.

FUNDACIONES PRIVADAS

Es principio básico de actuación de MAPFRE que sus principales entidades destinen una parte de sus beneficios a promover y financiar actividades no lucrativas de interés general a través de Fundaciones Privadas.

La FUNDACION MAPFRE fue creada en 1976 y su actividad se ha centrado principalmente en el fomento de la seguridad en todas sus formas, la prevención de accidentes y la rehabilitación de sus consecuencias. En 1988, su décimosegundo año de actuación, ha continuado desarrollando crecientes actividades, entre las que destacan la concesión de 16 becas o ayudas a la investigación; la financiación de 4 proyectos de investigación en materia de Fuego; la organización de 9 simposios o seminarios en España y 23 seminarios y cursos en Portugal y diversos países iberoamericanos, en colaboración con instituciones locales; la concesión de 18 becas de rehabilitación de minusválidos físicos y 26 para la formación y especialización de técnicos iberoamericanos en disciplinas relacionadas con la Seguridad; la edición de 7 Monografías y 4 números de la Revista «MAPFRE Seguridad»;

el comienzo de actividades de la Escuela Universitaria de Fisioterapia «Salus Infirmorum-Fundación MAPFRE», creada en colaboración con la Universidad Pontificia de Salamanca; el desarrollo del I Curso Master de Seguridad Integral en la Empresa; la firma de cinco convenios con instituciones dependientes del Consejo Superior de Investigaciones Científicas; y la participación como miembro fundador en el nuevo Instituto Superior en Seguridad Integral y Salud Ocupacional, de Colombia.

En 1988 se ha creado la FUNDACION MAPFRE AMERICA, que tiene como fin social el desarrollo, con vocación de permanencia, de una acción institucional de colaboración científica y cultural con los países de América. Sus primeros proyectos incluyen un plan de publicaciones sobre la historia común de España y países americanos y otros temas relacionados con el entorno histórico del año 1492, y la preservación de archivos históricos, mediante su incorporación a discos ópticos, para facilitar el acceso de los investigadores a la documentación contenida en ellos.

En 1989 MAPFRE creará dos nuevas Fundaciones Privadas: La Fundación «MAPFRE MEDICINA», continuación y ampliación de la actividad que hasta ahora desarrollaba la FUNDACION MAPFRE en este campo, que tendrá como fin social la promoción y apoyo a la investigación científica en el área de la salud, desarrollando programas de trabajo, y la formación, docencia y divulgación en los campos de la traumatología, rehabilitación, prevención cardiovascular, medicina del trabajo y gestión hospitalaria; y la Fundación «MAPFRE ESTUDIOS», que tendrá como finalidad el establecimiento y desarrollo de programas de formación de postgrado en las áreas del seguro, de la seguridad en todas sus manifestaciones y, en particular, de la Seguridad social y, en definitiva, en materias relacionadas con la administración y gestión empresarial.

Datos del Sistema MAPFRE

I. SISTEMA MAPFRE

Datos consolidados	1984	1985	1986	1987	1988
Recursos propios	7.774	10.730	19.920	21.458	28.919
Tesorería (1)	6.487	10.136	15.174	19.564	30.946
Inversiones inmobiliarias	16.507	19.253	24.652	34.202	45.835
Inversiones mobiliarias (2)	18.891	23.042	39.779	51.620	73.287
Número empleados	1.677	1.936	2.323	2.917	3.390

II. ENTIDADES DE SEGUROS (*)

Datos básicos	1984	1985	1986	1987	1988
Primas de seguro directo	25.138	31.437	50.232	65.042	87.621
Primas totales	31.493	38.766	59.823	75.040	105.169
Primas retenidas	24.360	30.724	49.818	63.694	87.534
Rendimiento financiero	4.361	5.553	9.866	13.365	19.774
Siniestros y rescates	10.641	13.774	18.158	26.369	37.204
Gastos de gestión	8.393	10.700	14.523	19.385	24.113
Provisiones técnicas	37.503	48.238	69.799	97.045	126.544
Recibos pendientes y saldos de agencias (3)	2.264	2.984	4.535	6.007	12.296

Distribución de la emisión (%)	1984	1985	1986	1987	1988
Automóviles	49,9	48,9	46,1	55,9	51,2
Vida	21,1	25,3	34,4	25,6	30,3
Diversos	22,4	21,6	16,8	16,1	16,2
Caución	2,9	2,9	1,7	1,4	1,0
Agrícolas	2,7	1,3	1,0	1,0	1,3

III. ENTIDADES DE FINANCIACION

Datos básicos	1984	1985	1986	1987	1988
Recursos propios	1.348	1.367	2.206	3.385	3.926
Créditos en vigor	10.462	12.986	19.784	29.176	41.897
Producción	9.668	12.339	19.082	26.901	30.495
Número operaciones (miles)	18	21	39	77	131
Ingresos totales	2.523	2.874	3.784	5.231	6.968
Resultado	176	259	543	912	950

(1) Incluidos activos monetarios líquidos.

(2) Incluye Valores Mobiliarios y otras inversiones financieras.

(3) Sólo recibos puestos al cobro; excluidos recibos de primas fraccionadas correspondientes a períodos no vencidos.

Datos en millones de pesetas.

(*) Sólo entidades españolas.

Estados financieros consolidados e informe de Auditoría



MIEMBRO DE ARTHUR YOUNG INTERNATIONAL

Arthur Young

Orense, 4-8^a
28020 MADRID
TEL. 5871142
TELEX 22881
CABLES ARTHYOUNG
TELEFAX (91) 455 06 62

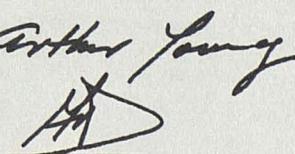
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Consejo de
Administración de
CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL
DE REASEGUROS, S.A.

Hemos examinado los balances de situación consolidados adjuntos de CORPORACION MAPFRE Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y Sociedades Filiales al 31 de diciembre de 1988 y 1987 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

CORPORACION MAPFRE Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. es una Sociedad filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, entidad con la que algunas de las sociedades consolidadas han realizado las operaciones que se detallan en la Nota 12.

En nuestra opinión, los balances de situación consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas anteriormente mencionados presentan adecuadamente la situación financiero-patrimonial de CORPORACION MAPFRE Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y Sociedades Filiales al 31 de diciembre de 1988 y 1987 y los resultados de sus operaciones correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con principios y criterios contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.


Socio

28 de abril de 1989

ARTHUR YOUNG & CÍA, S.R.L. INScrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2618, Sección 1ª, Folio 109, HOJA N.º 17403
MIEMBRO NUMERO 15 DEL REGISTRO DE ECONOMISTAS AUDTORES DEL CONSEJO GENERAL DE COLEGIOS DE ECONOMISTAS DE ESPAÑA C.I.F. C-28046813

**CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL
DE REASEGUROS, S. A.**

Balances de situación consolidados
al 31 de diciembre de 1988 y 1987 (Nota 2)
(expresados en millones de pesetas)

ACTIVO	1988	1987
INMOVILIZADO NETO		
Gastos amortizables y otros inmovilizados inmateriales	267,7	202,6
Instalaciones, mobiliario y equipos de proceso de datos	1.623,4	1.049,5
	1.891,1	1.252,1
INVERSIONES		
Materiales		
Inmuebles netos de amortizaciones (Nota 3)	24.230,0	18.035,7
Financieras		
Valores mobiliarios (Nota 4)	56.808,6	37.992,3
Préstamos hipotecarios	826,9	885,6
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	723,3	545,4
Depósitos reaseguro aceptado (Nota 9)	1.935,9	1.702,3
Otras inversiones financieras	5.898,6	3.432,5
	90.423,3	62.593,8
PROVISIONES TECNICAS REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Nota 9)	10.168,0	9.433,1
CREDITOS (Netos de provisiones)		
Cartera de efectos de las entidades de financiación (Nota 5)	37.409,1	24.110,6
Ingresos financieros diferidos de la cartera de efectos	(8.028,8)	(5.674,0)
	29.380,3	18.436,6
Entidades y pools de seguros y reaseguros	2.447,3	1.141,9
Créditos contra asegurados y agentes	9.661,9	7.020,0
Créditos fiscales, sociales y otros (Nota 8)	5.003,1	3.307,5
Accionistas por desembolsos exigidos (Nota 6)	251,8	2.000,2
	46.744,4	31.906,2
CUENTAS DE AJUSTES POR PERIODIFICACION	2.104,2	1.392,6
CAJA Y BANCOS (incluidas otras cuentas financieras)	24.511,6	14.016,1
Total Activo	175.842,6	120.593,9

PASIVO	1988	1987
CAPITALES PROPIOS		
Capital suscrito (Nota 6)	7.013,2	5.610,6
Reservas y resultados acumulados (Notas 7 y 15)	21.641,0	13.546,6
Resultados del ejercicio después de impuestos y deducida la participación de minoritarios (Notas 2.n y 8)	3.268,2	2.354,4
	31.922,4	21.511,6
ACCIONISTAS MINORITARIOS	1.224,4	673,8
	33.146,8	22.185,4
PROVISIONES TECNICAS SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO (Nota 9)	95.521,8	65.932,8
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS (Nota 2.m)	248,8	206,2
DEPOSITOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Nota 9)	7.147,6	6.791,1
DEUDAS		
Préstamos recibidos por las entidades de financiación (Nota 10)	25.995,6	16.265,8
Entidades y pools de seguros y reaseguros	1.809,6	2.087,7
Deudas con agentes	379,3	337,5
Deudas con asegurados	982,7	482,9
Deudas condicionadas	963,6	719,8
Fondos para adquisición de pensiones (Nota 3)	2.597,3	1.462,2
Deudas fiscales, sociales y otras	6.442,4	3.792,8
	39.170,5	25.148,7
CUENTAS DE AJUSTES POR PERIODIFICACION	607,1	329,7
Total Pasivo	175.842,6	120.593,9

Las Notas adjuntas números 1 a 15 forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

**CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S. A.,
Y SOCIEDADES FILIALES**

Cuentas de pérdidas y ganancias
consolidadas de los ejercicios de 1988 y 1987 (Nota 2)
(expresadas en millones de pesetas)

	1988	1987
Primas adquiridas por las entidades de seguros (Nota 11)	44.290,3	26.159,5
Gastos técnicos (Nota 12)	(38.874,0)	(22.058,3)
Comisiones y otros gastos de explotación	(12.770,8)	(9.317,2)
Intereses aplicados a provisiones matemáticas y participación de los asegurados en el rendimiento de las inversiones afectas a las mismas	7.242,4	4.935,4
Resultado técnico	(112,1)	(280,6)
Ingresos financieros netos	10.513,6	7.211,2
Intereses aplicados a provisiones matemáticas y participación de los asegurados en el rendimiento de las inversiones afectas a las mismas	(7.242,4)	(4.935,4)
Resultado de la actividad aseguradora	3.159,1	1.995,2
Ingresos de las entidades de financiación	7.185,7	5.231,2
Gastos financieros	(3.911,9)	(2.497,9)
Otros gastos de explotación	(2.322,4)	(1.843,9)
Resultado de la actividad de financiación	951,4	889,4
Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.110,5	2.884,6
Impuesto sobre beneficios (Nota 14)	(706,6)	(439,7)
Resultado del ejercicio después de impuestos (Nota 2.n)	3.403,9	2.444,9
Participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades filiales	(135,7)	(90,5)
Resultado del ejercicio después de impuestos y deducida la participación de los intereses minoritarios	3.268,2	2.354,4

Las Notas adjuntas números 1 a 15 forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

**Notas a los balances de situación consolidados
y a las cuentas de pérdidas y ganancias
consolidadas al 31 de diciembre de 1988 y 1987**

Nota 1

NATURALEZA Y ACTIVIDADES DE LA CORPORACION

CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A. (en adelante la Corporación), es filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante MAPFRE MUTUALIDAD), entidad matriz

del Grupo Asegurador MAPFRE. A su vez, la Corporación tiene participaciones de dominio en otras sociedades del Grupo, que son las que se integran para la formación de los estados contables consolidados adjuntos (ver Nota 2).

Nota 2

**BASES DE CONSOLIDACION Y PRINCIPIOS Y
CRITERIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS**

Los balances de situación consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de la Corporación y de las sociedades filiales consolidadas con los ajustes y reclasificaciones contables necesarios para una adecuada presentación.

La consolidación incluye a todas las sociedades filiales en España de la Corporación que están en actividad y en donde su participación no tiene carácter transitorio, dedicadas a las actividades de seguros, financiación e inversión, cuyo detalle se muestra en el cuadro de participaciones adjunto a estas Notas.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La participación de

terceros en el patrimonio y en los resultados del ejercicio de las entidades consolidadas se presenta en los citados estados consolidados como accionistas minoritarios.

Los estados consolidados adjuntos se presentan de acuerdo con los principios y criterios contables generalmente aceptados en España y con las normas específicas que regulan la actividad de seguros, atendiendo en general al principio de devengo. Los principios y criterios contables aplicados más significativos son:

a) **Valores mobiliarios**

Los fondos públicos y títulos de renta fija se presentan a su precio de

adquisición o al de la última cotización del ejercicio, si ésta fuese inferior al 90 por ciento del precio de adquisición, con el límite en ambos casos de su valor de reembolso.

Las acciones cotizadas se presentan por su precio de adquisición, sin superar la cotización existente al cierre de cada ejercicio.

Las acciones no cotizadas se presentan por su precio de adquisición, sin superar los valores teóricos que resultan de los últimos balances disponibles de las entidades emisoras.

Para la conversión a pesetas de los valores mobiliarios nominados en moneda extranjera se utilizan, para cada moneda, los tipos de cambio en vigor al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 las provisiones constituidas en aplicación de los criterios de valoración anteriores eran de 1.101 y 569 millones de pesetas, respectivamente, presentándose deducidas de los saldos que muestra el epígrafe del activo «Valores mobiliarios».

b) Inversiones materiales

Los inmuebles están valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las obras y mejoras incorporadas para su utilización. Los inmuebles adquiridos con anterioridad a 1982 han sido actualizados de acuerdo con normas legales de aplicación (ver Nota 3).

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización es del 2 por 100 anual, que se aplica al valor total de cada inmueble deducido el importe estimado del solar.

Las amortizaciones cargadas a los resultados de 1988 y 1987 han sido de 281 y 180 millones de pesetas, respectivamente.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición y se presenta neto de su amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en base a la vida útil estimada de los diferentes activos. Los coeficientes anuales de amortización aplicados han sido:

	%
Instalaciones	6
Mobiliario	10 al 15
Máquinas y equipos de procesos de datos	15 al 20

Las amortizaciones registradas en 1988 y 1987 han sido de 300 y 228 millones de pesetas, respectivamente.

d) Gastos amortizables

Los gastos amortizables se presentan por su valor neto, después de las amortizaciones realizadas. Su plazo de amortización es de diez años. Las amortizaciones efectuadas en 1988 y 1987 han sido de 67 y 33 millones de pesetas, respectivamente.

e) Gastos de adquisición de pólizas

Las comisiones y gastos relativos a la producción de nuevas pólizas son cargados como gastos en el ejercicio en que se incurren.

f) Provisiones técnicas

- Seguro directo

Las provisiones para prestaciones representan las valoraciones estimadas de los siniestros pendientes de liquidación o pago al cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Además, de acuerdo con la experiencia, se incluyen provisiones adicionales para siniestros no comunicados al cierre del ejercicio y para desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.

Las provisiones para riesgos en curso básicamente son calculadas póliza a póliza.

Las provisiones matemáticas son también calculadas póliza a póliza. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 3,5 y el 6 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas, donde el interés técnico está en función del rendimiento esperado de las mismas.

- Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos.

g) Reaseguro aceptado y retrocedido

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las provisiones para riesgos en curso se calculan bajo el criterio de periodificación de las primas comunicadas al cierre de cada ejercicio por las compañías cedentes, en función de los diferentes contratos de aceptación en vigor.

Las provisiones para prestaciones del reaseguro aceptado incluyen, además de los siniestros comunicados por los cedentes, una provisión complementaria para los siniestros no comunicados al cierre de cada ejercicio.

Las operaciones por reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado.

h) Participación de los asegurados en los rendimientos de las inversiones afectas a provisiones matemáticas

Las pólizas del ramo de vida suscritas por MAPFRE VIDA, S. A., con cláusula de revalorización en vigor al cierre de cada ejercicio, participan proporcionalmente a sus provisiones matemáticas en el 90 por 100 de los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra en el «Fondo para revalorización de asegurados» hasta su incorporación a las provisiones matemáticas. En 1988 y 1987 las dotaciones al Fondo por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 3.060 y 2.835 millones de pesetas, y los traspasos a provisiones matemáticas, de 2.705 y 2.622 millones de pesetas, respectivamente.

El derecho futuro de los asegurados sobre las diferencias por las actualizaciones legales efectuadas por MAPFRE VIDA, S. A. (ver Nota 15) es periodificado, por dotación a una provisión técnica específica, en función de la vida útil de los inmuebles actualizados.

i) Primas fraccionadas seguro directo

Las primas con cobro fraccionado son anualizadas, registrándose las fracciones no vencidas al cierre del ejercicio como primas emitidas. Los cálculos para determinar las provisiones de riesgos en curso y matemáticas, así como las cesiones al reaseguro, también están basados en primas anualizadas.

j) Provisiones para primas y recargos pendientes de cobro

Para cubrir la eventualidad de anulación de los recibos pendientes de cobro al final de cada ejercicio, las entidades de seguros consolidadas dotan la correspondiente provisión en función de su experiencia durante los tres últimos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 las provisiones constituidas por este concepto ascendían a 408 y 348 millones de pesetas, respectivamente, presentándose deducidas de los saldos que muestra el epígrafe del activo «Créditos contra asegurados y agentes».

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera relativos a las operaciones de reaseguro se convierten a pesetas utilizando los tipos de cam-

bio oficiales al cierre de cada ejercicio, cargando o abonando a resultados los ajustes correspondientes.

En conjunto, el efecto de las diferencias de cambio han supuesto en 1988 y en 1987 cargos de 102 y 278 millones de pesetas, respectivamente.

l) Periodificación de ingresos y gastos por operaciones de financiación

Las entidades de financiación consolidadas periodifican los ingresos derivados de los contratos de financiación y los gastos bancarios de descuento durante el período comprendido entre la fecha de formalización de los contratos y la de vencimiento de los efectos.

m) Complementos de jubilación

Para hacer frente a los compromisos contraídos con su personal por complementos de pensiones y premios de jubilación, la Corporación y las

sociedades de seguros consolidadas han dotado provisiones que, de acuerdo con estudios actuariales, cubren la totalidad del valor actual del pasivo devengado por estos conceptos al cierre de cada ejercicio.

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 1988 y 1987 eran de 248,8 y 206,2 millones de pesetas, respectivamente, y se presentan en el epígrafe del pasivo «Provisiones para responsabilidades y gastos».

n) Aportaciones a Fundaciones

Algunas de las sociedades consolidadas contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Grupo. Estas aportaciones, que se efectúan vía distribución de beneficios, supusieron 113 millones de pesetas en el ejercicio de 1987, estando previstas en las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio de 1988 aportaciones por 247 millones de pesetas.

Nota 3

INVERSIONES MATERIALES

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 el valor neto de la inversión en inmuebles de las entidades consolidadas era el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1988	1987
Valor de coste actualizado	25.381,6	18.910,4
Amortización acumulada	(1.151,6)	(874,7)
Valor neto	24.230,0	18.035,7

El valor de coste de los inmuebles y su amortización acumulada han sido actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983. El importe de dichas actualizaciones supuso un aumento en el valor neto de los inmuebles de 2.400 millones de pesetas, aproximadamente.

Nota 4

VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 el detalle consolidado de la inversión en valores mobiliarios, neta de provisiones (ver Nota 2.a), era el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1988	1987
Fondos públicos		
Deuda pública	15.114,1	12.170,2
Otros fondos públicos	18.966,0	14.133,0
Títulos de renta fija		
Nacionales	15.399,2	8.289,0
Extranjeros	1.619,4	1.571,5
Títulos de renta variable		
Cotizados	155,8	377,2
No cotizados	5.554,1	1.451,4
	56.808,6	37.992,3

En los saldos de valores mobiliarios al 31 de diciembre de 1988 y 1987 se incluyen 2.097 y 1.257 millones de pesetas, respectivamente, por títulos adquiridos para la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administra MAPFRE VIDA, S. A.

Nota 5

CARTERA DE EFECTOS DE LAS ENTIDADES DE FINANCIACION

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 el detalle de este capítulo era el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1988	1987
Efectos y recibos en cartera con vencimiento a menos de un año	22.229,4	10.645,5
Efectos y recibos en cartera con vencimiento a más de un año	14.573,7	13.175,5
Efectos y recibos vencidos pendientes de cobro	1.207,3	727,2
Provisión para insolencias	(724,9)	(437,6)
Deudores por «leasing» (neto)	37.295,5	24.110,6
	123,6	—
	37.409,1	24.110,6

El riesgo por efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1988 y 1987 era de 6.019 y 5.478 millones de pesetas, aproximadamente. Siguiendo una práctica habitual en España, dichos efectos han sido deducidos de la cartera en la fecha en que se realizó su descuento.

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 los importes de los efectos depositados en entidades bancarias en garantía de préstamos eran de 1.491 y 2.229 millones de pesetas, respectivamente (ver Nota 10).

Nota 6

CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 1988 el capital suscrito de la Corporación estaba representado por 14.026.390 acciones (11.221.112 acciones en 1987) al portador de 500 pesetas nominales cada una. A dicha fecha estaban pendientes de desembolsarse 251,8 millones de pesetas (incluidos 209,8 millones de pesetas por prima de emisión) correspondientes a la ampliación realizada en noviembre de 1988, que se muestran en el epígrafe del activo «Accionistas por desembolsos exigidos», habiéndose producido su desembolso efectivo durante los meses de enero y febrero de 1989.

Durante los ejercicios de 1988 y 1987 se han producido las ampliaciones de capital que se resumen a continuación:

	Millones de pesetas			
Ejercicio	N.º de acciones	Valor nominal	Prima de emisión	Total
1988	2.805.278	1.402,6	7.013,2	8.415,8
1987	1.603.016	801,5	4.007,5	4.809,0

Nota 7

RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 su composición era la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1988	1987
Reservas		
Prima de emisión	3.068,0	3.068,0
Legal	1.402,6	1.122,1
Voluntaria	13.179,3	6.446,6
Diferencias por actualización de activos	981,4	962,8
Resultados acumulados de la consolidación (Nota 14)	3.009,7	1.947,1
21.641,0	13.546,6	

El movimiento de las reservas legal y voluntaria de la Corporación durante 1988 y 1987 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1988	1987
Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva legal
Saldos de apertura	1.122,1	6.446,6
Prima de emisión ampliación de capital (Nota 6)	280,5	6.732,7
Saldos de cierre	1.402,6	13.179,3
		1.122,1
		6.446,6

La reserva legal no es distribuible, excepto en caso de liquidación, pero puede destinarse a la compensación de pérdidas.

El saldo de diferencias por actualización de activos corresponde a actualizaciones realizadas por la Corporación y algunas de las sociedades filiales consolidadas al amparo de la Ley de Presupuestos de 1983, después de efectuar

los ajustes necesarios para eliminar actualizaciones sobre algunas participaciones consolidadas. Tiene la consideración fiscal de fondo de reserva y no está sometido al pago de impuestos, salvo que se distribuya o disponga en forma no autorizada, pudiendo destinarse a ampliaciones de capital o a compensar pérdidas.

Nota 8

DIVIDENDOS ACTIVOS A CUENTA

Durante 1988 y 1987, la Sociedad ha acordado el pago a sus accionistas de dividendos a cuenta de los beneficios obtenidos en cada ejercicio por importe

de 841,6 y 601,1 millones de pesetas, respectivamente, que se muestran en el activo formando parte del epígrafe «Créditos fiscales, sociales y otros».

Nota 9

PROVISIONES TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 el detalle de las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas era el siguiente:

	Millones de pesetas		
	1988	1987	1987
Seguro directo	Reaseguro aceptado	Total	Total
Provisiones matemáticas	74.543,8	61,7	74.605,5
Provisiones para riesgos en curso	5.373,9	31.059,7	8.433,6
Provisiones para prestaciones (incluido Fondo revalorización asegurados)	7.511,2	47.768,2	12.279,4
Otras provisiones	208,3	—	203,3
	87.632,2	7.889,6	95.521,8
			65.932,8

En el capítulo de Inversiones del balance de situación consolidado se incluyen los depósitos constituidos por las compañías cedentes relativos a las provisiones técnicas por reaseguro aceptado.

Las provisiones técnicas por reaseguro cedido y retrocedido tienen la siguiente composición:

	Millones de pesetas	
	1988	1987
Provisiones matemáticas	5.864,1	5.634,5
Provisiones para riesgos en curso	1.816,2	1.675,4
Provisiones para prestaciones	2.487,7	2.123,2
	10.168,0	9.433,1

En el pasivo del balance de situación consolidado se incluyen los depósitos constituidos a las compañías aceptantes por dichas provisiones técnicas.

Nota 10

PRESTAMOS RECIBIDOS POR LAS ENTIDADES DE FINANCIACION

Estos préstamos están formalizados con entidades bancarias y con particulares y devengán intereses que oscilan entre el 8 y el 15 por 100 anual (8 y 14 por 100 anual en 1987).

Los préstamos concertados con entidades bancarias tienen vencimientos que no superan el plazo de 24 meses (12 meses en 1987). Los recibidos de particulares tiene duración indefinida, pudiendo cada parte rescindirlos al término

de cada anualidad con preaviso de 30 días, excepto los formalizados a partir del 30 de junio de 1988, que tienen un vencimiento mínimo de un año. Los instrumentados mediante pagarés de empresa tienen vencimientos a 12 meses.

Parte de los préstamos concedidos por entidades bancarias están garantizados con efectos a cobrar (ver Nota 5).

Nota 11

PRIMAS NETAS ADQUIRIDAS POR LAS ENTIDADES DE SEGUROS

El detalle de su determinación para el ejercicio de 1988, junto con los saldos netos correspondientes al ejercicio de 1987, es el siguiente:

	Millones de pesetas				
	1988		1987		
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido y retrocedido	Saldo neto	Saldo neto
Primas y recargos netos de anulaciones	42.382,7	10.565,9	(6.440,3)	46.508,3	26.797,3
Variación en provisiones para riesgos en curso	(1.544,5)	(1.447,4)	856,3	(2.135,6)	(588,1)
Variación en provisión para anulación de primas pendientes	(82,4)	—	—	(82,4)	(49,7)
	40.755,8	9.118,5	(5.584,0)	44.290,3	26.159,5

Nota 12

GASTOS TECNICOS

El detalle de su determinación para el ejercicio de 1988, junto con los saldos netos correspondientes al ejercicio de 1987, es el siguiente:

	Millones de pesetas				
	1988		1987		
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido y retrocedido	Saldo neto	Saldo neto
Prestaciones pagadas	9.632,5	4.909,5	(2.386,5)	12.155,5	7.340,7
Variación en provisión para prestaciones	1.602,4	2.077,1	(231,9)	3.447,6	889,2
Variación en provisiones matemáticas	23.432,7	(12,4)	(229,7)	23.190,6	13.733,6
Variación en otras provisiones	80,3	—	—	80,3	94,8
	34.747,9	6.974,2	(2.848,1)	38.874,0	22.058,3

Nota 13

TRANSACTIONS Y SALDOS CON MAPFRE MUTUALIDAD

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 la Corporación y algunas de sus sociedades filiales mantenían saldos con MAPFRE MUTUALIDAD por los siguientes conceptos e importes:

	Millions de pesetas	
	Deudor (acreedor)	
	1988	1987
Por operaciones de reaseguro:		
Cuenta corriente - neto	1.601,2	(2,1)
Cuenta de depósitos	42,8	(24,4)
Pagarés emitidos por las Entidades de financiación	(398,0)	(888,0)
Por ventas de inmuebles	1.786,0	—

Por otro lado, en estos ejercicios se han producido con MAPFRE MUTUALIDAD los ingresos y gastos significativos que se detallan:

	Millions de pesetas	
	Gasto (ingreso)	
	1988	1987
Reaseguro aceptado:		
Primas aceptadas	(4.153,8)	(188,3)
Siniestros pagados	1.770,1	88,6
Comisiones	711,0	18,7
Reaseguro cedido:		
Primas cedidas	173,3	27,0
Siniestros	(26,8)	—
Comisiones	(40,5)	—
Intereses por pagarés emitidos	162,2	53,4
Convenio de reparto de gastos comunes	193,1	184,8
Alquileres cobrados - netos	(98,7)	(119,3)
Dividendos pagados	800,7	610,0

Asimismo, se han realizado con dicha Entidad ventas y compras de inmuebles. Su detalle es:

	Millions de pesetas	
	1988	1987
Ventas de inmuebles:		
• Valor de la venta	2.509,4	1.840,0
• Beneficio obtenido	(1.618,6)	(977,3)
Compras de inmuebles:		
• Valor de compra	113,7	—
• Beneficio generado	(17,1)	—

OFICINAS DE REPRESENTACION DE CORPORACION MAPFRE

BRASIL

«MAPFRE DO BRASIL CONSULTORIA E SERVIÇOS»
Centro Empresarial Rio
Praia de Botafogo 228-1006
Cep 22250 RIO DE JANEIRO
Teléfs.: 55/21/552 19 98 - 551 40 47
Telefax: 55/21/232 34 11
Télex: 2137420

MEXICO

Porfirio Díaz, 102, Desp. 201
Colonia Nochebuena
03720 MEXICO D.F.
Teléfs.: 52/5/563 46 44 - 563 40 94 - 563 43 21
Telefax: 52/5/563 01 17
Télex: 1764070 MAFR ME

FILIPINAS

Makati Stock Exchange Building
2nd floor. Ayala Avenue
MAKATI - MANILA
Teléf.: 63/2/815 82 86
Telefax: 63/2/817 32 98
Télex: 22035

PORTUGAL

Avda. da Liberdade, 40, 7.º piso
1200 LISBOA
Teléfs.: 351/1/32 12 24 - 32 04 98
Telefax: 351/1/32 10 47
Télex: 42775

ITALIA

«CORPORACION MAPFRE SERVIZI TECNICI, S. A.»
Via Privata Mangili, 2
20121 MILAN
Teléfs.: 39/2/655 44 12 - 13 - 14
Telefax: 39/2/659 82 01

VENEZUELA

Torre Maracaibo
Apto. Penthouse - dúplex B
Avda. del Libertador
CARACAS
Teléfs.: 58/2/72 16 25 - 72 64 08 - 72 80 81
Telefax: 58/2/72 64 54
Télex: 28074 - CORMA VC



CORPORACION **MAPFRE**

COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S. A.

Domicilio Social: Ctra. de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, km. 3,800
28020 MAJADAHONDA (Madrid)
Oficinas Centrales: Paseo de Recoletos, 25 - Tel. (341) 581 11 00
Télex: 42544 MAFR-E y 43225 SCIC-E
Telefax: (341) 419 91 95 y 419 46 78
28004 MADRID (España)