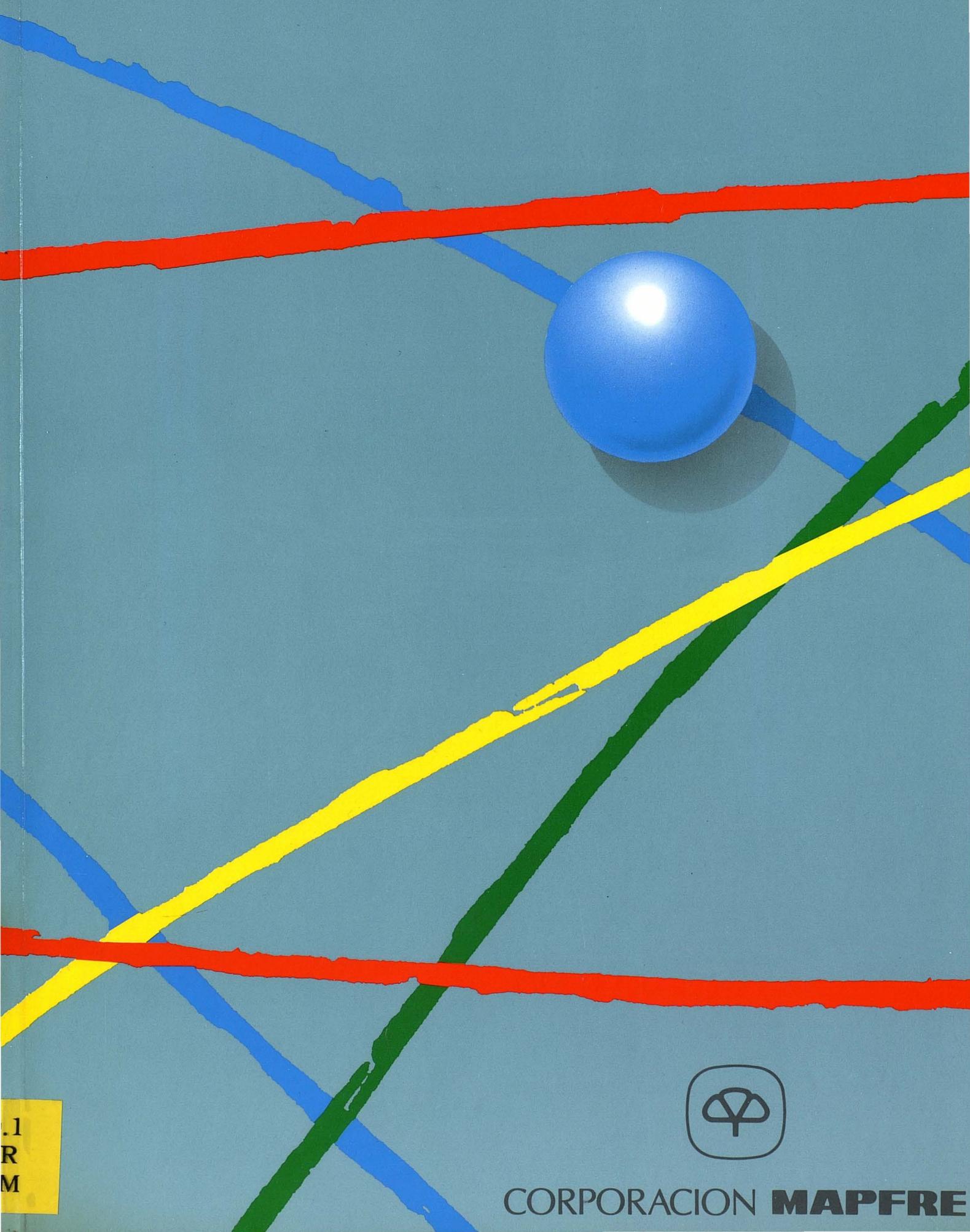


# INFORME ANUAL 1990



CORPORACION **MAPFRE**

1  
R  
M

R-243336

INFORME ANUAL  
**1990**

MAPFRE  
CENTRO  
DE  
DOCUMENTACION



CORPORACION **MAPFRE**

## BARCELONA: TORRE MAPFRE

La apertura de Barcelona al mar, a través del gran proyecto de renovación urbana de la Villa Olímpica, tendrá como elemento singular dos torres de 142 metros cada una sobre el nivel del mar.

Uno de estos edificios, la torre MAPFRE, será un inmueble de oficinas, después de albergar en 1992 los servicios informativos de los Juegos Olímpicos.

Diseñado como "edificio inteligente", la torre va creciendo en torno a un núcleo de hormigón armado realizado por el método de encofrado deslizante y pilares metálicos de límite elástico 4.600 Kg/cm<sup>2</sup>, vigas mixtas con correctores y forjado de hormigón sobre chapa plegada metálica.

El edificio principal, de cuarenta y seis plantas, contará además con un edificio anexo de cuatro plantas, también de oficinas, y otro comercial de dos plantas frente al paseo marítimo. La superficie final construida, junto con el correspondiente aparcamiento subterráneo en tres niveles, será de más de 75.000 m<sup>2</sup>.

Este edificio, la principal realización inmobiliaria de MAPFRE hasta la fecha, es una promoción de varias entidades del SISTEMA MAPFRE, administrada y coordinada por INVERMAPFRE y su filial constructora MAPFRE CONSTRUCCIÓN.

Fotografía: Anna Boyé.



# Organos de Gobierno

## CONSEJO DE ADMINISTRACION

### Presidente

D. Carlos Alvarez Jiménez

### Vicepresidentes

D. Filomeno Mira Candel  
D. Alberto Manzano Martos

### Consejero Delegado

D. José Manuel Martínez Martínez

### Vocales

D. Francisco Cailá Mestre  
D. Julio Castelo Matrán  
D. Mr. Dewey P. Clark  
D. Julio Caubín Hernández  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
D. Gaspar Fernanz Yubero  
D. Rafael Galarraga Solores  
D. Santiago Gayarre Bermejo  
D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita  
D. Luis La O  
D. Luis Leguina Cebreiros  
D. Gregorio Martín Rodríguez  
D. Manuel Ocón Terrasa  
D. Rafael A. Roca  
D. Luis Villar Seco

### Consejero-Director General

D. Domingo Sugranyes Bickel

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

## COMISION DIRECTIVA

### Presidente

D. José Manuel Martínez Martínez

### Vicepresidente

D. Carlos Alvarez Jiménez

### Vocales

D. Julio Castelo Matrán  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
D. Gaspar Fernanz Yubero  
D. Rafael Galarraga Solores  
D. Alberto Manzano Martos  
D. Filomeno Mira Candel  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
D. Luis Villar Seco

	1986	1987	1988	1989	1990
<b>RECURSOS PROPIOS</b>	15.777	22.185	33.147	50.321	63.686
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA Y REASEGURADORA</b>					
Primas totales (*)	31.097	32.369	55.000	84.069	112.984
Ingresos financieros netos (*)	4.919	7.211	10.699	16.754	23.089
Resultado	1.159	1.995	3.159	3.691	5.726
<b>ACTIVIDAD CREDITICIA</b>					
Inversión (neta)	13.547	18.437	29.380	75.630	81.957
Ingresos	3.784	5.231	7.186	12.215	17.718
Resultado	688	889	951	608	202
<b>INVERSIONES Y TESORERIA</b>					
Inmuebles**	13.328	18.036	24.230	30.406	41.897
Valores mobiliarios	28.249	37.992	56.808	76.270	107.390
Préstamos	401	1.431	1.550	978	1.471
Depósitos reaseguro aceptado	1.621	1.702	1.936	2.503	2.420
Otras	3.440	3.432	5.899	16.900	19.836
Caja y Bancos	9.903	14.016	24.512	26.600	24.907
<b>Total</b>	<b>56.942</b>	<b>76.609</b>	<b>114.935</b>	<b>153.657</b>	<b>197.921</b>

\* Incluye primas de seguro y reaseguro e ingresos financieros de filiales en el exterior participadas en un 50 por 100 o más, no incluidas en los estados financieros consolidados. 1990 incluye PRAICO y TEPEYAC.

\*\* Netos de amortizaciones. El valor de coste de los inmuebles ha sido actualizado según la Ley en 1979, 1981 y 1983 por un valor aproximado de actualización de 2.600 millones.

Todos los inmuebles adquiridos posteriormente están en su valor de coste.

**C**ORPORACION MAPFRE se encuentra en un momento de auge en sus inversiones, con nuevas actividades que prometen altos niveles de desarrollo y rentabilidad futuras. EL BANCO MAPFRE ha iniciado su actividad con gran prudencia y aspira a transformarse en pocos años en una entidad importante al servicio de la clientela española, con amplia red propia y nivel exigente de calidad en el servicio.

Están empezando también a revelar su extraordinario potencial las inversiones realizadas en años anteriores, a través de MAPFRE INTERNACIONAL, en entidades aseguradoras directas de la mayoría de los países de habla española y portuguesa y en varios países del Mediterráneo.

Al mismo tiempo, tanto MAPFRE VIDA en su área de seguros de vida y salud, como el conjunto de sociedades aseguradoras agrupadas en torno a MAPFRE SEGUROS GENERALES han tenido otro año de importante crecimiento y excelentes resultados.

Todo ello, unido a algunas importantes operaciones de inversión y promoción inmobiliaria, sitúan a la sociedad en excelentes condiciones para un fructífero desarrollo a lo largo del presente decenio.

En 1990 los INGRESOS CONSOLIDADOS de la Corporación y sus filiales han alcanzado la cifra de 114.063 millones de pesetas, con incremento del 22 por 100 sobre el ejercicio anterior. Los ingresos totales se elevan a 153.791 millones, si se le añaden 39.728 millones de pesetas de ingresos de las sociedades filiales en el exterior, no incluidas aún en la consolidación.

De esta cifra, 112.984 millones de pesetas corresponden a primas de seguros y reaseguros, que han registrado en 1990 un incremento del 34 por 100 sobre el ejercicio anterior; 17.718 a los ingresos de las entidades de crédito filiales de la Corporación, que han alcanzado en 1990 una inversión de 84.534 millones de pesetas, con incremento del 9,8 por 100 sobre la cifra del año anterior; y el resto a otras actividades.

El BENEFICIO consolidado antes de impuestos supera los 5.928 millones de pesetas. De ellos, corresponden 5.726 millones de pesetas, con crecimiento del 55 por 100 sobre 1989, a la actividad aseguradora y reaseguradora; 202 millones de pesetas, a las entidades de crédito, cuyos resultados se han visto afectados por la necesidad de dotar las provisiones adicionales para riesgos de insolvencia establecidos por el Banco de España en 1990.

La cifra total consolidada de TESORERIA E INVERSIONES asciende a 197.921 millones de pesetas, de los que 41.897 millones corresponden a la cartera de inmuebles, contabilizados a precio de coste menos amortizaciones, con excepción de las actualizaciones autorizadas por las leyes fiscales antes de 1983, poco significativas en el conjunto de la cartera; y 107.390 millones a valores mobiliarios, en su práctica totalidad valores de renta fija cotizados en Bolsa. En conjunto, las anteriores cifras representan un incremento del 29 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Como en ocasiones anteriores, estas inversiones se han realizado en su práctica totalidad con los fondos propios de la Corporación, que han alcanzado la cifra de 64.793 millones de pesetas, con incremento de 14.472 millones respecto al ejercicio anterior. Gran parte de este incremento obedece a la importante ampliación de capital, de una acción nueva por cada cinco antiguas al 600 por 100, por importe efectivo de 11.221 millones de pesetas, llevada cabo en octubre de 1990, que se cubrió en su totalidad a pesar de efectuarse en difíciles circunstancias para las Bolsas mundiales y en un entorno económico de incertidumbre.

En el mes de marzo de 1991, una vez superadas las pruebas para la coordinación informática con el Área de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Madrid, se ha iniciado el canje de los títulos al portador representativos de las acciones 1 a 18.701.854 por títulos nominativos fungibles, adaptados al nuevo sistema establecido por las Bolsas de Valores. Con ello, se ha dado cumplimiento al acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria celebrada el día 16 de junio de 1990, de conformidad con lo establecido en la Ley de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito sobre nominatividad de los títulos representativos de las acciones de sociedades de seguros.

Durante 1990 las acciones de la sociedad han cotizado 245 días en la Bolsa de Madrid, con un índice de frecuencia del 99,19 por 100. Se contrataron durante el ejercicio 4.163.065 títulos, con crecimiento del 27 por 100 sobre el año anterior, por valor efectivo de 26.404 millones de pesetas.

En la reunión del Consejo de Administración celebrado el día 15 de junio de 1990, presentó su dimisión el Presidente del Consejo de Administración, D. Ignacio Hernando de Larramendi y Montiano, que en la misma fecha renunció a todos sus cargos en el Sistema MAPFRE —excepto la presidencia de la FUNDACION MAPFRE AMERICA—, anticipando voluntariamente su cese por razón de edad para facilitar una adecuada sucesión en sus altas responsabilidades.

Como consecuencia de esta renuncia y en el marco de una importante reestructuración directiva del conjunto de empresas MAPFRE, de la que se dio cuenta a la Junta General, el Consejo de Administración acordó nombrar nuevo Presidente a D. Carlos Alvarez Jiménez; Vicepresidente 2.º a D. Alberto Manzano Martos, y Presidente de la Comisión Directiva, en su condición de máximo responsable ejecutivo de la sociedad, al Consejero Delegado D. José Manuel Martínez Martínez. Asimismo se incorporaron a la Comisión Directiva D. Carlos Alvarez Jiménez, como Vicepresidente de la misma, D. Gaspar Fernanz Yubero y D. Luis Villar Seco.

D. Ignacio Hernando de Larramendi cierra con esta renuncia una dilatada vida profesional de treinta y cinco años, durante los cuales MAPFRE, bajo su alta dirección, pasó de ser una pequeña Mutua al actual Sistema MAPFRE, que en 1990 ha superado los 200.000 millones de ingresos consolidados.

Especial importancia para nuestra sociedad han tenido las funciones de alta dirección desempeñadas por el Sr. Larramendi desde que, a finales de 1977, asumió la presidencia ejecutiva, para, tras una etapa de saneamiento y reestructuración, transformarla en la actual CORPORACION MAPFRE, pieza clave del Sistema MAPFRE y exponente del acierto de su visión estratégica empresarial.

El Consejo de Administración le reitera en estas líneas el merecido homenaje que le tributó la Junta General de Accionistas con motivo de su despedida, el pasado día 16 de junio de 1990.

## Principales actividades

Con independencia del incremento de las inversiones puramente operativas, en 1990 se han destinado más de 20.000 millones de pesetas a nuevas inversiones empresariales, entre las que destacan por su importancia las adquisiciones de los activos y filiales del Grupo PRAICO, de Puerto Rico, y del 49 por 100 de SEGUROS TEPEYAC, de México, ambas realizadas a través de MAPFRE INTERNACIONAL; y la ampliación del capital del BANCO MAPFRE, que se comenta más adelante.

Las cifras expuestas al comienzo de este informe reflejan el alto ritmo de crecimiento y los buenos resultados obtenidos un año más en las operaciones de seguro directo en España. Merecen destacarse como realizaciones más importantes en 1990:

- La creación de la nueva sociedad MAPFRE RIESGOS INDUSTRIALES, S. A., encuadrada en la Unidad de Seguros Generales, que pretende ofrecer, de cara al mercado único europeo, productos avanzados de alta calidad en el sector de grandes riesgos industriales y empresariales.
- La creación, también en la Unidad de Seguros Generales, de la nueva sociedad territorial MAPFRE BALEAR, S. A., en asociación con Mutua Balear de Previsión y Asistencia Social.
- La estructuración de la División de Seguros de Empresas de MAPFRE VIDA, con el objetivo de especializar la oferta de productos colectivos de vida y pensiones.
- El comienzo de las operaciones de MAPFRE CAUCION Y CREDITO en el seguro de Crédito a la Exportación.
- Los acuerdos alcanzados por MAPFRE ASISTENCIA, S. A., con sociedades locales en Argentina, Chile, México y Túnez para el desarrollo conjunto de operaciones en estos países.

En 1990 se ha completado el proceso de creación y estructuración del BANCO MAPFRE, de acuerdo con el plan expuesto en la memoria del ejercicio anterior. En el mes de mayo la Corporación suscribió una ampliación de capital del Banco, por importe efectivo de 9.610 millones de pesetas, con la que aumentó su participación accionarial hasta el 89,25 por 100. Parte de esta ampliación se desembolsó mediante aportación al Banco de la totalidad de las participaciones que tenía la Corporación en las Entidades de Financiación MAPFRE FINANZAS, en MAPFRE HIPOTECARIA y en MAPFRE LEASING. Con ello, el Banco ha pasado a ser sociedad principal de la Unidad Operativa Banca y Finanzas de MAPFRE y holding de las demás sociedades integradas en dicho Unidad.

El BANCO MAPFRE comenzó a actuar con este nombre en 1990 y al terminar el año tenía 10 oficinas operativas, número que se prevé ampliar hasta 100 a lo largo de los tres próximos años. Al mismo tiempo, en el mes de mayo, una vez obtenida la preceptiva autorización, se constituyó MAPFRE FACTORING, que ha iniciado sus operaciones en el mes de julio.

Durante 1990 se han completado, por otra parte, las gestiones y trámites precisos para la admisión de las acciones del Banco a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, donde se empezaron a contratar el día 27 de diciembre de 1990.

En el marco de estos trámites y con la finalidad de superar la difusión mínima necesaria, la Corporación vendió a 2.197 nuevos accionistas un total de 400.000 acciones del Banco, al cambio del 250 por 100, a través de una Oferta Pública de Venta de acciones realizada en el mes de junio para consejeros, empleados y agentes de las empresas del Sistema MAPFRE.

Esta oferta se desarrolló conjuntamente con otra de acciones de INVERMAPFRE, S. A., a través de la cual se colocaron, entre 1.271 nuevos accionistas, 48.962 acciones de esta sociedad al cambio del 200 por 100. INVERMAPFRE, S. A., que por razones legales ha tenido que demorar su cambio de denominación por la de MAPFRE INMUEBLES, S. A., ha iniciado las actividades de promoción y servicios inmobiliarios propias de su nuevo objeto social.

Su actividad en 1990 se ha centrado fundamentalmente en la prestación de tales servicios, principalmente para las propias empresas de MAPFRE, como la gestión de la construcción de la Torre MAPFRE en la Villa Olímpica. Al mismo tiempo ha iniciado, con la prudencia que aconseja la situación del mercado inmobiliario, sus operaciones de promoción inmobiliaria, entre las que destaca la urbanización y desarrollo de un Parque Industrial de Actividades, de 250.000 metros cuadrados de superficie, en Alcalá de Henares.

Se ha avanzado de forma importante en la estructuración de los órganos directivos y de coordinación de las empresas que componen la Unidad de Reaseguro, que han conseguido en conjunto un resultado muy positivo, con beneficio consolidado superior a los 1.000 millones de pesetas, pese a las grandes tormentas que afectaron a diversos países europeos a principios de año, consideradas el mayor siniestro de la historia del seguro.

Destacan como realizaciones importantes en este área la apertura en Buenos Aires de una oficina de la Caja Reaseguradora de Chile y la adquisición de un edificio de Oficinas en la City londinense, parte del cual se prevé será ocupado por una oficina para la aceptación de reaseguro.

Aun manteniendo el proyecto de transformación de CORPORACION MAPFRE en una pura holding empresarial, razones de diversa índole han aconsejado no hacer uso en 1990 de la autorización concedida por la Junta General para la cesión de sus operaciones de reaseguro a MAPFRE X. L. S. A., por lo que la Corporación ha continuado desarrollando, como reaseguradora, parte de las operaciones de esta Unidad.

Gran parte de las inversiones empresariales realizadas en 1990 se han destinado a proyectos de expansión internacional, ya anticipados en el informe del ejercicio anterior.

Estas realizaciones se han orientado principalmente a América del Norte, donde se han materializado las siguientes operaciones:

- La adquisición de los activos operativos, negocio de seguros y entidades filiales y asociadas de PRAICO, primer grupo asegurador de Puerto Rico. La operación se llevó a cabo el día 8 de enero de 1991 y ha implicado una inversión de más de 10.000 millones de pesetas. Los resultados de este Grupo en 1990, en que aún no estaba integrado en MAPFRE, fueron excelentes y confirman la calidad de su negocio y el acierto de esta inversión.
- El comienzo de las operaciones de las aseguradoras MAICA y AMSTAR, en Florida, primera experiencia, necesariamente modesta, de operación directa en el gran mercado de seguros de los Estados Unidos de América.
- La adquisición, en el mes de diciembre, de una participación del 49 por 100 en el capital de SEGUROS TEPEYAC, de México, que prevé emitir en 1991 más de 12.000 millones de pesetas de primas. La inversión realizada, que en su mayor parte ha ingresado en la propia sociedad como ampliación de capital, asciende a 2.847,7 millones de pesetas.

También han continuado adoptándose iniciativas para una mayor presencia en Europa. Así, se ha obtenido la autorización para la constitución de una Agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal, que empezará sus operaciones en 1991, y se han iniciado los trámites para la creación de una sucursal de MAPFRE VIDA en Italia. MAPFRE VIDA y PROGRESS han adquirido conjuntamente un edificio singular de gran prestigio en Palermo, que servirá como sede de ambas en dicha ciudad.

Dada la importancia que van adquiriendo nuestras actividades en el exterior y la necesidad de lograr su máxima integración y coordinación con la organización doméstica, se está dedicando una atención especial a la elaboración de un plan de reorganización de las operaciones internacionales, cuyas líneas básicas han sido aprobadas por el Consejo de Administración a principios de 1991. Dicho plan contempla, entre otras, las siguientes medidas:

- a) Reestructuración de las Divisiones Territoriales Internacionales (América Austral, América del Norte, Caribe, Europa, Portugal y Marruecos y Extremo Oriente) y reforzamiento de su función de coordinación y planificación estratégica de todas las actividades de MAPFRE en sus respectivas áreas geográficas.
- b) Creación de Consejos Territoriales con funciones consultivas y de coordinación.
- c) Nombramiento, como Consejero de cada entidad filial en el exterior, de un alto directivo de la organización central o territorial de MAPFRE en España, que asume la responsabilidad de conseguir la máxima coordinación de la filial con la organización española y el adecuado apoyo técnico y operativo por parte de ésta.
- d) La creación de un Departamento de Auditoría y Control de la organización internacional.

La presencia de MAPFRE en Europa se ha ampliado al área de servicios financieros, con la creación

en Londres de la sociedad de valores MAP SECURITIES LTD., que ha iniciado sus operaciones en 1991, en el edificio adquirido por MAPFRE X. L. en la City, tras haber completado en 1990 el proceso de estructuración e incorporación de su equipo humano.

En este mismo área de servicios financieros, debe mencionarse que MAPFRE INDOSUEZ, sociedad española de valores creada en 1989, ha completado con resultados positivos su primer año de actividad, dedicado en su mayor parte a la creación de una red comercial, coordinada con la de MAPFRE VIDA, para la distribución de activos financieros, especialmente de los Fondos de Inversión MAPFRE, constituidos así mismo en 1990.

Han continuado, por otra parte, los trabajos para la estructuración de la nueva Unidad de Tecnología, si bien a finales del ejercicio se ha decidido incorporar las sociedades que la integran en MAPFRE MUTUALIDAD, por entender que sus características operativas, al menos en su etapa inicial, no encajan plenamente en los planteamientos estratégicos de la Corporación.

## UNIDAD DE SEGUROS DE VIDA

**L**A emisión de primas de MAPFRE VIDA ha ascendido en 1990 a 36.297 millones de pesetas. Las primas periódicas han sido 26.274 millones, con incremento del 24 por 100.

Se ha consolidado en este ejercicio la distribución de Seguros de Salud, iniciada hace cinco años en la modalidad de reembolso de gastos médicos, en la línea de las compañías de seguros americanas, que comercializan esta cobertura como complemento para las redes de distribución de Vida. Se trata de una cobertura de riesgos personales que demanda con gran interés la sociedad española, y con ella se pretende ofrecer un servicio eficiente a los asegurados, con rentabilidad razonable para la compañía, con un riguroso sistema de selección y control de siniestros.

En el último trimestre se ha iniciado la comercialización de participaciones en los Fondos de Inversión MAPFRE, administrados por MAPFRE INDOSUEZ, que permiten ofrecer a los asegurados una amplia gama de productos de seguro e inversión.

La Agencia General de Portugal dispone, en su segundo año de funcionamiento, de estructura comercial y de gestión adecuadas para conseguir en los próximos años un crecimiento estable en el país vecino. Al mismo tiempo, se están llevando a cabo los trámites para la apertura de una Sucursal en Italia, con sede en Palermo, que contará como base inicial con la red de agencias de PROGRESS INSURANCE, filial de MAPFRE INTERNACIONAL.

La política de inversiones se ha mantenido en la línea de prudencia seguida hasta ahora, tendiente a garantizar a los titulares de pólizas con participación en beneficios seguridad y rentabilidad superior en varios puntos a la tasa de inflación.

En 1990 se han seguido tomando posiciones en renta fija de máxima garantía, especialmente en el último trimestre del año, y disminuyendo la posición en activos tesoreros, para anticiparse al posible descenso de los tipos de interés.

El incremento de la inversión en inmuebles corresponde a pagos por adquisiciones concertadas en años anteriores (Torre Olímpica, en Barcelona, y Avenida del Cardenal Herrera Oria, en Madrid), así como a nuevas inversiones, entre las que destacan las compras de tres plantas en el Edificio Conde de Arísti, en Bilbao, de un Centro Comercial en el Edificio Uribe-Tarate, en la misma ciudad, y del 50 por 100 de los terrenos del futuro Polígono Industrial 30-C, en Alcalá de Henares.

### DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

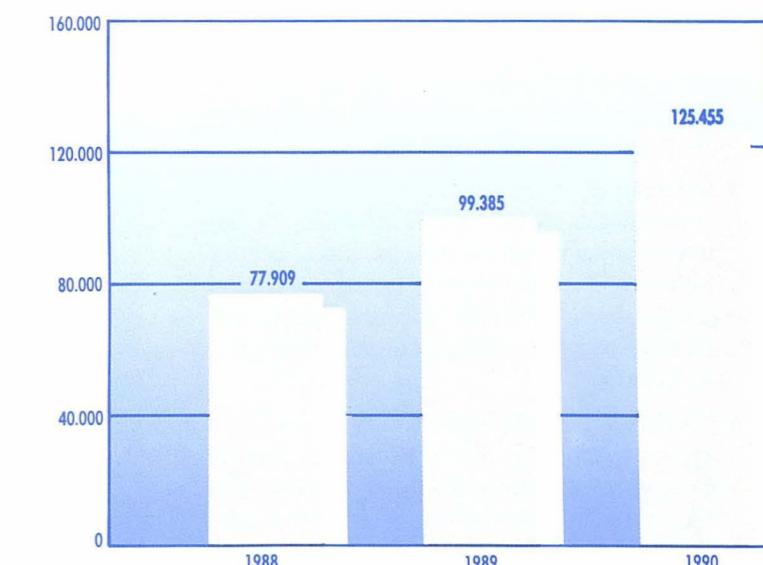
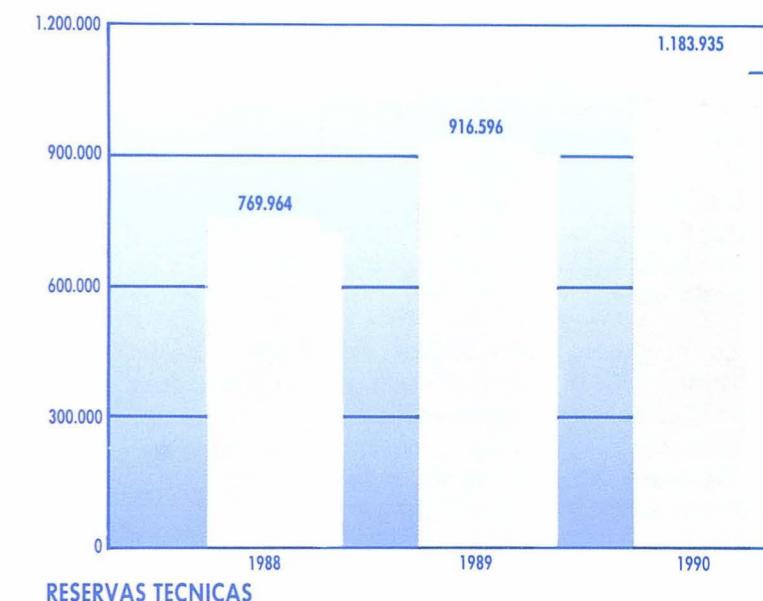
	1988	1989	1990 (1)
Fondos propios*	7.400	8.315	<b>9.512</b>
Primas emitidas*	27.052	31.165	<b>36.297</b>
Ingresos financieros*	9.280	12.660	<b>16.631</b>
Resultado antes de impuestos*	1.307	1.832	<b>2.333</b>
Patrimonio inmobiliario* (2)	15.968	18.787	<b>23.397</b>
Valores mobiliarios*	51.495	75.844	<b>92.322</b>
Pólizas	233.725	270.919	<b>315.237</b>

(1) En los datos correspondientes al ejercicio 1990 está incorporado el negocio de Portugal.

(2) Al valor de adquisición salvo revalorizaciones de 1979, 1981 y 1983.

\* Millones de pesetas.

### CAPITALES ASEGUADOS



## UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

Durante 1990 MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus sociedades filiales de seguros han alcanzado un alto grado de consolidación estructural y técnica, lo que ha permitido el desarrollo de una gestión eficaz y la obtención de resultados muy positivos.

El conjunto de la Unidad ha alcanzado un volumen de primas de 24.306 millones de pesetas, con incremento del 24 por 100 sobre el año anterior.

La siniestralidad, para el conjunto de Ramos Diversos, ha representando el 46 por 100 de las primas netas devengadas, frente al 57 por 100 en el ejercicio anterior. Excepto el de Cascos, afectado por varios siniestros graves, todos los sectores presentan índices de siniestralidad muy favorables. Los gastos de gestión han representado el 36,1 por 100 de las primas emitidas, frente al 37,4 en 1989.

Los rendimientos financieros consolidados han ascendido a 2.844 millones de pesetas, con incremento del 211 por 100 sobre el año anterior. El resultado consolidado antes de impuestos alcanzó los 2.946 millones de pesetas, frente a 725 millones en 1989, de los cuales 1.701 millones corresponden a resultados extraordinarios.

Las sociedades filiales ITSEMAP, RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAPF han alcanzado en 1990 unos ingresos operativos de 534 millones de pesetas, con incremento del 17 por 100 frente a 1989. Todas estas empresas han logrado un importante avance en su desarrollo y consolidación.

En 1990 se ha puesto en práctica la reestructuración prevista en el Plan Estratégico de la Unidad, cuyas medidas más importantes han sido:

- Cambio del nombre social de la entidad matriz por el de MAPFRE SEGUROS GENERALES, que define con mayor precisión el conjunto de sectores y actividades en que opera.
- Creación de una nueva entidad, con la anterior denominación de MAPFRE INDUSTRIAL, de ámbito nacional y especializada en la suscripción y tratamiento de los riesgos industriales y empresariales, complementados con servicios técnicos, de seguridad, prevención y tratamiento integral de siniestros.
- Constitución de una Agencia General en Portugal, para operar en dicho mercado en seguros de Automóviles y Generales, para lo que ya han sido concedidas las oportunas autorizaciones por el Gobierno portugués.

- Constitución de MAPFRE BALEAR, con ámbito geográfico limitado a esa Comunidad Autónoma, en asociación con la Mutua de Previsión Social de Baleares.

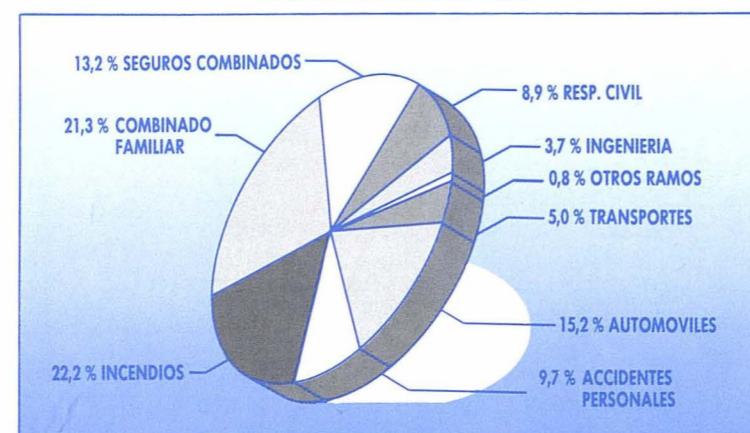
### DATOS MAS SIGNIFICATIVOS\*

	1988	1989	1990
Fondos propios .....	4.446	5.643	<b>7.943</b>
Primas emitidas .....	14.444	19.569	<b>24.306</b>
Provisiones técnicas .....	8.698	13.145	<b>15.391</b>
Ingresos financieros .....	855	1.238	<b>3.222</b>
Resultado antes de impuestos .....	722	725	<b>2.946</b>
Patrimonio inmobiliario (1) .....	3.260	5.219	<b>7.510</b>

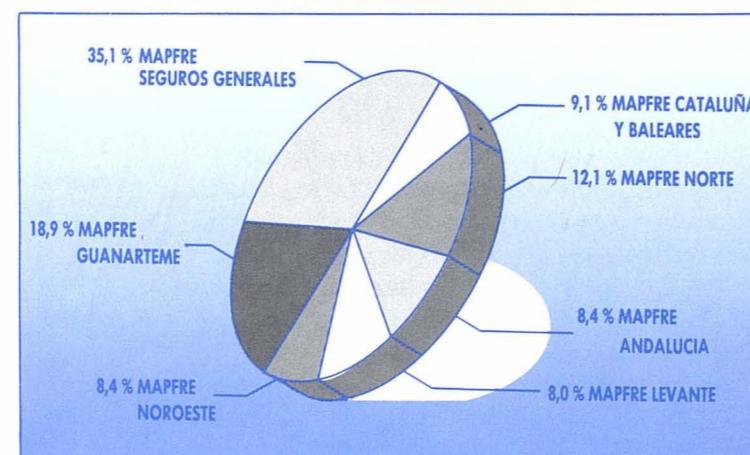
(1) Al valor de adquisición.

\* Millones de pesetas.

### COMPOSICION PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-90 POR SECTORES



### COMPOSICION PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-90 POR SOCIEDADES TERRITORIALES



## UNIDAD INTERNACIONAL

En 1990 y primeros días de 1991 se han realizado, a través de MAPFRE INTERNACIONAL, inversiones por importe total de 13.872 millones de pesetas para ampliar la presencia de MAPFRE en el exterior

Destaca la adquisición de los activos operativos, negocios y filiales de PRAICO, primer grupo asegurador de Puerto Rico, que en 1990 tuvo un volumen de ingresos superior a los 10.000 millones de pesetas, con alto índice de rentabilidad.

La inversión realizada ha superado los 10.000 millones de pesetas, e incluye:

- La creación de una sociedad filial en Puerto Rico, que ha asumido el nombre y el conjunto de directivos y empleados de PRAICO y adquirido, su cartera de seguros, su edificio social, sus activos y pasivos operativos y la totalidad de las acciones de su filial aseguradora Preferred Risk Insurance Company (PRICO).
- La compra de la totalidad de las acciones de Security National Life Insurance Company (SENALIC) especializada en seguros de vida, y del 82 por 100 de las acciones de PANAMERICAN CORPORATION, holding propietaria de la totalidad de las acciones de Panamerican Insurance Company, Puerto Rican Insurance Agency (PRIA) y Panamerican Finance Corporation (PAFCO).

En 1991 se prevé llevar a cabo una reorganización de estas sociedades, para dotar al grupo de una estructura adecuada, y ceder el 60 por 100 de las acciones de SENALIC a MAPFRE VIDA, que asumirá la responsabilidad de potenciar su desarrollo futuro.

Otra inversión de importancia estratégica, dada la evolución positiva de la economía mexicana, ha sido la adquisición del 49 por 100 del capital de SEGUROS TEPEYAC, S. A., de México, entidad de gran solidez patrimonial que en 1991 prevé emitir primas por importe equivalente a 12.000 millones de pesetas.

La inversión realizada en esta adquisición asciende a 2.847,7 millones de pesetas, de los que 1.882,6 millones se han ingresado como ampliación de capital en SEGUROS TEPEYAC, que con ella ha alcanzado unos fondos propios equivalentes a 4.881,7 millones de pesetas.

### DATOS MAS SIGNIFICATIVOS\*

	1990
Fondos Propios .....	18.571
Primas Emitidas .....	18.924
Resultado antes de impuestos .....	1.367

\* Datos agregados, 100 por 100 de entidades participadas en un 50 por 100 o más (incluye PRAICO y TEPEYAC), datos en millones de pesetas.

Coinciden estas inversiones con el comienzo de las operaciones de las filiales MAICA y AMSTAR, en Florida (USA), para las que será de gran utilidad la experiencia de PRAICO, lo que confiere a la adquisición de esta entidad un valor añadido de carácter estratégico para MAPFRE.

En conjunto, las entidades mencionadas (PRAICO y sus filiales, TEPEYAC, AMSTAR y MAICA) configuran un núcleo básico coordinado de presencia de MAPFRE en la zona meridional de América del Norte, base de una futura extensión a otros estados.

En Europa se han ampliado el capital y la participación accionarial de MAPFRE en PROGRESS INSURANCE (Italia), que ha adquirido conjuntamente con MAPFRE VIDA, un edificio histórico en Palermo, en el que, una vez rehabilitado, se instalará la sede social de PROGRESS INSURANCE y la Agencia de MAPFRE VIDA en Italia.

En Iberoamérica, debe mencionarse la reestructuración y agrupación en el holding MAPFRE ARGENTINA de las sociedades filiales en dicho país, así como la compra de un solar y un edificio histórico en Quito, sede de las futuras filiales de MAPFRE en Ecuador.

En conjunto, MAPFRE INTERNACIONAL agrupa participaciones mayoritarias o minoritarias en más de 30 sociedades en 15 países diferentes.

## UNIDAD BANCA Y FINANZAS

**E**N 1990 se ha completado el proceso de creación y comienzo de las operaciones del BANCO MAPFRE, de organización de su estructura operativa básica y de estructuración de la Unidad Operativa Crédito, en la que se han integrado como filiales del Banco todas las sociedades del Sistema que actúan en el sector crediticio.

A finales de 1990 el Banco contaba con 10 oficinas operativas en las principales cabeceras de Subcentral de MAPFRE. Esta estructura es base para la expansión que se está llevando a cabo en 1991, en que se prevé abrir otras 20 oficinas.

El 5 de mayo de 1990 se llevó a cabo la segunda de las ampliaciones de capital previstas en el plan de creación del Banco, con lo que éste alcanzó unos fondos propios de 18.000 millones de pesetas. En el marco de esta ampliación, se aportaron al Banco la totalidad de las participaciones que CORPORACION MAPFRE tenía en entidades de crédito especializadas (MAPFRE FINANZAS, MAPFRE HIPOTECARIA, MAPFRE LEASING, SINAE y FIBER, esta última en Portugal). En 1990 se han creado, además, dos nuevas filiales de crédito especializado: MAPFRE FACTORING y FINEX, esta última en asociación al 50 por 100 con el grupo Expert.

Al cierre del ejercicio los activos totales consolidados del Banco y sus filiales alcanzaban la cifra de 108.000 millones de pesetas.

El beneficio consolidado antes de supuestos ascendió a 207 millones de pesetas, después de haber atendido las nuevas exigencias en materia de provisiones genéricas para riesgos de insolvencia establecidas por el Banco de España para las entidades de crédito de ámbito operativo limitado, que en conjunto han supuesto unas dotaciones adicionales de 490 millones de pesetas.

La sociedad aseguradora MAPFRE CAUCION Y CREDITO, que actúa coordinada con esta Unidad, ha alcanzado en 1990 un volumen de primas de 2.191 millones de pesetas, con incremento del 72 por 100 sobre el beneficio anterior, y ha iniciado sus operaciones en los ramos de Seguro de Crédito Interno y de Crédito a la Exportación.

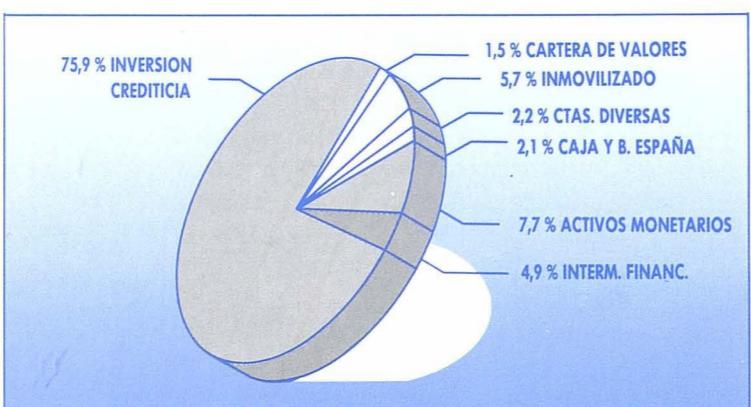
UNIDAD BANCA Y FINANZAS*	1988	1989	1990
Fondos propios .....	3.984	13.531	<b>18.409</b>
Fondo de provisión para insolvenias .....	737	1.315	<b>2.577</b>
Productos financieros .....	6.873	13.516	<b>17.251</b>
Inversión crediticia .....	34.852	76.968	<b>84.534</b>
Recursos ajenos .....	35.478	75.847	<b>84.416</b>

\* Datos en millones de pesetas.

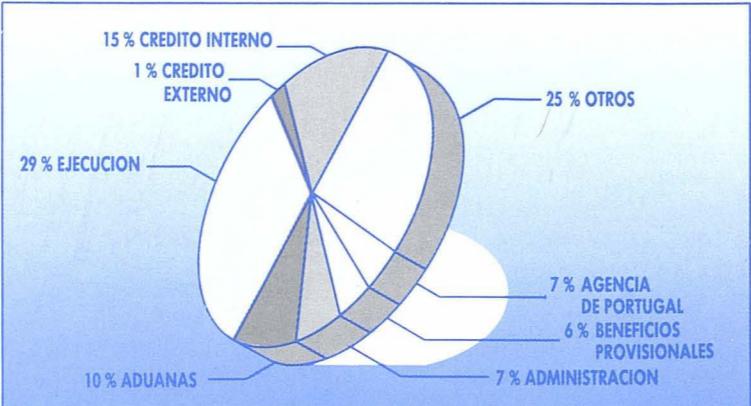
MAPFRE CAUCION Y CREDITO*	1988	1989	1990
Fondos propios .....	1.169	1.289	<b>1.312</b>
Primas emitidas .....	980	1.278	<b>2.191</b>
Reservas técnicas .....	1.606	1.907	<b>2.124</b>
Resultado antes de impuestos .....	138	230	<b>157</b>

\* Datos en millones de pesetas.

BANCO MAPFRE  
DESGLOSE PORCENTUAL DE SUS ACTIVOS TOTALES CONSOLIDADOS



MAPFRE CAUCION Y CREDITO  
DESGLOSE PORCENTUAL DE LA CARTERA POR SECTORES DE NEGOCIO



## UNIDAD DE REASEGURO

**E**L reaseguro mundial ha tenido que soportar en 1990 los adversos resultados derivados de las grandes tormentas que han afectado a varios países europeos, consideradas el mayor siniestro de la historia del seguro.

Como consecuencia, se prevé una reducción de la oferta de capacidad, mayor selectividad en su aplicación y encarecimiento de condiciones contractuales y tasas del reaseguro no proporcional, circunstancias que no alterarán la política tradicional de suscripción prudente y equilibrada de las sociedades que integran esta Unidad.

Las primas de reaseguro aceptado contabilizadas en el ejercicio 1990 ascendieron a 40.036 millones de pesetas, con incremento del 10,5 por 100 sobre el ejercicio anterior. El beneficio agregado antes de impuestos asciende a 1.102 millones de pesetas, pese a la siniestralidad soportada como consecuencia de los acontecimientos señalados.

El hecho más significativo del ejercicio 1990 ha sido la adquisición de un edificio de cinco plantas en la City de Londres, que albergará dos de las empresas financieras del Sistema y un centro de suscripción de reaseguro, que se espera inicie sus operaciones en 1991.

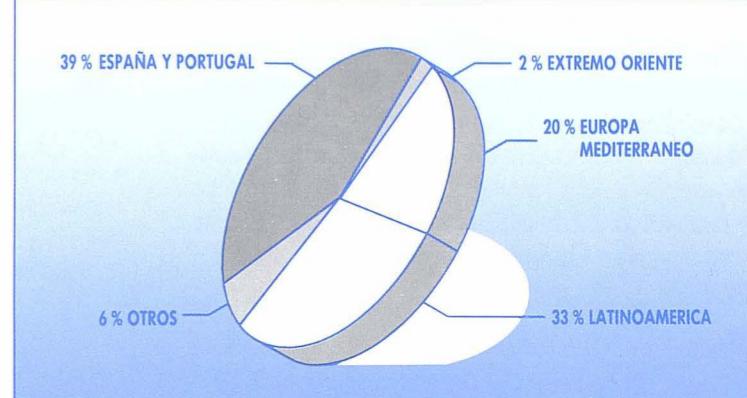
### DATOS MAS SIGNIFICATIVOS\*

	1988 (1)	1989	1990
Fondos propios .....	—	9.363	<b>11.127</b>
Primas contabilizadas .....	17.172	36.236	<b>40.036</b>
Reservas técnicas .....	11.903	29.433	<b>30.876</b>
Ingresos financieros .....	742	3.147	<b>2.901</b>
Resultado antes de impuestos .....	326	1.181	<b>1.102</b>

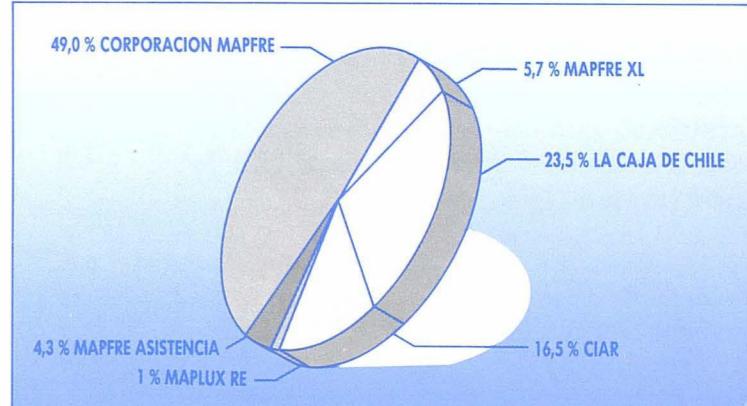
(1) Datos correspondientes a Corporación Mapfre y Mapfre X. L.  
La Unidad de Reaseguro se creó en 1989.

\* Millones de pesetas.

COMPOSICION DE LA CARTERA A 31-XII-90  
POR AREAS GEOGRAFICAS



COMPOSICION DE LA CARTERA A 31-XII-90  
POR ENTIDADES



## UNIDAD INMOBILIARIA

**E**n su primer ejercicio en el sector inmobiliario, la actividad de INVERMAPFRE y sus filiales se ha centrado principalmente en la prestación de servicios a otras empresas del Sistema MAPFRE. Merecen destacarse como trabajos más importantes en este área la gestión de la promoción de la Torre Olímpica, en Barcelona; la construcción de la nueva sede social de MAPFRE MUTUALIDAD en Majadahonda; y la gestión de nuevas inversiones, como la compra y acondicionamiento del edificio «Conde de Aresti» y el Centro Comercial Uriarte en Bilbao, y la adquisición de un solar para oficinas en Valencia.

Por otra parte, se han iniciado las primeras actividades de promoción inmobiliaria. Se ha obtenido la aprobación del proyecto de urbanización de las parcelas adquiridas en 1989 en la Urbanización Pinar del Plantío en Majadahonda (Madrid), que se han vendido en 1991; se han adquirido, conjuntamente con MAPFRE VIDA, S. A., y DUNA, S. A., 250.000 metros cuadrados de suelo en Alcalá de Henares, para el desarrollo de un Parque Industrial de Actividades, se ha comprado asimismo un solar, que incluye un palacete para rehabilitación y terreno disponible para un nuevo edificio de oficinas de 12.300 metros cuadrados en Oporto (Portugal).

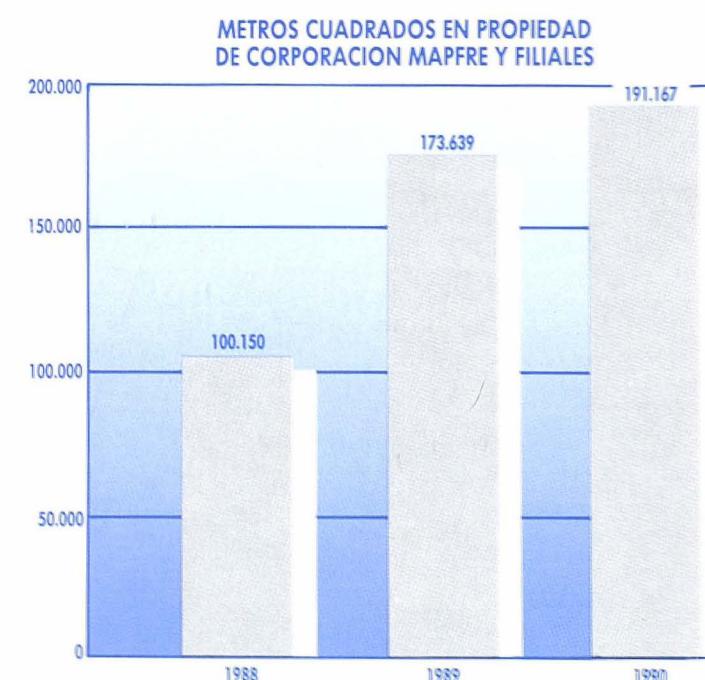
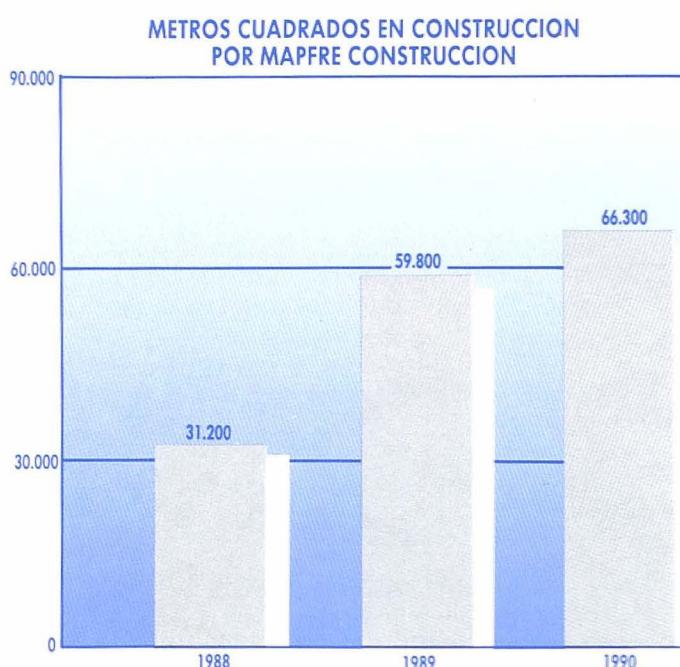
Se ha completado la estructuración de las Divisiones de Arquitectura e Ingeniería e iniciado las actividades de PROMAPF, sociedad especializada en la gestión de propiedades inmobiliarias; se ha creado asimismo una Delegación en Barcelona, y se ha constituido, en asociación con el Grupo portugués REFRAP, una sociedad de mediación inmobiliaria con sede en Lisboa.

Los ingresos consolidados de la Unidad han ascendido a 2.618 millones de pesetas y el beneficio consolidado, antes de impuestos, a 272,4 millones de pesetas.

Razones de índole legal han impedido llevar a cabo el cambio del actual nombre social por el de MAPFRE INMUEBLES, como autorizó la Junta General Extraordinaria celebrada el día 29 de Junio de 1990. Se prevé hacerlo en 1991.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS*			
	1988	1989	1990
Facturación .....	144	851	<b>2.445</b>
Ingresos financieros .....	49	58	<b>173</b>
Resultado antes de impuestos .....	67	89	<b>272</b>

\* Datos consolidados de la Unidad, en millones de pesetas.



### A) Resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto disponible, incluida en la Memoria individual de la Corporación, es la siguiente:

#### Bases para el reparto

	Pesetas.
Resultado del ejercicio 1990 .....	2.954.247.121
Remanente del ejercicio anterior .....	277.865.743
<b>Total</b> .....	<b>3.232.112.864</b>

#### Distribución

	Pesetas.
Dividendo .....	2.898.787.350
Donación a la Fundación Mapfre América .....	85.000.000
Remanente .....	248.325.514
<b>Total</b> .....	<b>3.232.112.864</b>

Dicha propuesta implica el pago de un dividendo de 150 pesetas brutas a las acciones 1 a 18.701.854, y de 25 pesetas a las acciones números 18.701.855 a 22.442.224. Parte del dividendo correspondiente a las acciones mencionadas en primer lugar —75 pesetas por acción— fue anticipado en el mes de diciembre por acuerdo del Consejo de Administración.

### B) Nombramientos y ceses

Corresponde cesar, por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos, a los Consejeros Mr. Dewey P. Clark, D. Gregorio Martín Rodríguez, D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita, D. José Manuel Martínez Martínez y D. Alberto Manzano Martos.

Se propone su reelección por un nuevo período de cuatro años y la elección de D. Rafael A. Roca como nuevo Consejero.

### C) Otras propuestas

Se someten asimismo a la Junta General las siguientes propuestas:

- Aprobación de los Informes de Gestión y de las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 1990.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración.
- Realización de la donación de 85 millones de pesetas a la FUNDACION MAPFRE AMERICA, prevista en la propuesta de distribución del beneficio.
- Prórroga del régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1991, 1992 y 1993.
- Delegación de facultades para la interpretación y ejecución de los acuerdos adoptados.
- Agradecimiento a quienes participan en la gestión social por su leal apoyo en este ejercicio.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE AUDITORIA  
DE CORPORACION MAPFRE  
COMPAÑIA INTERNACIONAL  
DE REASEGUROS, S. A.  
Y SOCIEDADES FILIALES EN ESPAÑA.  
EJERCICIOS 1990 Y 1989**

# Balances de Situación Consolidados

(Expresados en millones de pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<b>1990</b>	<b>1989</b>
<b>INMOVILIZADO NETO</b>		
Gastos amortizables y otros inmovilizados inmateriales .....	1.950	1.239
Instalaciones, mobiliario y equipos de proceso de datos .....	3.746	2.129
	<b>5.696</b>	<b>3.368</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>		
Materiales		
— Inmuebles .....	41.897	30.406
Financieras		
— Valores mobiliarios .....	107.390	76.270
— Préstamos hipotecarios .....	2	2
— Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas .....	1.469	976
— Depósitos reaseguro aceptado .....	2.420	2.503
— Otras inversiones financieras .....	19.836	16.900
	<b>173.014</b>	<b>127.057</b>
<b>PROVISIONES TECNICAS REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>		
<b>CREDITOS NETOS</b>		
Créditos de la actividad de financiación .....	81.957	75.630
Entidades y pools de seguros y reaseguros .....	3.930	3.271
Créditos contra asegurados y agentes .....	15.316	12.275
Créditos fiscales, sociales y otros .....	8.907	6.969
Accionistas por desembolsos exigidos .....	—	17
	<b>110.110</b>	<b>98.162</b>
<b>CUENTAS DE AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		
CAJA Y BANCOS (incluidas otras cuentas financieras) .....	4.838	4.044
	<b>24.907</b>	<b>26.600</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>332.550</b>	<b>272.117</b>

<b>PASIVO</b>	<b>1990</b>	<b>1989</b>
<b>CAPITALES PROPIOS</b>		
Capital suscrito .....	11.221	9.351
Reservas y resultados acumulados .....	44.283	34.350
Resultados del ejercicio después de impuestos y deducida la participación de minoritarios .....	4.455	3.234
	<b>59.959</b>	<b>46.935</b>
<b>ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		
	<b>4.834</b>	<b>3.386</b>
	<b>64.793</b>	<b>50.321</b>
<b>PROVISIONES TECNICAS SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>		
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS .....	154.721	124.702
DEPOSITOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO .....	758	557
DEUDAS		
Préstamos recibidos para la actividad de financiación .....	7.579	7.439
Entidades y pools de seguros y reaseguros .....	83.411	70.566
Deudas con agentes .....	3.370	3.044
Deudas con asegurados .....	548	427
Deudas condicionadas .....	1.776	1.303
Fondos para adquisición de pensiones .....	1.433	1.147
Deudas fiscales, sociales y otras .....	4.551	3.796
	<b>101.936</b>	<b>87.997</b>
<b>CUENTAS DE AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		
	<b>2.763</b>	<b>1.101</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>332.550</b>	<b>272.117</b>

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

(Expresados en millones de pesetas)

	<b>1990</b>	<b>1989</b>
Primas adquiridas por las entidades de seguros .....	66.319	55.165
Gastos técnicos .....	(59.117)	(49.071)
Comisiones y otros gastos de explotación netos .....	(20.214)	(17.247)
Intereses aplicados a provisiones matemáticas y participación de los asegurados en el rendimiento de las inversiones afectas a las mismas .....	11.564	8.821
<b>Resultado técnico</b> .....	<b>(1.448)</b>	<b>(2.332)</b>
Ingresos financieros netos .....	18.738	14.844
Intereses aplicados a provisiones matemáticas y participación de los asegurados en el rendimiento de las inversiones afectas a las mismas .....	(11.564)	(8.821)
<b>Resultado de la actividad aseguradora</b> .....	<b>5.726</b>	<b>3.691</b>
Ingresos de la actividad de financiación .....	17.718	12.215
Gastos financieros .....	(13.012)	(8.210)
Otros gastos de explotación .....	(4.504)	(3.397)
<b>Resultado de la actividad de financiación</b> .....	<b>202</b>	<b>608</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b> .....	<b>5.928</b>	<b>4.299</b>
Impuestos sobre beneficios .....	(1.147)	(805)
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos</b> .....	<b>4.781</b>	<b>3.494</b>
Participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades filiales .....	(326)	(260)
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos y deducida la participación de los accionistas minoritarios</b> .....	<b>4.455</b>	<b>3.234</b>

# Memoria consolidada

1

## ACTIVIDAD

CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A. (en adelante la Corporación), entidad dominante del Grupo, es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, banca, finanzas e inversión mobiliaria e inmobiliaria.

La Corporación es a su vez filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

2

## SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

3

## BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

### b) Principios contables

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan de acuerdo con los principios y criterios contables básicos admitidos con carácter general y con las normas específicas que regulan las actividades de las sociedades incluidas en la consolidación.

### c) Comparación de la información

No se ha modificado la estructura del Balance de Situación Consolidado ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio anterior.

No existen causas que impidan la comparación de las Cuentas Anuales Consolidadas con las del ejercicio anterior. Para ello se han adaptado los importes del ejercicio precedente registrando como mayor importe de los Créditos de la actividad de financiación (Créditos con garantía personal) y de los Préstamos recibidos para la actividad de financiación (De intermediarios financieros) el riesgo por efectos descontados por 8.880 millones de pesetas. En el ejercicio 1990 no se han incorporado al conjunto consolidable nuevas sociedades, habiendo salido del mismo las siguientes:

- FERISA MADRID, S. A. Paseo de Recoletos, 23, Madrid.
- MAPFRE SOFT, S. A. Ctra. Pozuelo a Majadahonda, km 3,800, Madrid.
- EDITORIAL MAPFRE, S. A. Paseo de Recoletos, 25, Madrid.

Los efectos que se han producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidado en el ejercicio 1990 como consecuencia de estas variaciones no tienen relevancia.

Todos los importes contenidos en la memoria se presentan en millones de pesetas, salvo que se indique expresamente lo contrario.

4

## NORMAS DE VALORACION

Se indican a continuación los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

### a) Transacciones entre sociedades consolidadas

En el proceso de consolidación se han eliminado los resultados, así como los créditos y débitos recíprocos derivados de transacciones entre empresas consolidadas.

### b) Gastos amortizables y otros inmovilizados inmateriales.

Los gastos amortizables se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de 5 años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dominada en la fecha de adquisición de la participación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. La amortización se realiza en un plazo de 10 años, ya que las participaciones adquiridas contribuyen a la obtención de beneficios futuros para el Grupo.

### c) Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

En el ejercicio no se han capitalizado intereses ni diferencias de cambio.

### d) Inversiones materiales

Las inversiones materiales están valoradas 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 valores de coste de los inmuebles y su amortización acumulada han sido actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, según se trate de bienes nuevos o usados, aplicándose al valor total de cada inmueble deducido el importe estimado del solar.

### e) Inversiones financieras

#### • Valores mobiliarios

Los fondos públicos y títulos de renta fija se presentan al precio de adquisición o al de la última cotización del ejercicio, si ésta fuese inferior al 90 por 100 del precio de adquisición, con el límite en ambos casos de su valor nominal.

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.

Al 31 de diciembre de 1990 y 1989 las provisiones constituidas en aplicación de los criterios de valoración anteriores, eran de 2.055 y 841 millones de pesetas, respectivamente, presentándose deducidos de los saldos que muestra el epígrafe del activo Valores Materiales.

#### • Otras inversiones financieras

Los préstamos, depósitos de reaseguro y en entidades bancarias, así como del resto de inversiones financieras, se presentan por su valor nominal o de reembolso minorado por las correspondientes provisiones para insolvencias, en su caso.

Los fondos de inversión mobiliaria figuran por su valor de cotización a fin de ejercicio, si existiese, o por su valor liquidativo si fuese inferior o no existiese el de cotización.

Los títulos cambiarios y cualesquiera otros adquiridos al descuento se presentan por su coste de adquisición incrementado por los intereses corridos y no vencidos a la fecha de cierre del Balance.

## f) Créditos

Las inversiones crediticias de la actividad financiera se presentan por su valor nominal, minorado por las correspondientes provisiones para cubrir los quebrantos que puedan producirse en la recuperación de los créditos, que son calculadas según la normativa del Banco de España aplicable específicamente a cada tipo de sociedad.

El resto de créditos se presenta por su valor nominal minorado por las correspondientes provisiones dotadas para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor. No existen intereses diferidos imputables a resultados.

En particular, los créditos frente a asegurados se presentan netos de las correspondientes provisiones para primas y recargos pendientes de cobro, que se dotan en función de la experiencia de cada entidad para cubrir la eventualidad de anulación de los recibos pendientes de cobro al final de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 1990 y 1989, las provisiones constituidas por este concepto ascendían a 670 y 478 millones de pesetas respectivamente.

## g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Corporación, Banco Mapfre, S. A., y las sociedades de seguros consolidadas tienen determinados compromisos contractuales y de convenio con su personal por complementos de pensiones que, en el caso del Banco, incluyen también prestaciones por viudedad, orfandad e invalidez permanente o gran invalidez.

Para hacer frente a estos compromisos se ha dotado las correspondientes provisiones, basadas en cálculos actuariales, que cubren el valor actual devengado por los compromisos con sus pensionistas y el valor actual devengado de los compromisos futuros con el personal en activo, en el caso de que éstos lleguen a materializarse.

## h) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por Impuesto sobre Sociedades, que resulta de la aplicación de las normas del impuesto.

## i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesetas al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio, para la conversión de los saldos pendientes en moneda extranjera, se utilizan los cambios del último día, registrando como resultados las diferencias de cambio que se producen.

## j) Primas y recargos

Las primas se contabilizan aplicando el criterio del devengo, recogiendo las primas emitidas, aceptadas y cedidas en el ejercicio y las variaciones en las correspondientes provisiones para riesgos en curso y para anulación de primas pendientes.

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.

## k) 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.

## l) 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 6 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en 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.

## m) 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 cedentes, una provisión complementaria para los siniestros no comunicados al cierre de cada ejercicio, así como para desviaciones de los existentes, en función de la propia experiencia.

Las operaciones por reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

## n) 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 1990 y 1989 las dotaciones al Fondo por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 5.048 y 3.896 millones de pesetas, y los traspasos a provisiones matemáticas de 4.648 y 3.584 millones de pesetas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1990 y 1989 los saldos del Fondo eran de 1.751 y 1.448 millones de pesetas, respectivamente.

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

## o) Periodificación de ingresos y gastos de la actividad de financiación

Los ingresos derivados de los contratos de financiación y de arrendamiento financiero son periodificados a lo largo del período comprendido entre la fecha de formalización de los contratos y la de su vencimiento, en función del capital pendiente en cada momento. Los

gastos de descuento de estas operaciones se periodifican bajo el mismo criterio a lo largo del período comprendido entre la fecha de su negociación y la de vencimiento de los efectos. Los ingresos y gastos por intereses de la actividad bancaria se calculan en base a la fecha de valor que puede ser distinta a la fecha en que se producen las transacciones.

## 5

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de estas cuentas en el ejercicio 1990.

### INMOVILIZADO E INVERSIONES MATERIALES

Conceptos	Saldo inicial	Adiciones	Variaciones por cambios de participaciones	Amortización	Saldo final
Gastos de establecimiento y otros amortizables .....	723	569	(112)	(364)	816
Inmovilizado inmaterial .....	7	28	—	(8)	27
Fondo de comercio de consolidación .....	509	688	—	(90)	1.107
Gastos amortizables y otros inmovilizados inmateriales .....	1.239	1.285	(112)	(462)	1.950

Conceptos	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Bajas o reducciones	Variaciones por cambios de participaciones	Saldo final
Coste .....	3.615	2.129	(187)	174	5.731
Amortización acumulada .....	(1.486)	(530)	31	—	(1.985)
Instalaciones, mobiliario y equipo de proceso de datos .....	2.129	1.599	(156)	174	3.746

Conceptos	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Bajas o reducciones	Variaciones por cambios de participaciones	Saldo final
Coste .....	31.752	19.419	(4.218)	(3.515)	43.438
Amortización acumulada .....	(1.346)	(356)	42	119	(1.541)
Inversiones materiales .....	30.406	19.063	(4.176)	(3.396)	41.897

Las variaciones por cambios de participaciones que se recogen en los cuadros anteriores corresponden a los incrementos o disminuciones netas que se han originado en estas cuentas como consecuencia de la salida del conjunto consolidable de una serie de sociedades.

Detalle del Inmovilizado Material e Inversiones Materiales situados en el extranjero:

Elementos	Valor contable		Amortización acumulada	
	1990	1989	1990	1989
Inversiones materiales .....	2.047	901	34	28
Inmovilizado material .....	104	76	34	25
<b>Total</b> .....	<b>2.151</b>	<b>977</b>	<b>68</b>	<b>53</b>

No existen elementos de activo totalmente amortizados, obsoletos o no utilizados, de cuantía significativa. No existen bienes afectos a garantía ni a reversión.

Los coeficientes anuales de amortización del Inmovilizado Material e Inversiones Materiales son los siguientes:

Mobiliario .....	10 al 15%
Instalaciones .....	6%
Máquinas y equipo informático .....	15 al 20%
Elemento de transporte .....	25%
Inmuebles .....	2%

## 6

### VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 1990 y 1989 el detalle consolidado de la inversión en valores mobiliarios, neta de provisiones, era el siguiente:

	1990	1989
Fondos Públicos:		
— Valores del Estado .....	19.228	17.552
— Otros valores públicos .....	39.833	26.633
Obligaciones y bonos .....	23.978	21.294
Títulos de renta variable .....	24.351	10.791
	<b>107.390</b>	<b>76.270</b>

## 7

### CREDITOS DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACION

	1990	1989
Créditos con garantía real .....	8.712	6.006
Créditos con garantía personal .....	47.165	43.763
Deudores en mora o impagados .....	4.023	3.037
Activos cedidos en Leasing .....	24.634	24.139
Provisión para insolvencias .....	(2.577)	(1.315)
<b>Total</b> .....	<b>81.957</b>	<b>75.630</b>

El riesgo por efectos descontados se encuentra registrado como mayor importe de los créditos. Asimismo, los ingresos financieros diferidos se encuentran deducidos directamente de los créditos.

8

## CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 1990 el capital de la Corporación estaba representado por 22.442.224 acciones (18.701.854 acciones en 1989) al portador de 500 pesetas nominales cada una. A dicha fecha estaban totalmente desembolsadas.

Durante los ejercicios 1990 y 1989 se han producido las ampliaciones de capital, que se resumen a continuación:

Ejercicio	Número de acciones	Valor nominal	Prima de emisión	Total
1990	3.740.370	1.870	9.351	11.221
1989	4.675.464	2.338	11.688	14.026

La prima de emisión correspondiente a estas ampliaciones de capital se ha aplicado a reserva legal (hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social) y a reserva voluntaria.

9

## RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1990 y 1989 su composición era la siguiente:

	1990		1989	
Reservas:				
— Prima de emisión .....	3.068		3.068	
— Legal .....	2.244		1.870	
— Voluntaria .....	33.377		24.400	
Diferencias por actualización de activos .....	1.414		1.414	
Resultados acumulados de consolidación .....	4.180		3.598	
	<b>44.283</b>		<b>34.350</b>	

El movimiento de las reservas de la Corporación durante 1990 y 1989 ha sido el siguiente:

Cuentas	Saldo inicial		Entradas		Salidas		Saldo final	
	90	89	90	89	90	89	90	89
Prima de emisión .....	3.068	3.068	—	—	—	—	3.068	3.068
Reserva legal .....	1.870	1.403	374	467	—	—	2.244	1.870
Reservas voluntarias .....	24.400	13.179	8.977	11.221	—	—	33.377	24.400
Otras .....	5.012	3.991	1.107	1.021	525	—	5.594	5.012
<b>Total .....</b>	<b>34.350</b>	<b>21.641</b>	<b>10.458</b>	<b>12.709</b>	<b>525</b>	—	<b>44.283</b>	<b>34.350</b>

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

28

10

## PROVISIONES TÉCNICAS

El saldo de diferencias por actualización de activos corresponde a actualizaciones realizadas por la Corporación al amparo de la Ley de Presupuestos de 1983. 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.

Al 31 de diciembre de 1990 y 1989 el detalle de las provisiones técnicas para el seguro directo y reaseguro aceptado constituidas por las entidades de seguros consolidadas era el siguiente:

	1990		1989	
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Total	Total
Provisiones matemáticas .....	120.292	67	120.359	95.339
Provisiones para riesgos en curso .....	8.495	3.356	11.851	10.894
Provisiones para prestaciones (incluido fondo revalorización asegurados) .....	13.401	8.670	22.071	18.076
Otras provisiones .....	440	—	440	393
	<b>142.628</b>	<b>12.093</b>	<b>154.721</b>	<b>124.702</b>

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 tenían la siguiente composición:

	1990		1989	
	Provisiones matemáticas .....	Provisiones para riesgos en curso .....	Provisiones para prestaciones .....	
Provisiones matemáticas .....	6.132	2.188	5.665	6.028
Provisiones para riesgos en curso .....	2.188	2.046	4.812	4.812
Provisiones para prestaciones .....	13.985	—	12.886	12.886

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

11

## PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

La Corporación, Banco Mapfre, S. A., y las Sociedades de Seguros Consolidadas tienen determinados compromisos contractuales y de convenio con su personal por complementos de pensiones que, en el caso del Banco, incluyen también prestaciones por viudedad, orfandad e invalidez permanente o gran invalidez. Estos compromisos que figuran recogidos dentro de Provisiones para responsabilidades y gastos se encuentran evaluados actuarialmente y ascienden a los siguientes importes:

	1990		1989	
	Personal activo .....	Personal pasivo .....	Total .....	Total .....
Personal activo .....	614	443	723	534
Personal pasivo .....	109	91		
<b>Total .....</b>	<b>723</b>	<b>534</b>		

29

12

**PRESTAMOS RECIBIDOS  
PARA LA ACTIVIDAD  
DE FINANCIACION**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1990 y 1989, era la siguiente:

	1990	1989
De intermediarios financieros .....	40.227	40.188
De acreedores .....	43.184	30.378
<b>Total .....</b>	<b>83.411</b>	<b>70.566</b>

13

**PRIMAS NETAS  
ADQUIRIDAS POR LAS  
ENTIDADES ASEGUADORAS**

El detalle de su determinación para el ejercicio 1990, junto con los saldos netos correspondientes al ejercicio 1989, es el siguiente:

	1990			1989	
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido y retrocedido	Saldo neto	Saldo neto
Primas y recargos netos de anulaciones .....	62.620	14.987	(10.286)	67.321	57.455
Variaciones en provisiones para riesgos en curso ..	(1.474)	522	139	(813)	(2.219)
Variación en provisión para anulación de primas pendientes .....	(189)	—	—	(189)	(71)
	<b>60.957</b>	<b>15.509</b>	<b>(10.147)</b>	<b>66.319</b>	<b>55.165</b>

14

**GASTOS TECNICOS DE LAS  
ENTIDADES ASEGUADORAS**

El detalle de su determinación para el ejercicio 1990, junto con los saldos netos correspondientes al ejercicio 1989, es el siguiente:

	1990			1989	
	Seguro directo	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido y retrocedido	Saldo neto	Saldo neto
Prestaciones pagadas....	24.003	12.565	(5.558)	31.010	24.832
Variaciones en provisiones para prestaciones ....	2.805	1.986	(1.646)	3.145	3.468
Variación en provisiones matemáticas .....	25.017	2	(104)	24.915	20.587
Variación en otras provisiones .....	47	—	—	47	184
	<b>51.872</b>	<b>14.553</b>	<b>(7.308)</b>	<b>59.117</b>	<b>49.071</b>

15

**TRANSACCIONES Y SALDOS  
CON OTRAS ENTIDADES  
DEL GRUPO**

Al 31 de diciembre de 1989 y 1990 la Corporación y algunas de sus sociedades filiales mantenían saldos con MAPFRE MUTUALIDAD y otras sociedades filiales de ésta. Los conceptos e importes más significativos son:

	Deudor/(Acreedor)	
	1990	1989
Por operaciones de reaseguro:		
• Cuenta corriente - neto .....	2.417	2.028
• Cuenta de depósitos .....	(38)	(58)
Pagarés de empresa .....	1.557	(610)
Por ventas de inmuebles .....	1.752	—
Por compra de inmuebles .....	—	(37)
Por venta de la participación en:		
— Mapfre Inmuebles, S. A. ....	—	989
— Por la Actividad Financiera (neto) .....	(903)	—

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

	Gasto/(Ingreso)	
	1990	1989
Reaseguro aceptado:		
• Primas aceptadas .....	(5.683)	(4.839)
• Siniestros pagados .....	4.686	3.662
• Comisiones .....	634	611
Reaseguro cedido:		
• Primas aceptadas .....	238	248
• Siniestros pagados .....	(151)	(362)
• Comisiones .....	(66)	(80)
Intereses por pagarés de empresa y otros conceptos (neto) .....	(105)	15
Convenio de reparto de gastos comunes y prestación de servicios (neto) y alquileres netos .....	411	594
Dividendos pagados .....	1.273	993

Asimismo, se han realizado con MAPFRE MUTUALIDAD ventas y compras de inmuebles y participaciones en sociedades filiales. Su detalle es:

	1990	1989
Ventas de inmuebles:		
• Valor de la venta .....	2.492	—
• Beneficio obtenido .....	1.476	—
Compra de inmuebles:		
• Valor de la venta .....	—	107
• Beneficio obtenido .....	—	(80)
Venta de participación de filiales:		
• Valor de la venta .....	60	989
• Beneficio obtenido .....	—	(67)

Todas las transacciones de compra-venta de inmuebles entre sociedades del grupo se han realizado en función de las valoraciones efectuadas por expertos independientes.

**OTRA INFORMACION****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 en conjunto 300 millones de pesetas en el ejercicio 1989 estando previstas en las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio de 1990 aportaciones por 249 millones de pesetas.

**Dividendos activos a cuenta**

Durante 1990 y 1989, la Corporación ha acordado el pago a sus accionistas de dividendos a cuenta de los beneficios obtenidos en cada ejercicio por importe de 1.403 y 1.052 millones de pesetas, respectivamente, que se muestran en el activo formando parte del epígrafe Créditos fiscales, sociales y otros.

**Remuneraciones, créditos y obligaciones con los miembros del Organo de Administración****A) Remuneraciones del Organo de Administración (en miles de pesetas)**

Concepto	1990	1989
Sueldos y salarios .....	97.367	71.896
Dietas .....	2.178	2.256
Otras .....	2.038	1.296
<b>Total .....</b>	<b>101.583</b>	<b>75.448</b>

**B) Anticipos y créditos a los miembros del Organo de Administración (en miles de pesetas)**

Concepto	1990		1989			
	Tipo interés	Importe concedido	Importe pendiente	Tipo interés	Importe concedido	Importe pendiente
Préstamos o créditos ....	6	9.297	8.818	6	—	—
Préstamos o créditos ....	8	35.500	28.217	8	36.250	32.518
Préstamos o créditos ....	9	8.126	2.729	9	7.588	4.538
<b>Total .....</b>	<b>—</b>	<b>52.923</b>	<b>39.764</b>	<b>—</b>	<b>43.838</b>	<b>37.056</b>

**C) Obligaciones con el Organo de Administración por pensiones (en miles de pesetas)**

Concepto	1990	1989
Complemento pensión .....	126.526	101.491
Premio jubilación .....	5.207	4.809
<b>Total .....</b>	<b>131.733</b>	<b>106.300</b>

La cifra consignada como sueldos y salarios corresponde a la suma de los percibidos por todos los Directivos de la empresa que ostentan cargos en el Consejo de la dominante, cualquiera que sea la sociedad del Grupo o asociada que los satisfaga.

El importe reflejado bajo el concepto de Dietas corresponde a la suma de las percibidas por los Consejeros no vinculados por relación laboral a ninguna de las empresas. De acuerdo con la

política establecida para las empresas del Sistema MAPFRE, los Directivos que ostenten cargos en el Consejo de Administración no tienen derecho a percibir estas dietas.

En Anticipos y Créditos se recogen aquellos concedidos por cualquiera de las sociedades a los miembros del Organo de Administración de la dominante.

En Obligaciones se incluyen aquellas contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Organo de Administración de la dominante.

**SITUACION FISCAL**

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado consolidado después de impuestos y antes de la participación de los accionistas minoritarios, con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del conjunto de sociedades consolidadas, excluidas aquellas que tributan en régimen de transparencia fiscal:

	1990	1989	1990	1989	1990	1989
Resultado consolidado del ejercicio después de impuestos .....	4.781	3.494				
			Aumentos	Disminuciones		
			1990	1989	1990	1989
Impuesto sobre sociedades .....	1.147	805	—	—	1.147	805
Diferencias permanentes .....	591	828	4.303	1.734	(3.712)	(906)
Diferencias temporales:						
— con origen en el ejercicio .....	3.540	189	988	10	2.552	179
— con origen en ejercicios anteriores .....	51	78	71	59	(20)	19
Compensación de bases imponibles negativas del ejercicio anterior .....					(59)	—
Base imponible agregada (resultado fiscal) .....					4.689	3.591

En las diferencias permanentes y temporales se incluyen tanto las que corresponden a las sociedades individuales, como las que se derivan de los ajustes por consolidación contable y de los ajustes del grupo consolidado fiscal.

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Saldo pendiente aplicación	
	1990	1989	1990	1989
Inversiones activos fijos nuevos .....	286	267	1.103	1.070
Creación de empleo .....	78	126	5	4
Inversión Coob 92 .....	—	—	2	2
Inversión Expo 92 .....	—	—	9	5

Para continuar disfrutando del derecho a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos, las empresas del Grupo habrán de mantener tales activos en funcionamiento dentro de su patrimonio durante un período de cinco años, desde su adquisición, o durante la vida útil del bien, si ésta fuera inferior.

A partir del ejercicio de 1985, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, parte de las sociedades del Grupo están incluidas en el grupo de tributación consolidada integrado por Corporación Mapfre, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A., y aquellas de sus entidades

## GARANTIAS Y COMPROMISOS

En virtud de la participación de los asegurados del ramo de vida en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticos, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles de MAPFRE VIDA, S. A., actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas, en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 1989 y 1990 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.250 y 1.075 millones de pesetas, respectivamente, habiéndose cargado a resultados de cada ejercicio, 77 y 36 millones de pesetas, aproximadamente, por la periodificación de estos derechos.

Las garantías prestadas a favor de terceros se reflejan en cuentas de orden y su importe asciende a 504 millones de pesetas para el BANCO MAPFRE y a 512 millones de pesetas para el Grupo que esta entidad domina.

## CUADRO DE FINANCIACION

Conceptos	1990	1989
<b>Origen de fondos</b>		
Por resultados de operaciones:		
— Beneficio neto del ejercicio .....	4.455	3.234
— Amortizaciones de inmovilizado e inversiones materiales .....	1.121	779
— Dotación neta a la provisión para depreciación de inversiones financieras .....	2.335	(260)
— Dotación neta a las provisiones para insolvencias y recibos pendientes .....	196	660
— Participación de accionistas minoritarios en el resultado del ejercicio .....	326	260
Por variación del patrimonio:		
— Ampliaciones de capital .....	1.870	2.338
— Primas de emisión .....	9.351	11.688
— Desembolsos pendientes .....	—	(17)
— Desembolsos de ampliaciones anteriores .....	17	252
— Variaciones en reservas por cambios en las sociedades consolidadas .....	(248)	(317)
— Variación en accionistas minoritarios por cambios en las sociedades consolidadas .....	1.122	1.902
Incremento neto en:		
— Provisiones técnicas .....	28.920	26.462
— Provisiones para responsabilidades y gastos .....	201	308
— Depósitos por reaseguro cedido y retrocedido .....	140	291
— Deudas .....	13.939	39.947
	<b>63.745</b>	<b>87.527</b>
<b>Aplicación de fondos</b>		
Por distribución de resultados:		
— Dividendos:		
• Complementarios del ejercicio anterior .....	1.052	841
• A cuenta de resultados del ejercicio .....	1.403	1.052
— Aportaciones a Fundaciones .....	300	247
Incremento neto en:		
— Inmovilizado .....	3.254	1.952
— Inversiones materiales y financieras .....	11.686	36.678
— Créditos .....	48.611	43.223
— Ajustes por periodificación .....	(868)	1.446
— Tesorería .....	(1.693)	2.088
	<b>63.745</b>	<b>87.527</b>

**SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS DE CORPORACION MAPFRE. AÑO 1990**

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1990 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>VIDA</b>						
MAPFRE VIDA, S. A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana .....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	97,6	3.500	3.678	2.333 (1)
MAPFRE PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración Fondo Pensiones	59,2	500	—	(54) (1)
MAPFRE VIDA PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestión Fondo Pensiones	97,6	150	2	— (1)
MAPFRE INDOSUEZ, S. V., S. A. ....	C/ Pedro de Valdavia, 10 (Madrid)	Sociedad de Valores	46,5	1.500	—	15 (3)
MAPFRE INDOSUEZ, Sociedad Gestora Inst. de Inversión Colectiva .....	C/ Pedro de Valdavia, 10 (Madrid)	Gestora Instituciones Inversión Colectiva	48,8	100	—	— (3)
CENTRO MEDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios Médicos	97,6	150	—	(44) (1)
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultora Asesoramiento Fondo Pensiones	97,6	65	11	2 (1)
GESTION MODA SHOPPING, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestión Parking	97,6	25	—	— (1)
MIRACETI, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	97,6	2.710	12	(14) (1)
SERVICIOS FINANCIEROS MAPFRE, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Asesoramiento Financiero	97,6	150	21	(10) (1)
INEAR, S. A. Sociedad de Inversión Mobiliaria .....	C/ Pedro de Valdavia, 10 (Madrid)	Sociedad Inversión Mobiliaria	28,3	200	12	22 (4)
G. P. 40, Sociedad de Agencia Seguros de MAPFRE VIDA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Agencia de Seguros	97,5	10	—	(5) (1)
LIBRERIA ARTE Y CULTURA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor, libros	74,8	150	—	(31) (1)
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACION, S. A. ....	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria Producción venta y distribución videos	91,5	75	—	(28) (1)
<b>SEGUROS GENERALES</b>						
MAPFRE SEGUROS GENERALES, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S. A. (a) ....	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Seguros	97,1	3.500	1.187	2.421 (1)
MAPFRE INDUSTRIAL, S. A. DE SEGUROS ....	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	95,8	2.000	—	10 (1)
MAPFRE ANDALUCIA, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. de la Aurora, 34-36 (Málaga)	Seguros y Reaseguros	94,2	1.000	25	203 (1)
MAPFRE CATALUÑA Y BALEARES, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. Diagonal, 579 (Barcelona)	Seguros y Reaseguros	95,7	1.000	32	117 (1)
MAPFRE GUANARTEME, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	C/ León y Castillo, 57 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	53,4	1.000	58	259 (1)
MAPFRE LEVANTE, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. Eusebio Sempere, 11 (Alicante)	Seguros y Reaseguros	95,3	1.000	47	124 (1)
MAPFRE NOROESTE, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	C/ Uria, 30 (Oviedo)	Seguros y Reaseguros	95,1	1.000	87	150 (1)
MAPFRE NORTE, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Seguros y Reaseguros	95	1.000	54	48 (1)
ITSEMAP IBERICA, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97,1	13	—	(1) (1)

(a) Denominación anterior: MAPFRE INDUSTRIAL, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y REASEGUROS.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1990 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>SEGUROS GENERALES (Continuación)</b>						
ITSEMAP FUEGO, S. A. ....	Ctra. de Avila a Valladolid, km 1 (Avila)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97,1	150	—	(20) (1)
ITSEMAP PORTUGAL, SEGURANÇA E PREVENÇÃO LIMITADA .....	Avda. Liberdade, 40 - Lisboa (Portugal)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97	35,7	—	(11) (2)
RELECMAP, S. A. (b) .....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97,1	30	—	(5) (1)
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicio de Asesoramiento y Gestión	98,5	20	19	10 (1)
SEGURIDAD MAPFRE, SEGURMAP, S. A. ....	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central Alarms	97,1	150	—	(58) (1)
GESTORA DE SEGUROS DE MAPFRE DIVERSOS, SOCIEDAD DE AGENCIA, S. A. ....	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Agencia de Seguros	92,8	5	—	1 (1)
MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACION DE AVERIAS, S. A. ....	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación Averías	44,4	60	—	(10) (3)
<b>REASEGURÓ</b>						
MAPFRE X. L., Compañía Internacional de Reaseguros, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	100	7.000	111,9	459,8 (1)
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) .....	45, Rue de Treves - Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	52,2	3.043	1.374	126 (2)
INTERNATIONAL REINSURANCE SERVICE (I.R.S.) .....	71, St. Stephen's Green Dublin, 2 (Irlanda)	Servicios	52,2	1.102	—	57 (2)
CIAR FINANCE .....	71, St. Stephen's Green Dublin, 2 (Irlanda)	Financiera	52,2	1.102	—	57 (2)
EURIS SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE .....	49 Boulevard Prince Henri (Luxemburgo)	Sociedad de Inversión	52,2	243	—	15 (2)
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. ....	10, Rue de la Greve (Luxemburgo)	Reaseguros	100	812,5	—	— (2)
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S. A. ....	Huérfanos, 979 - Santiago de Chile	Holding	100	2.401,3	496	555 (2)
INVERSIONES IBERICAS, S. A. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Sociedad de Inversión	100	2.080,8	1.148,2	533,2 (2)
CAJA REASEGURADORA DE CHILE, S. A. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Reaseguros	88,4	2.798	465	536 (2)
COMPAÑIA NACIONAL DE RENTAS .....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	77	42	4	(3) (2)
SOCIEDAD CONSTRUCTORA Y DE INVERSIONES MARTIN ZAMORA, LTD. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	82,7	13	11	2 (2)
MAPFRE ASISTENCIA, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A. ....	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	50	250	4,7	14,5 (3)
IBEROASISTENCIA, S. A. ....	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Servicio Asistencia en Viaje	50	10	—	(0,1) (3)
SUR ASISTENCIA, S. A. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Servicio Asistencia en Viaje	91,3	35	—	(10) (2)

(b) Denominación anterior: ELECTRONIC ITSEMAP, S. A.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1990 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>REASEGURO (Continuación)</b>						
IBERO ASISTENCIA, S. A.	Avda. Liberdade, 40 - Lisboa (Portugal)	Servicio Asistencia en Viaje	49,9	36	2	(6,2) (4)
VENEASISTENCIA, S. A.	Avda. Libertador - Caracas (Venezuela)	Servicio Asistencia en Viaje	50,5	15	2	(10) (2)
CORPORACION MAPFRE SERVICI TECNICI, S. R. L.	Via Privecta Mangili, 2 - Milán (Italia)	Entidad inactiva	99,1	4,2	—	(0,7) (2)
<b>INTERNACIONAL</b>						
MAPFRE INTERNACIONAL, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	100	12.000	3.721	(828) (1)
ACONCAGUA Cia. de Seguros, S. A.	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	99,6	0,6	1.751,9	(81,7) (2)
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO, S. A.	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	99,8	0,1	183	(3,8) (2)
AMANDRIA, S. A.	Carlos Pelleguini, 1069 Buenos Aires (Argentina)	Holding	99,9	0,003	1.501,3	— (2)
FIGAL, S. A.	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Inmueble	99,9	0,1	262,9	(11,3) (2)
SURASSUR, S. A.	Lavalle 445 - Buenos Aires (Argentina)	Correduría de Seguros	59,7	0,1	0,2	4 (2)
ITSEMAP AUSTRAL, S. A.	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Servicios	98,5	0,012	11,6	(7,9) (2)
ITSEMAP DO BRASIL, LTDA.	Rua Sao Carlos de Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Servicios	90,5	8,7	25,2	(40,5) (2)
MAPFRE DO BRASIL, CONSULTORIA E SERVICIOS, LTDA.	Rua Sao Carlos de Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Servicios	100	120,4	108,9	(23,4) (2)
INSTITUTO BRASILEIRO DE GERENCIA DE RISCOS, COMERCIO DE MATERIAL DIDACTICO, LTDA. (I.B.G.R.)	Teodoro Sampaio, 417 B.º Pinheiros Sao Paulo (Brasil)	Entidad inactiva	99,8	—	—	— (2)
SEGUROS CARIBE, S. A.	Carrera 7.º n.º 74-36 - Bogotá (Colombia)	Seguros	45,5	88,6	319,6	29,5 (4)
PROMOTORA MAPFRE CARIBE CARIMA, S. A.	Carrera 7.º n.º 74-36 - Bogotá (Colombia)	Inversiones Inmobiliarias	83,6	12,2	52,4	2,5 (2)
MAPFRE CHILE SEGUROS, S. A.	Huerfanos, 979 - Santiago de Chile (Chile)	Holding	99,9	889,7	81	(65,7) (2)
ADMINISTRACIONES Y MANDATOS LA TRANSANDINA, S. A.	Huerfanos, 979 - Santiago de Chile (Chile)	Holding	44,9	900,8	49,9	14,2 (4)
COMPÀNIA DE SEGUROS GENERALES EUROAMERICA, S. A.	Agustinos 1127 - Santiago de Chile (Chile)	Seguros	44,8	487,7	63,7	5,7 (4)
COMPÀNIA DE SEGUROS DE VIDA EUROAMERICA, S. A.	Agustinos 1127 - Santiago de Chile (Chile)	Seguros	44,9	472,1	185,9	41,5 (4)
MAPFRE ECUADOR, S. A.	Provincia de Pichincha - Quito (Ecuador)	Inmuebles	95	0,2	—	— (2)
MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA, INC.	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Holding	100	967,8	81,9	23,4 (2)
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA, INC.	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Seguros	100	241,9	3,6	2,1 (2)
AMSTAR HOLDING COMPANY	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Holding	70	343,6	—	(7,7) (2)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1990 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>INTERNACIONAL (Continuación)</b>						
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Servicios	70	9,6	—	2,8 (2)
ASTRA PREMIUM FINANCE COMPANY	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Financiera	70	38,7	—	(0,8) (2)
AMSTAR INSURANCE COMPANY	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Seguros	70	266,2	—	1,6 (2)
AMERINSURANCE, INC.	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Correduría de Seguros	28	0,9	—	5,4 (4)
SEGUROS UNIVERSALES, S. A.	Calle 4.º n.º 7-73 (Guatemala)	Seguros	40	17	15,7	13,1 (4)
FIANZAS UNIVERSALES, S. A.	Calle 4.º n.º 7-73 (Guatemala)	Seguros	28,8	2,5	0,6	1,2 (4)
ONCE, S. A.	Calle 4.º n.º 7-73 (Guatemala)	Holding	40,7	5	1,1	0,1 (4)
PROGRESS INSURANCE, S.p.A.	Via Marchese Ugo, 26 - Palermo (Italia)	Seguros	69,3	1.240,4	—	(114,2) (2)
ITSEMAP MEXICO, S. A. DE C. V.	Porfirio Diaz, 102 - Colonia Nochebuena (México D.F.)	Servicios	49	0,1	—	(1,2) (4)
SEGUROS TEPEYAC, S. A.	Humbold, 56 - México D.F.	Seguros	49	244,2	4.754,5	14 (4)
ACONCAGUA COMPAÑIA GENERAL DE SEGUROS, S. A.	Alberdi, 846 - Asunción (Paraguay)	Seguros	93,1	30,9	—	(2,3) (2)
PUERTO RICAN AMERICAN INSURANCE COMPANY (PRAICO) (c)	Avda. Cardón Ave Corner of César González Ave Hato Rey - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	100	6.775,1	—	2,6 (2)
SECURITY NATIONAL LIFE COMPANY	Avda. Chardón Ave Corner of César González Ave Hato Rey - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	100	297,1	401,4	91,7 (2)
PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Avda. Cardón Ave Corner of César González Ave Hato Rey - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	100	292,7	146,6	50,1 (2)
APOINT, S. A.	Avda. General Flores, 2422 - Montevideo (Uruguay)	Holding	100	96,3	9,4	— (2)
BRITANICA DE SEGUROS, C. A.	Avda. José Félix Sosa - Caracas (Venezuela)	Seguros	20	193,3	57,7	4,3 (4)
ITSEMAP VENEZUELA, C. A.	Avda. Libertador - Caracas (Venezuela)	Servicios	100	0,3	0,1	0,1 (2)
<b>BANCA, CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS</b>						
BANCO MAPFRE, S. A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Bancaria	86,1	13.423,2	4.486	100 (1)
MAPFRE FINANZAS, E. F., S. A.	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Entidad Financiera	80,4	750	910,4	85,1 (1)
MAPFRE FINANZAS DE ANDALUCIA, E. F., S. A.	Avda. República Argentina, 43 (Sevilla)	Entidad Financiera	84,7	195	269,5	26,3 (1)
MAPFRE FINANZAS DEL ATLANTICO, E. F., S. A.	Centro Residencial Araga - Edificio Sovispan (Santa Cruz de Tenerife)	Entidad Financiera	82,5	225	296,5	0,5 (1)
MAPFRE FINANZAS DE CATALUÑA Y BALEARES, E. F., S. A. (d)	Avda. Diagonal, 579 (Barcelona)	Entidad Financiera	81,6	325	438,1	33,1 (1)
MAPFRE FINANZAS DE NAVARRA, ARAGON Y RIOJA, E. F., S. A.	C/ Hermanos Imez, 1 (Pamplona)	Entidad Financiera	73	215	267,9	33,4 (1)

(c) Denominación adoptada el día 8 de enero de 1991. Anteriormente, MAPFRE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO.

(d) Denominación anterior: MAPFRE FINANZAS DE LEVANTE, E. F., S. A.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1990 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>BANCA, CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS (Continuación)</b>						
MAPFRE FINANZAS DEL SUR, E. F., S. A. ....	Avda. de Andalucía, 22 (Málaga)	Entidad Financiera	80,3	210	344	17,3 (1)
MAPFRE FINANZAS SERVICIOS, S. A. ....	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Servicios	86,1	5	24,6	45,9 (1)
MAPFRE LEASING, S. A. ....	C/ Bárbara de Braganza, 14 (Madrid)	Leasing	86,1	1.500	—	— (1)
MAPFRE HIPOTECARIA, S.C.H., S. A. ....	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Hipotecaria	86,1	500	—	0,1 (1)
MAPFRE FACTORING, E. F., S. A. ....	C/ Bárbara de Braganza, 14 (Madrid)	Factoring	86,1	300	—	1,8 (1)
FINEX ESPAÑA, E. F., S. A. ....	C/ Bárbara de Braganza, 14 (Madrid)	Entidad de Financiación	51,7	300	—	— (1)
SERVICIOS INTEGRALES DE AHORRO ENERGETICO, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	60	100	—	(8,6) (1)
ASEMAP, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS CONTROLADA POR MAPFRE, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Agencia de Seguros	86,1	5	0,1	— (1)
FIBER, S.F.A.C., S. A. ....	Avda. Liberdade, 40 - Lisboa (Portugal)	Sociedad Financiera	34,4	337,5	—	2,3 (4)
MAPFRE CAUCION Y CREDITO CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	96,5	1.000	195	159 (1)
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	96,5	5	1	1,8 (1)
GESTOMAP, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS DE MAPFRE CAUCION Y CREDITO, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Agencia de Seguros	96,3	5	—	0,3 (1)
L'ETOILE COMMERCIALE ....	103, Boulevard Haussmann Paris (Francia)	Fianzas	9,6	618,5	868,4	128,3 (4)
MINAS MAPFRE FIANCAS LTDA. ....	Avda. San Joao, 313 - Sao Paulo (Brasil)	Servicios	48,2	0,3	5,8	(0,7) (4)
MAPFRE LONDON LTD. ....	Philpot Lane, 2-3 - Londres (Gran Bretaña)	Holding	100	459,1	—	(30,3) (2)
HARWOOD LAWRENCE LTD. ....	34, London Wall - Londres (Gran Bretaña)	Servicios	60	0,5	27	(26,5) (2)
MAP SECURITIES LTD. ....	Philpot Lane, 2-3 - Londres (Gran Bretaña)	Sociedad de Valores	100	181,8	363,6	— (2)
<b>INMOBILIARIA</b>						
INVERMAPFRE, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	78,4	1.280	1.146	240 (1)
MAPFRE CONSTRUCCION, S. A. (e) ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Construcción y Gestión Inmobiliaria	78,4	50	4,6	37,8 (1)
MAPFRE PROPERTY FUND ....	43 Bl. Dv. Royal - Luxemburgo	Fondo Inversión Inmobiliaria	53,5	92,7	994,2	— (2)
PROMAPF, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Administración, Gestión, Mantenimiento y Conservación Inmuebles	78,4	25	—	2,2 (1)
ASTILLEROS Y VARADEROS DE GRAN CANARIA, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Entidad inactiva	60,9	2,4	145,4	(1,9) (1)
INMOBILIARIA CALVO-BARBARA EN LIQUIDACION, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	100	12	96	(6) (1)

(e) Denominación anterior: PROMOCIONES URBANISTICAS, S. A.

(\*) Participaciones directas e indirectas.

(1) Sociedad dependiente incluida en el perímetro de la consolidación.

(2) Sociedad dependiente excluida del perímetro de la consolidación.

(3) Sociedad asociada incluida en el perímetro de la consolidación.

(4) Sociedad asociada excluida del perímetro de la consolidación.

## SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS DE CORPORACION MAPFRE. AÑO 1989

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1989 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>VIDA</b>						
MAPFRE VIDA, S. A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana .....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	97,6	3.500	2.983	1.670 (1)
MAPFRE PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración Fondo Pensiones	59,2	500	15	(60) (1)
MAPFRE VIDA PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestión Fondo Pensiones	97,6	150	—	2 (1)
MAPFRE INDOSUEZ, S. V., S. A. ....	C/ Pedro de Valdivia, 10 (Madrid)	Sociedad de Valores	44,5	1.500	—	—
MAPFRE INDOSUEZ, Sociedad Gestora Inst. de Inversión Colectiva .....	C/ Pedro de Valdivia, 10 (Madrid)	Gestora Instituciones Inversión Colectiva	48,8	100	—	—
CENTRO MEDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios Médicos	97,6	150	—	(47) (1)
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultora Asesoramiento Fondo Pensiones	97,6	65	14	(3) (1)
GESTION MODA SHOPPING, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestión Parking	97,6	25,2	—	(3) (1)
MIRACETI, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	97,6	210	7	(3) (1)
SERVICIOS FINANCIEROS MAPFRE, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Asesoramiento Financiero	97,6	150	22	1 (1)
G. P. 40, Sociedad de Agencia Seguros de MAPFRE VIDA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Agencia de Seguros	97,5	5	—	(1) (1)
LIBRERIA ARTE Y CULTURA, S. A. ....	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor, libros	52	75	—	(43) (1)
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACION, S. A. ....	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria Producción venta y distribución videos	78,5	75	—	(1) (1)
<b>SEGUROS GENERALES</b>						
MAPFRE INDUSTRIAL, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S. A. ....	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Seguros	97,1	3.500	1.152	819 (1)
MAPFRE ANDALUCIA, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. de Andalucía, 24 (Málaga)	Seguros y Reaseguros	95,6	985	15	24 (1)
MAPFRE CATALUÑA Y BALEARES, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. Diagonal, 579 (Barcelona)	Seguros y Reaseguros	96,2	799,7	12	57 (1)
MAPFRE GUANARTEME, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	C/ León y Castillo, 57 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	53,4	1.000	5	53 (1)
MAPFRE LEVANTE, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. Eusebio Sempere, 11 (Alicante)	Seguros y Reaseguros	96,2	989,2	23	23 (1)
MAPFRE NOROESTE, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	C/ Cervantes, 23 (Oviedo)	Seguros y Reaseguros	96	880	49	118 (1)
MAPFRE NORTE, CIA. DE SEGUROS GENERALES Y DE REASEGUROS, S. A. ....	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Seguros y Reaseguros	96	981	34	20 (1)
ITSEMAP IBERICA, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97,1	200	—	(126) (1)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1989 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>SEGUROS GENERALES (Continuación)</b>						
ITSEMAP FUEGO, S. A. ....	Ctra. de Avila a Valladolid, km 1 (Avila)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97,1	150	18	(18) (1)
ITSEMAP PORTUGAL, SEGURANÇA E PREVENÇÃO LIMITADA .....	Avda. Liberdade, 40 - Lisboa (Portugal)	Investigación, Formación y Asesoramiento	97,1	18	—	(6,2)
RELECTRONIC ITSEMAP, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Investigación, Formación y Asesoramiento	87,4	30	—	1 (1)
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicio de Asesoramiento y Gestión	98,5	20	11	8 (1)
SEGURIDAD MAPFRE, SEGURMAP, S. A. ....	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central Alarms	97,1	150	—	(53) (1)
GESTORA DE SEGUROS DE MAPFRE DIVERSOS, SOCIEDAD DE AGENCIA, S. A. ....	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Agencia de Seguros	92,8	5	—	0,1 (1)
MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACION DE AVERIAS, S. A. ....	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación Averías	44,5	60	—	(9)
<b>REASEGURO</b>						
MAPFRE X. L., Compañía Internacional de Reaseguros, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	100	5.500	56	56 (1)
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) ....	45, Rue de Treves - Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	52,2	2.028,8	826	141
EURIS SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE .....	49 Boulevard Prince Henri (Luxemburgo)	Sociedad de Inversión	52,2	535	—	15
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. ....	10, Rue de la Greve (Luxemburgo)	Reaseguros	100	808	—	—
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S. A. ....	Huérfanos, 979 - Santiago de Chile (Chile)	Holding	100	2.390,3	149	778
INVERSIONES IBERICAS, S. A. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Sociedad de Inversión	99,9	2.071,2	215	929
CAJA REASEGURADORA DE CHILE, S. A. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Reaseguros	88,4	2.785	190	1.136
COMPAÑIA NACIONAL DE RENTAS .....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	88,4	42	4	1
SOCIEDAD CONSTRUCTORA Y DE INVERSIONES MARTIN ZAMORA, LTD. ....	Bandera, 89 - Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	88	13	3	8
MAPFRE ASISTENCIA, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A. ....	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	26,4	170	—	5
IBERO ASSISTENCIA, S. A. ....	Avda. Liberdade, 40 - Lisboa (Portugal)	Servicio Asistencia en Viaje	100	36	—	2
VENEASISTENCIA, S. A. ....	Avda. Libertador - Caracas (Venezuela)	Servicio Asistencia en Viaje	100	17	—	2
CORPORACION MAPFRE SERVICI TECNICI, S. R. L. ....	Via Privecta Mangili, 2 - Milán (Italia)	Entidad inactiva	99,1	4,3	—	(0,2)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1989 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>INTERNACIONAL</b>						
MAPFRE INTERNACIONAL, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	100	5.000	—	(232) (1)
ACONCAGUA Cia. de Seguros, S. A. ....	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	48	0,3	224,3	(15,6)
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO, S. A. ....	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	71,4	0,4	91,2	(10,3)
AMANDRIA, S. A. ....	Carlos Pelleguini, 1069 Buenos Aires (Argentina)	Holding	47,4	0,006	588,2	(20,8)
FIGAL, S. A. ....	Avda. Figueroa Alcorta 3102-3140 Buenos Aires (Argentina)	Inmueble	47,4	0,018	600	(12,3)
INVERSIONES MAPFRE AUSTRAL, S. A. ....	Lavalle, 348 - Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de Inversión	100	0,1	83,5	(15,6)
ITSEMAP DO BRASIL, LTDA. ....	Rua São Carlos de Pinhal 696 São Paulo (Brasil)	Servicios	52,6	42,7	48,4	(45)
MAPFRE DO BRASIL, CONSULTORIA E SERVICOS, LTDA. ....	Rua São Carlos de Pinhal 696 São Paulo (Brasil)	Servicios	99,9	0,1	9,5	—
INSTITUTO BRASILEIRO DE GERENCIA DE RISCOS, COMERCIO DE MATERIAL DIDACTICO, LTDA. (I.B.G.R.) ....	Teodoro Sampaio, 417 Bº Pinheiros São Paulo (Brasil)	Entidad inactiva	99,8	0,006	1,7	(1,4)
SEGUROS CARIBE, S. A. ....	Carrera 7.º n.º 74-36 - Bogotá (Colombia)	Seguros	39,3	53,7	243,8	50,1
PROMOTORA MAPFRE CARIBE CARIMA, S. A. ....	Carrera 7.º n.º 74-36 - Bogotá (Colombia)	Inversiones Inmobiliarias	81,8	9,6	38,7	1,2
MAPFRE CHILE SEGUROS, S. A. ....	Huérfanos, 979 - Santiago de Chile (Chile)	Holding	100	797,8	—	147,5
ADMINISTRACIONES Y MANDATOS LA TRANSANDINA, S. A. ....	Huérfanos, 979 - Santiago de Chile (Chile)	Holding	45	896,7	16,2	36,3
COMPÀNIA DE SEGUROS GENERALES EUROAMERICA, S. A. ....	Agustinos 1127 - Santiago de Chile (Chile)	Seguros	45	372,2	—	19,6
COMPÀNIA DE SEGUROS DE VIDA EUROAMERICA, S. A. ....	Agustinos 1127 - Santiago de Chile (Chile)	Seguros	45	469,9	96,9	98,9
MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA, INC. ....	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Holding	100	1.095,8	67,7	46,4
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA, INC. ....	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Seguros	100	273,9	—	1,6
AMSTAR INSURANCE COMPANY ....	9485 Sunset Drive - Miami (Florida - EE.UU.)	Seguros	100	273,9	—	1,5
SEGUROS UNIVERSALES, S. A. ....	Calle 4.º, n.º 7-73 (Guatemala)	Seguros	40	31,4	18,8	18
ONCE, S. A. ....	Calle 4.º, n.º 7-73 (Guatemala)	Holding	40	6,3	0,7	0,8
PROGRESS INSURANCE, S.p.A. ....	Via Marchese Ugo, 26 - Palermo (Italia)	Seguros	58,1	697,2	0,7	(114,8)
ACONCAGUA COMPÀNIA GENERAL DE SEGUROS, S. A. ....	Alberdi, 846 - Asunción (Paraguay)	Seguros (Entidad inactiva)	63	13,2	—	—
BRITANICA DE SEGUROS, C. A. ....	Avda. José Félix Sosa - Caracas (Venezuela)	Seguros	20	243,5	59	8

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1989 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>BANCA, CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS</b>						
BANCO MAPFRE, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Bancaria	75,9	6.000	2.192	639 (1)
MAPFRE FINANZAS, E. F., S. A. ....	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Entidad Financiera	93,3	750	877	180 (1)
MAPFRE FINANZAS DE ANDALUCIA, E. F., S. A. ....	Avda. República Argentina, 43 (Sevilla)	Entidad Financiera	97,1	195	221	120 (1)
MAPFRE FINANZAS DEL ATLANTICO, E. F., S. A. ....	Centro Residencia Anaga - Edificio Sovhispan (Santa Cruz de Tenerife)	Entidad Financiera	95,8	225	287	62 (1)
MAPFRE FINANZAS DE LEVANTE, E. F., S. A. ....	Avda. Diagonal, 579 (Barcelona)	Entidad Financiera	94,6	325	386	120 (1)
MAPFRE FINANZAS DE NAVARRA, ARAGON Y RIOJA, E. F., S. A. ....	C/ Hermanos Imez, 1 (Pamplona)	Entidad Financiera	84,7	215	237	113 (1)
MAPFRE FINANZAS DEL SUR, E. F., S. A. ....	Avda. de Andalucia, 22 (Málaga)	Entidad Financiera	93,2	210	307	76 (1)
MAPFRE FINANZAS SERVICIOS, S. A. ....	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Servicios	100	5	79	54 (1)
MAPFRE LEASING, S. A. ....	C/ Bárbara de Braganza, 14 (Madrid)	Leasing	91,9	1.500	29	(465) (1)
MAPFRE HIPOTECARIA, S.C.H., S. A. ....	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Hipotecaria	84,6	250	—	— (1)
SERVICIOS INTEGRALES DE AHORRO ENERGETICO, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	67	100	—	(7) (1)
ASEMAP, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS CONTROLADA POR MAPFRE, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Agencia de Seguros	58	5	—	— (1)
FIBER, S.F.A.C., S. A. ....	Avda. Liberdade, 40 - Lisboa (Portugal)	Sociedad Financiera	40	366	—	1,4 (4)
MAPFRE CAUCION Y CREDITO CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	96,5	1.000	105	184 (1)
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	96,5	5	0,8	2 (1)
GESTOMAP, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS DE MAPFRE CAUCION Y CREDITO, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Agencia de Seguros	96,3	5	—	— (1)
L'ETOILE COMMERCIALE ....	103, Boulevard Haussmann Paris (Francia)	Fianzas	9,6	624,2	790,3	204,7
HARWOOD LAWRENCE LTD. ....	34, London Wall - Londres (Gran Bretaña)	Servicios	60	0,4	26	—
<b>INMOBILIARIA</b>						
INVERMAPFRE, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	97,4	320	158	81 (1)
PROMOCIONES URBANISTICAS, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Construcción y Gestión Inmobiliaria	96,3	50	3,2	6 (1)
MAPFRE A.R.K. PROPERTY FUND ....	43 Bl. Dv. Royal - Luxemburgo	Fondo Inversión Inmobiliaria	53,5	93,7	916	8,6
PROMAPF, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Administración, Gestión, Mantenimiento y Conservación Inmuebles	96,3	25	—	— (1)
ASTILLEROS Y VARADEROS DE GRAN CANARIA, S. A. ....	Paseo de la Castellana, 55 (Madrid)	Entidad inactiva	83,4	2,4	146,9	— (1)
INMOBILIARIA CALVO-BARBARA EN LIQUIDACION, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	100	12	97	— (1)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación (*)	DATOS CIERRE EJERCICIO 1989 (Millones de pesetas)		
				Capital	Reservas	Resultado
<b>TECNOLOGIA</b>						
EDITORIAL MAPFRE, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Edición	58,4	200	6	(9) (1)
MAPFRE SOFT, S. A. ....	Ctra. Pozuelo a Majadahonda, km 3,800 - Majadahonda (Madrid)	Servicios	76,9	300	—	— (1)
COLEX DATA, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	58,4	175	4	(33) (1)
CONSTITUCION Y LEYES, S. A. ....	C/ Rafael Calvo, 42 (Madrid)	Edición	29,7	9,9	2	14 (1)
<b>OTRAS</b>						
FERISA-MADRID, S. A. ....	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Inmuebles	100	250	12	36 (1)

(\*) Participaciones directas e indirectas.

(1) Sociedades incluidas en el proceso de consolidación en 1989.

# Informe de Auditoría



■ Ernst & Young, S. A.  
Orense, 4, 8º  
28020 Madrid

■ Tel.: (91) 597 11 42  
Fax: (91) 555 06 62

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de CORPORACION MAPFRE,  
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y sus Sociedades Filiales en España, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1990 y 1989, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y las memorias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y sus Sociedades Filiales en España al 31 de diciembre de 1990 y 1989 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1990, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Corporación y sus Sociedades Filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1990. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Corporación y sus Sociedades Filiales.

ERNST & YOUNG  
  
Fernando Pindado Cardona

Madrid, 21 de marzo de 1991

## BALANCES DE SITUACION Y CUENTAS DE PERDIDAS

## Y GANANCIAS INDIVIDUALES

## Balance de Situación (\*)

<b>ACTIVO</b>	<b>1990</b>	<b>1989</b>
Inmovilizado .....	560	334
Inversiones .....	58.355	39.189
Provisiones técnicas del reaseguro .....	4.715	4.664
Otros activos .....	5.725	5.568
Tesorería .....	2.880	9.700
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	<b>72.235</b>	<b>59.455</b>
Cuentas de orden .....	198	290
<b>TOTAL GENERAL</b> .....	<b>72.433</b>	<b>59.745</b>
<b>PASIVO</b>	<b>1990</b>	<b>1989</b>
Capital suscrito .....	11.221	9.351
Reservas patrimoniales .....	40.381	30.975
Resultado del ejercicio después de impuestos .....	2.954	2.234
Provisiones técnicas .....	12.819	13.263
Depósitos recibidos del reaseguro .....	1.346	1.426
Otros pasivos .....	3.514	2.206
<b>TOTAL PASIVO</b> .....	<b>72.235</b>	<b>59.455</b>
Cuentas de orden .....	198	290
<b>TOTAL GENERAL</b> .....	<b>72.433</b>	<b>59.745</b>

## INFORMACION

### SOBRE EL SISTEMA MAPFRE

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias (\*)

<b>DEBE</b>	<b>1990</b>	<b>1989</b>
Prestaciones y gastos .....	10.371	9.167
Comisiones y participaciones .....	4.421	4.428
Gastos de explotación .....	1.079	818
Gastos financieros .....	2.572	1.846
Impuesto sobre sociedades .....	360	201
Beneficio del ejercicio después de impuestos .....	2.954	2.234
<b>TOTAL DEBE</b> .....	<b>21.757</b>	<b>18.694</b>
<b>HABER</b>	<b>1990</b>	<b>1989</b>
Primas netas adquiridas .....	15.013	13.325
Ingresos financieros .....	6.744	5.369
<b>TOTAL HABER</b> .....	<b>21.757</b>	<b>18.694</b>

Datos en millones de pesetas.

Estos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Individuales forman parte de las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A., que están a disposición de los accionistas en el domicilio social, con su correspondiente Informe de Auditoría.

Los ingresos consolidados de MAPFRE MUTUALIDAD y sus sociedades filiales (Sistema MAPFRE) han alcanzado en 1990 la cifra de 172.474 millones de pesetas, con incremento del 17 por 100 respecto a 1989. La cifra de ingresos totales del Sistema asciende a 215.477 millones de pesetas, si se añaden los ingresos de las sociedades filiales en el exterior y de la Mutualidad MAPFRE AGROPECUARIA, no incluidas en la consolidación.

Los recursos propios consolidados han alcanzado la cifra de 53.170 millones de pesetas, de los que 32.005 corresponden a los intereses de accionistas minoritarios.

Los activos totales consolidados ascienden a 389.156 millones, con incremento del 23 por 100 respecto al año anterior, de los que 79.748 corresponden a Inversiones Inmobiliarias, 134.911 a Inversiones Financieras y 28.934 a Tesorería y Activos Monetarios.

El beneficio consolidado antes de impuestos es de 5.738 millones de pesetas, y el beneficio después de impuestos, 4.500 millones, de los que 1.652 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios.

### ACTIVIDADES PRINCIPALES

El Sistema MAPFRE agrupa a entidades que operan en seguros y reaseguros, en banca y crédito, en promoción inmobiliaria y en otros sectores de servicios.

La principal actividad está constituida por el seguro y el reaseguro, con un volumen total agregado de primas en 1990 de 185.857 millones de pesetas, de los que 145.693 corresponden a seguro directo y 40.164 a reaseguro aceptado. Estas cifras incluyen 21.707 millones de pesetas de primas de las aseguradoras en el exterior y de MAPFRE AGROPECUARIA.

La mayor parte de las primas (126.789 millones) corresponde al negocio de seguro directo en España, donde, a final de 1990, el Sistema MAPFRE tenía 1.643 oficinas abiertas al público, con 4.363 empleados.

Las distintas entidades que componen el Sistema MAPFRE se agrupan en ocho Unidades Operativas.

La Unidad de AUTOMOVILES corresponde a la actividad operativa de MAPFRE MUTUALIDAD, que actúa de forma especializada en el Seguro de Auto-

móviles. En 1990 la Mutualidad alcanzó un volumen de primas de 61.320 millones de pesetas, con incremento del 25 por 100 respecto al año anterior, de los que 60.760 millones corresponden a Seguro de Automóviles y 560 a otros Ramos. El total de vehículos asegurados ascendía al final de 1990 a 1.500.294, frente a 1.429.000 al final del ejercicio anterior.

Coordinadamente con MAPFRE MUTUALIDAD, actúa otra entidad mutua, MAPFRE AGROPECUARIA, especializada en seguros agrícolas y pecuarios, que en 1990 alcanzó un volumen de primas de 2.783,4 millones de pesetas, con incremento del 22,5 por 100 respecto al ejercicio anterior, y obtuvo un beneficio, antes de impuestos, de 455,8 millones de pesetas.

La Unidad Operativa TECNOLOGIA, cuya creación se inició a finales de 1989, integra diversas sociedades de servicios especializados y de desarrollo de nuevas tecnologías, dependientes directamente de MAPFRE MUTUALIDAD: MAPFRE SOFT, constituida en 1989 para el desarrollo y comercialización de paquetes informáticos; EDITORIAL MAPFRE, especializada en publicaciones científicas; COLEX DATA (MAPFRE LEX), que inició en 1989 la comercialización de una Base de Datos Jurídicos de alta calidad; e ITSEMAP AMBIENTAL, que presta servicios relacionados con la protección del medio ambiente.

En 1990 se ha continuado trabajando en la estructuración de esta Unidad, cuyas empresas han obtenido unos ingresos conjuntos de 584,7 millones de pesetas, frente a 330,3 millones del ejercicio anterior.

Las restantes Unidades Operativas dependen de CORPORACION MAPFRE y se informa ampliamente sobre su actividad y resultados en el Informe de Gestión de la Corporación.

### FUNDACIONES PRIVADAS

De acuerdo con la preocupación social y el sentido de responsabilidad institucional que constituyen principios básicos de su actuación, las entidades del Sistema MAPFRE destinan una parte de sus beneficios a promover y financiar actividades no lucrativas de interés general, a través de cinco Fundaciones privadas, de cuyas actividades en el año 1990 se informa a continuación.

La FUNDACION MAPFRE, que tiene por objeto el fomento de la Seguridad en todas sus formas, ha llevado a cabo, en su decimocuarto año de actividad,

numerosas actuaciones en España e Iberoamérica, entre las que destacan la concesión de once becas o ayudas a la investigación y seis premios a diversos trabajos científicos; financiación de cinco proyectos de investigación en materia de fuego; organización de siete simposios y jornadas en España y trece cursos en ocho países iberoamericanos, en colaboración con entidades locales; concesión de cuarenta becas para formación y especialización de técnicos iberoamericanos, y edición de dos monografías y cuatro números de la revista *MAPFRE Seguridad*.

Se han firmado, asimismo, acuerdos de colaboración con el Instituto Internacional para la Teoría de la Predicción Sísmica de la URSS, AMYS y Fundación REFA; se ha concedido el primer premio de la Fundación MAPFRE a la Seguridad Integral; se ha organizado, en colaboración con TNO y CERCHAR, un coloquio internacional en París sobre «Los Accidentes Industriales Mayores», y se ha promovido la creación de un Centro de Ergonomía en colaboración con General Motors.

La FUNDACION MAPFRE AMERICA tiene como finalidad el desarrollo de una acción institucional de colaboración científica y cultural con los países de América. En su tercer año de actuación, ha avanzado de forma importante en la preparación y edición de las «Colecciones MAPFRE 1492», integradas por 270 títulos en los que participan 300 historiadores de 40 países, y en otros proyectos científicos, como la «Colección Documental del Descubrimiento (1479-1506)», el «Catálogo concordado de repertorios bibliográficos de Hernando Colón» y la preparación de equipos para la digitalización y almacenamiento en disco óptico de archivos históricos.

La FUNDACION CULTURAL MAPFRE VIDA fue creada con la finalidad de desarrollar, con carácter desinteresado, todo tipo de actividades para el fomento y difusión de la cultura, las artes y las letras. En su tercer año de actividad ha convocado y fallado dos nuevas ediciones de los Premios González Ruano, de

Periodismo, y Penagos, de Dibujo; ha organizado diversas exposiciones, entre las que destacan las dedicadas a «Penagos 1889/1954», «Surrealismo entre el viejo y nuevo mundo», «Maestros en la Colección La Poligrafa» y «Daniel Buren. El Color y su Reflejo», y ha organizado asimismo dos conciertos musicales.

La FUNDACION MAPFRE ESTUDIOS tiene como finalidad desarrollar, a través de tres Institutos especializados, actividades educacionales en relación con el mundo del seguro, la seguridad, las finanzas y la administración de empresas. El Instituto de Seguros ha impartido los cursos primero y segundo de los Estudios Superiores de Seguros, con cincuenta y tres alumnos; el Instituto de Seguridad Integral ha organizado el III Curso Internacional de Seguridad Integral y varios cursos de Gerencia de Riesgos, y el Instituto de Gerencia Internacional ha impartido cursos sobre Gerencia de Ventas y de Formación de Formadores. La Fundación cuenta igualmente con un Centro de Documentación que facilita apoyo bibliográfico y documental a los Institutos.

La FUNDACION MAPFRE MEDICINA ha iniciado sus actividades en 1990, continuando las desarrolladas antes por la Fundación MAPFRE. Tiene como fines la promoción de la investigación científica y la formación, docencia y divulgación en los campos de la traumatología-ortopedia y rehabilitación, la medicina clínico-laboral, la prevención cardiovascular y la gestión sanitaria. Ha concedido treinta y cinco becas de formación para minusválidos físicos y desarrollado los cursos de la Escuela Universitaria de Fisioterapia SALUS INFIRMORUM-FUNDACION MAPFRE, un Curso de Especialización de la Rodilla; un Máster de Biomecánica del Aparato Locomotor y tres simposios. Asimismo ha iniciado la publicación de la revista *MAPFRE Medicina*.

En conjunto, las Fundaciones MAPFRE tenían 2.170 millones de pesetas de patrimonio a fin de 1990 y destinaron en dicho ejercicio 312 millones de pesetas a prestaciones de interés general.



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

**Domicilio Social:**

Ctra. de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, km 3,800  
28020 MAJADAHONDA (Madrid)

**Oficinas:**

Paseo de Recoletos, 25 - 28004 MADRID  
Tel. (341) 581 11 00 - Télex 42544 MAFR-E y 43225 SCIC-E  
Telefax (341) 419 91 95 - 419 46 78 - 581 11 34