

INFORME ANUAL 1994

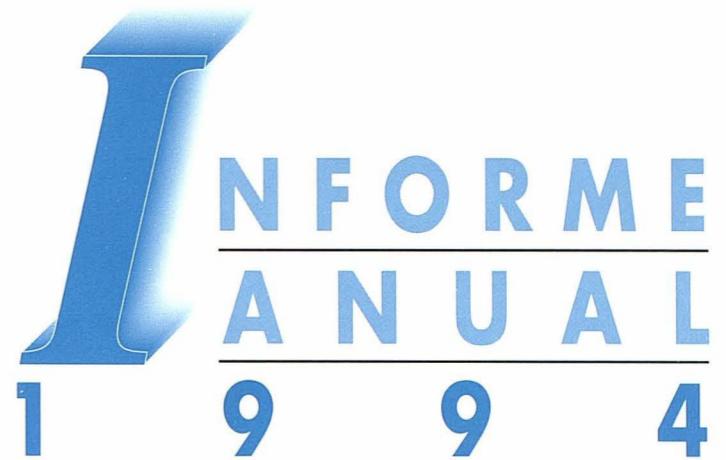


CORPORACION MAPFRE

ÍNDICE

ÓRGANOS DE GOBIERNO	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO EJERCICIO 1994 Y PROPUESTAS DE ACUERDOS	3
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA EJERCICIO 1994	29
BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES	73
INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE	75

R.04745



MAPFRE
CENTRO
DE
DOCUMENTACION



CORPORACION MAPFRE

**ÓRGANOS
DE GOBIERNO**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente-Consejero Delegado
D. Carlos Álvarez Jiménez

Vicepresidentes
D. Filomeno Mira Candel
D. Alberto Manzano Martos

Consejero-Delegado
D. José Manuel Martínez Martínez

Vocales
D. Julio Castelo Matrán
D. Julio Caubín Hernández
D. Juan Fernández-Layos Rubio
D. Rafael Galarraga Solores
D. Santiago Gayarre Bermejo
D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita
D. Sebastián Horner Duprá
D. Andrés Jiménez Herradón
D. Luis La O
D. Luis Leguina Cebreiros
D. Manuel Lorente Ruiz
D. Gregorio Martín Rodríguez
D. Roberto Moreno
D. Manuel Ocón Terrasa
D. Fausto Rodríguez del Coso
D. Rafael A. Roca

Consejero-Director General
D. Domingo Sugranyes Bickel

Vicesecretario
D. José Manuel González Porro

COMISIÓN DIRECTIVA

Presidente
D. José Manuel Martínez Martínez

Vicepresidente
D. Carlos Álvarez Jiménez

Vocales
D. Juan Fernández-Layos Rubio
D. Rafael Galarraga Solores
D. Luis Leguina Cebreiros
D. Manuel Lorente Ruiz
D. Filomeno Mira Candel
D. Fausto Rodríguez del Coso
D. Domingo Sugranyes Bickel
D. Andrés Jiménez Herradón

Vocal-Secretario
D. Alberto Manzano Martos

Vicesecretario
D. José Manuel González Porro

I **NFORME DE GESTIÓN**
CONSOLIDADO
EJERCICIO 1994

PRINCIPALES DATOS CONSOLIDADOS

	1992	1993	1994
Recursos propios.....	85.317	101.218	107.902
Ingresos			
Primas de seguros y reaseguros.....	176.069	216.857	232.451
Ingresos financieros y otros.....	42.683	48.458	54.616
Resultado antes de impuestos.....	8.089	8.997	12.485
Inversiones y tesorería			
Inmuebles	67.685	75.229	74.794
Valores mobiliarios	168.229	196.671	235.161
Caja y Bancos	36.915	52.095	44.609
Otras	52.867	71.391	99.316
Total.....	153.696	395.386	435.880

ACTIVIDAD FINANCIERA

	1992	1993	1994
Inversión crediticia*.....	30.820	41.041	56.010
Recursos ajenos*	49.230	76.181	103.447
Fondos gestionados**	55.250	92.390	116.342

INFORMACIÓN BURSÁTIL

	1992	1993	1994
Capitalización a 31 de diciembre	88.236	191.143	149.448
Número de acciones en circulación	18.701.854	24.510.168	27.172.386
Número medio diario acciones contratadas	24.089	35.693	40.774
Valor efectivo medio diario	97	183	242

Cifras en millones de pesetas.

* Banco MAPFRE.

** MAPFRE Inversión y MAPFRE Vida Pensiones.

Esta información no forma parte del Informe de Gestión Consolidado.

RESUMEN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Balance de situación	1992	%	1993	%	1994	%
ACTIVO						
Accionistas por desembolsos no exigidos.....	204	-	90	-	72	-
Inmovilizado	6.316	1,5	7.587	1,5	8.754	1,5
Inversiones.....	288.781	67,2	343.291	66,2	409.271	71,6
Fondo de comercio de consolidación	6.128	1,4	5.371	1,0	3.441	0,7
Provisiones técnicas del reaseguro	30.223	7,0	34.233	6,6	33.846	5,9
Créditos, periodificaciones y tesorería.....	98.371	22,9	128.180	24,7	116.169	20,3
Total Activo	430.023	100	518.752	100	571.553	100
PASIVO						
Fondos propios.....	77.810	18,1	90.866	17,5	95.176	16,7
Intereses minoritarios.....	9.616	2,2	12.407	2,4	12.726	2,2
Diferencia negativa de consolidación	12	-	9	-	9	-
Provisiones técnicas.....	294.125	68,4	360.968	69,6	412.378	72,1
Provisiones para riesgos y gastos	1.621	0,4	2.392	0,5	2.765	0,5
Depósitos recibidos del reaseguro	11.468	2,7	12.549	2,4	11.609	2,0
Deudas y periodificaciones.....	35.371	8,2	39.561	7,6	36.890	6,5
Total Pasivo	430.023	100	518.752	100	571.553	100

PARTIDAS PRINCIPALES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	1992	%	1993	%	1994	%
Primas adquiridas netas	138.551	100	166.989	100	199.199	100
Gastos técnicos	(115.004)	83,0	(136.948)	83,9	(160.128)	80,4
Comisiones y otros gastos de explotación.....	(47.953)	34,6	(59.312)	34,9	(69.201)	34,7
Resultado técnico.....	(5.763)	4,2	(6.469)	3,8	(5.472)	2,7
Resultado técnico-financiero	6.846	4,9	8.752	5,3	10.042	5,0
Resultado ordinario.....	4.180	3,0	6.164	3,8	7.521	3,8
Resultados extraordinarios.....	3.909	2,8	2.833	1,7	4.964	2,5
Resultado antes de impuestos y minoritarios.....	8.089	5,8	8.997	5,5	12.485	6,3
Impuestos sobre beneficios.....	(2.109)	1,5	(2.055)	1,2	(3.448)	1,7
Resultado atribuido a socios externos	(878)	0,6	(1.634)	0,9	(1.994)	1,0
Resultado atribuido a la sociedad dominante	5.102	3,7	5.308	3,2	7.043	3,6

Cifras en millones de pesetas.

Fuente: Informes semestrales para la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta información no forma parte del Informe de Gestión Consolidado.



Edificio de la Caja Reaseguradora de Chile (Santiago, Chile).

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1994

CORPORACIÓN MAPFRE («la Corporación») forma parte del SISTEMA MAPFRE («el Sistema»), grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 21 países. Estas entidades se agrupan en Unidades Operativas con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del Sistema, que deben aprobar sus objetivos y líneas de actuación estratégica y las decisiones e inversiones más importantes.

La entidad principal del Sistema es MAPFRE Mutualidad, que opera de forma especializada en el Seguro de Automóviles en España. Integran el Sistema, además de la propia MAPFRE Mutualidad:

- Otra entidad mutua de seguros que opera de forma especializada en seguros agrícolas y pecuarios (MAPFRE Agropecuaria).
- 112 sociedades mercantiles controladas directa o indirectamente por MAPFRE Mutualidad, 49 de ellas domiciliadas en España y 63 en otros países.
- Seis fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas, como contribución del Sistema MAPFRE a los intereses generales de la sociedad.

Dentro de este conjunto empresarial, la Corporación ocupa una posición destacada, como holding de las sociedades mercantiles del Sistema. En conjunto, la Corporación ostenta una posición accionarial de control sobre 34 sociedades en España y 62 en otros 21 países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 14 sociedades asociadas.

Las acciones de la Corporación cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y el Mercado Continuo y constituyen el principal vehículo del Sistema MAPFRE para obtener en el mercado de capitales la financiación para su desarrollo empresarial. Al 31 de diciembre de 1994 la Corporación tenía más de 4.000 accionistas. MAPFRE

Mutualidad controlaba la mayoría de su capital (52,7 por 100) y el resto estaba distribuido entre otros accionistas españoles (10,3 por 100) y 262 inversores institucionales de otros países (37 por 100).

A la misma fecha la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas daban empleo a 7.826 personas (3.786 en España y 4.040 en otros países) y contaba con la colaboración de más de 23.000 agentes.

PRINCIPALES MAGNITUDES 1994

Los ingresos agregados de la Corporación y sus filiales han alcanzado en 1994 la cifra de 359.344 millones de pesetas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Primas de seguro y reaseguro.....	287.762	262.497
Banca y finanzas	17.785	21.759
Promoción y servicios inmobiliarios	4.750	4.721
Otras actividades	5.405	4.818
Ingresos financieros	43.642	40.679

Efectuadas las oportunas eliminaciones por operaciones entre sociedades del grupo, los ingresos consolidados han ascendido a 345.343 millones de pesetas, con incremento del 9,3 por 100 sobre el ejercicio anterior. Estas cifras incluyen 58.276 millones de pesetas de las sociedades que se presentan contablemente por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Esta cifra de ingresos consolidados se distribuye de la siguiente forma:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Seguro y reaseguro.....	317.403	284.568
Banca y finanzas	17.785	21.759
Promoción y servicios inmobiliarios	4.750	4.721
Otras actividades	5.405	4.818

El beneficio consolidado antes de impuestos y socios externos ha ascendido a 12.485 millones de pesetas, que se distribuyen de la siguiente forma:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Seguro directo en España...	8.149	6.749
Seguro directo en el extranjero	621	609
Reaseguro aceptado	3.144	2.331
Banca	155	(88)
Finanzas	(785)	(1.610)
Promoción y servicios inmobiliarios	94	126
Amortizaciones, resultados extraordinarios y otros ...	1.107	880

Destacan el beneficio de las actividad de seguro directo en España, con incremento del 21 por ciento sobre el ejercicio anterior, y el de la actividad de reaseguro internacional, con incremento del 35 por 100.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado antes de impuestos y socios externos ha tenido un importante crecimiento en comparación con el año 1993:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Consolidadas por integración global		
MAPFRE Vida.....	5.877	5.097
MAPFRE Seguros Generales.....	2.162	1.790
MAPFRE Re	3.144	2.350
MAPFRE Internacional	621	609
MAPFRE Caución y Crédito	110	(138)
Presentadas por puesta en equivalencia		
Banco MAPFRE	155	(88)
Finanzas	(785)	(1.610)
MAPFRE Inmuebles.....	94	126
Otras.....	(94)	(226)
Total	11.284	7.910

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 2.257 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación, integrado por las plusvalías inmateriales (good will) pagadas en las adquisiciones de participaciones empresariales, que se amortiza linealmente en un período de diez años conforme a la normativa contable española. En 1994, con independencia de la

amortización normal, se ha realizado una amortización extraordinaria de 1.300 millones de pesetas, correspondiente a la totalidad pendiente de amortizar del good will pagado en la adquisición de la participación en la sociedad Vera Cruz Seguradora (Brasil).

Los resultados extraordinarios, que ascienden a 4.964 millones de pesetas, proceden en su casi totalidad de la venta de acciones de la filial MAPFRE Vida representativas del 7,5 por 100 de su capital social, en una oferta pública de venta de acciones realizada a finales de 1994 para accionistas y obligacionistas de la Corporación, en el marco de una política de ampliación del accionariado de dicha sociedad, cuyas acciones comenzaron a cotizar en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo el día 23 de diciembre de 1994.

El beneficio consolidado de la Corporación ha tenido la siguiente evolución en comparación al ejercicio anterior:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Beneficio antes de impuestos y socios externos	12.485	8.997
Impuestos	3.448	2.051
Beneficio después de impuestos	9.037	6.946
Resultado atribuido a socios externos	1.994	1.631
Beneficio después de impuestos y socios externos	7.043	5.301
Beneficio ajustado por acción (pesetas).....	272	209

El beneficio consolidado después de impuestos asciende a 9.037 millones de pesetas, con incremento del 30 por 100 sobre el ejercicio anterior. El beneficio neto atribuible a la Corporación, deducida la participación de socios externos, se cifra en 7.043 millones de pesetas, superior en un 33 por 100 al del ejercicio anterior. El beneficio ajustado por acción se ha incrementado desde 209 pesetas en 1993 hasta 272 pesetas en 1994.

La cifra total consolidada de tesorería e inversiones asciende a 453.880 millones de pesetas, con la siguiente distribución:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Inmuebles.....	74.794	75.229
Inversiones financieras.....	334.477	268.062
Tesorería	44.609	52.095

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 107.902 millones de pesetas con crecimiento de 6,6 por 100 sobre los de 1993. De esa cantidad, 12.726 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales.

HECHOS SIGNIFICATIVOS

En julio de 1994 la Corporación realizó una emisión de 800.000 obligaciones convertibles, por importe de 8.000 millones de pesetas, con un interés del 7 por 100 anual, que fue colocada en su totalidad.

En la primera de las oportunidades establecidas optaron por la conversión en acciones 784.499 obligaciones, que representaban el 98 por 100 del total de la emisión. De acuerdo con los términos de la misma, la conversión se efectuó en precio de 4.734 pesetas por acción, que representaba un descuento del 15 por 100 respecto al precio medio de mercado de las acciones durante los días 13 a 26 de octubre de 1994.

Entre el 25 de noviembre y el 14 de diciembre de 1994 se realizó como ya se ha indicado una oferta pública de venta de acciones de MAPFRE Vida destinada a los accionistas y obligacionistas de la Corporación, al precio de 4.750 pesetas por acción. En esta oferta, que precedió inmediatamente a la salida a Bolsa de MAPFRE Vida, se colocaron 1.200.000 acciones, representativas del 7,5 por 100 del capital de dicha sociedad. La demanda representó 4,7 veces el número de acciones ofrecidas, por lo que hubo que recurrir al correspondiente prorrataeo.

A lo largo del ejercicio 1994 las acciones de la Corporación cotizaron en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas con una frecuencia del 100 por 100. El volumen medio diario fue de

40.774 títulos, con incremento del 14 por 100 sobre el ejercicio anterior, y el importe medio diario de las transacciones alcanzó 242 millones de pesetas, con incremento del 32 por 100. La capitalización bursátil de la Corporación al final del ejercicio era de 149.448 millones de pesetas.

Entre las inversiones realizadas en el ejercicio destaca la suscripción de dos ampliaciones de capital de MAPFRE Internacional, por importe total de 8.000 millones de pesetas. Esta sociedad a su vez ha destinado las siguientes cantidades a mejorar la solvencia y estructura financiera de algunas de sus filiales y asociadas en el extranjero::

	Millones de pesetas
Vera Cruz Seguradora (Brasil).....	2.610
MAPFRE Aconcagua (Argentina) ..	1.776
Seguros Caribe (Colombia).....	1.241
MAPFRE Florida (USA).....	667
MAPFRE Progress (Italia)	510
Apoint (Uruguay)	354

MAPFRE Internacional ha dedicado, además, 596 millones de pesetas a completar el pago del precio de adquisición de las acciones del Grupo PRAICO (Puerto Rico), y 83 millones a la creación de CESVIMAP Internacional, sociedad holding que está promoviendo la creación, en diversos países, de sociedades de investigación y formación en la reparación de los daños materiales de automóviles similares al Centro de Experimentación y Seguridad Vial MAPFRE (CESVIMAP), de España. En 1994 se han iniciado proyectos de esta clase en Brasil y Argentina, y están en estudio otro en Colombia y México, todos ellos en colaboración con entidades aseguradoras locales.

ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS

Seguro directo en España

Las filiales aseguradoras españolas de la Corporación han obtenido en 1994

excelentes resultados. La emisión conjunta de primas de seguro en España han alcanzado la cifra de 111.398 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a 1993; y a su beneficio conjunto antes de impuestos y minoritarios ha alcanzado la cifra de 8.149 millones de pesetas, con incremento del 21 por 100.

MAPFRE Vida y su filial SENALIC (Puerto Rico) han emitido primas por un volumen consolidado de 67.863 millones de pesetas, con crecimiento del 17 por 100, cifra que incluye 1.357 millones de pesetas de primas emitidas por su sucursal en Portugal. Los ingresos financieros de MAPFRE Vida han alcanzado la cifra de 27.657 millones de pesetas y sus reservas técnicas 263.106 millones. Su aportación al beneficio consolidado ha sido de 5.877 millones de pesetas.

Los Fondos de Inversión MAPFRE que comercializa MAPFRE Inversión, filial de MAPFRE Vida, han experimentado en 1994 un crecimiento del 24 por 100; el patrimonio gestionado por dicha entidad ha alcanzado la cifra de 105.660 millones de pesetas, con más de 40.000 partícipes. Su contribución al resultado consolidado ha sido de 1.173 millones de pesetas.

En la actividad de Planes y Fondos de Pensiones que desarrolla MAPFRE Vida Pensiones, también filial de MAPFRE Vida, el patrimonio gestionado ha alcanzado la cifra de 10.682 millones de pesetas, con incremento del 49 por 100 respecto a 1993.

MAPFRE Seguros Generales y sus filiales MAPFRE Industrial, MAPFRE Guanarteme y MAPFRE Balear han emitido primas por un importe de 49.661 millones de pesetas, con incremento del 24 por ciento, incluyendo 5.246 millones de pesetas de su Agencia en Portugal. El 76 por 100 de la emisión corresponde a Seguros Diversos y el 24 por 100 restante a operaciones de Seguro de Automóviles de la filial MAPFRE Guanarteme y de la Agencia de Portugal. El beneficio consolidado aportado por esta Unidad a la Corporación ha sido de 2.162 millones de pesetas.

Gracias a una política de rigurosa selección, MAPFRE Caución y Crédito ha mejorado su resultado técnico y ha alcanzado un volumen de primas de seguro directo de 3.461 millones de pesetas, con crecimiento del 8 por 100, incluyendo 359 millones de pesetas de su Agencia en Portugal. Los mayores incrementos se han producido en los ramos de seguro de crédito interno y a la exportación. Esta entidad ha aportado al resultado consolidado un beneficio de 110 millones de pesetas.

Seguro directo en otro países

La emisión de primas de las aseguradoras filiales y asociadas domiciliadas en otros países, principalmente en Iberoamérica, al cambio oficial de cierre del ejercicio ha alcanzado la cifra conjunta de 101.106 millones de pesetas, con incremento del 12 por ciento de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Vera Cruz Seguradora (Brasil).....	22.963	15.664
Seguros Tepeyac (México)	26.918	25.341
Grupo PRAICO (Puerto Rico)	17.068	17.665
MAPFRE Aconcagua (Argentina)	10.432	10.160
Euroamérica Generales (Chile).....	8.449	7.762
Euroamérica Vida (Chile) .	3.976	4.200
Seguros Caribe (Colombia)	4.835	4.145
MAPFRE Proges (Italia)..	2.948	2.527
Seguros Universales (Guatemala).....	1.831	1.352
Amstar Insurance (Florida-USA)	1.687	1.435

En conjunto, estas sociedades han contribuido al beneficio consolidado de la Corporación con la cifra de 621 millones de pesetas antes de impuestos y de amortización del fondo de comercio de consolidación. La devaluación del peso mexicano en diciembre de 1994 no ha afectado significativamente a estos resultados, al contabilizarse las operaciones a un cambio ponderado mensual, aunque si se ha traducido en un menor crecimiento de los fondos propios consolidados de la Corporación y sus filiales.

Han obtenido nuevamente resultados muy positivos Seguros Tepeyac (Méjico), el Grupo PRAICO (Puerto Rico) y Euroamérica Seguros Generales y Euroamerica Vida (Chile). Por el contrario han presentado resultados negativos:

- Vera Cruz Seguradora (Brasil), que ha soportado en el primer semestre de 1994 la situación de hiperinflación del país, junto a los efectos de una fuerte competencia en el mercado, con mantenimiento generalizado de primas insuficientes en el Seguro de Automóviles. La corrección de estos problemas en el segundo semestre del año y los efectos de la amplia reorganización y mejora de la gestión llevada a cabo en la sociedad han permitido alcanzar a finales del ejercicio una situación de equilibrio, que permite esperar resultados positivos de explotación en 1995.

- MAPFRE Aconcagua (Argentina) afectada por la difícil situación que atraviesa el mercado de seguros en dicho país, con siniestralidad y gastos excesivos, primas insuficientes y pérdidas generalizadas.

- Seguros Caribe (Colombia), que ha reflejado en sus resultados del ejercicio 1994 importantes saneamientos de sus activos y actualizaciones de las reservas constituidas en años anteriores. Los resultados de las operaciones del propio ejercicio muestran ya una situación más equilibrada, aunque sigue teniendo una siniestralidad elevada en el Seguro de Automóviles y un nivel excesivo de créditos contra agentes.

- MAPFRE Progress (Italia), que continúa padeciendo los efectos de una siniestralidad elevada.

- AMSTAR Insurance (Florida-USA), que en su segundo año completo de operaciones, se encuentra aún en una fase inicial de actividad y reducido volumen de operaciones.

La actividad de MAPFRE International, sociedad holding de estas filiales, ha continuado orientada fundamentalmente a organizar estas sociedades de acuerdo con la cultura empresarial y la estrategia comercial y técnica de MAPFRE; a reforzar sus equipos de gestión con la incorporación de directivos y técnicos procedentes de la organización española del

Sistema; y a mejorar sus sistemas y métodos para reducir sus costes de gestión y conseguir un adecuado control permanente de sus resultados.

Instrumento clave de esta política es la efectiva implantación del programa informático de gestión integral «TRO-NADOR», diseñado por MAPFRE SOFT, que se encuentra ya en funcionamiento en Vera Cruz Seguradora (Brasil), MAPFRE Aconcagua (Argentina), PRAICO (Puerto Rico), Seguros Tepeyac (Méjico), Seguros Caribe (Colombia) y la Agencia de MAPFRE Seguros Generales en Portugal. MAPFRE Soft está gestionando igualmente la venta del programa a terceros, habiéndose instalado ya en tres sociedades aseguradoras ajenas al Sistema.

Pese a estas dificultades en algunas filiales, en algunos casos derivadas de problemas económicos o de mercado de los países en que operan, esta red de sociedades en el exterior constituye un activo de gran importancia estratégica, que debe proporcionar a medio y largo plazo amplias posibilidades de revalorización y beneficios, si se continúa trabajando de forma sistemática en el perfeccionamiento de sus estructuras y métodos de gestión.

Reaseguro aceptado

Las reaseguradoras profesionales que integran la Unidad Reaseguro de la Corporación han contabilizado en 1994 primas por importe total de 82.552 millones de pesetas, con reducción del 4 por 100 respecto a 1993, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Corporación MAPFRE	7.404	10.729
MAPFRE RE	38.011	36.883
Caja Reaseguradora de Chile.....	13.824	17.900
CIAR	11.837	12.683
MAPFRE Asistencia.....	7.095	4.797
Reaseguradora Hemisférica.....	3.520	2.895
Maplux RE	861	240

INFORMACIÓN DE UNIDADES OPERATIVAS

El beneficio consolidado aportado por estas sociedades a la Corporación ha sido de 3.144 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos y de amortización del fondo de comercio de consolidación. Ello supone un crecimiento del 47 por 100 sobre el año anterior.

Tanto MAPFRE RE, entidad principal de la Unidad, como sus distintas filiales han obtenido resultados positivos en 1994.

MAPFRE RE, individualmente considerada, ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 1.101 millones de pesetas. Sus fondos propios consolidados, incluidos socios externos, han alcanzado la cifra de 23.205 millones de pesetas y la tesorería e inversiones 75.151 millones de pesetas. Sus reservas técnicas retenidas consolidadas suponen un 103 por 100 de las primas contabilizadas.

En el curso del ejercicio han comenzado las operaciones de su sucursal en Londres, que suscribe principalmente tratados en exceso de pérdida y facultativo.

La Caja Reaseguradora de Chile, que opera en Chile, Argentina, Bolivia y Perú, ha aportado un beneficio de 1.832 millones de pesetas, después de un nuevo ejercicio de excelentes resultados técnicos y financieros.

CIAR (Bélgica) y Reaseguradora Hemisférica (Colombia) han aportado beneficios de 234 y 193 millones de pesetas respectivamente. CIAR, sociedad en la que MAPFRE RE es accionista mayoritario y en la que participan también entidades aseguradoras de seis países de Europa, ha confirmado su plena recuperación después de los malos resultados que obtuvo en años pasados.

MAPFRE Asistencia, S. A., sociedad especializada en seguro y reaseguro de asistencia en viaje con implantación en 14 países, ha contribuido al resultado consolidado con 573 millones de pesetas. En 1994 ha creado una sucursal y una sociedad filial de servicios en Francia.

Banca y finanzas

El Banco MAPFRE, en su quinto ejercicio de funcionamiento, ha continuado su expansión territorial prudente;

al final del ejercicio tenía 96 oficinas abiertas al público. La política de expansión se ha orientado fundamentalmente a la creación de «oficinas capillares» integradas en las oficinas aseguradoras del Sistema, con personal y costes reducidos.

Los activos totales del Banco han alcanzado la cifra de 135.060 millones de pesetas, con incremento del 31 por ciento; sus recursos de clientes ascendían al final de 1994 a 103.447 millones de pesetas, con incremento del 36 por ciento; su inversión crediticia ha alcanzado los 56.010 millones de pesetas, con crecimiento del 36 por 100; y su beneficio antes de impuestos ha sido de 320 millones de pesetas, que contribuye con 155 millones al resultado de la Corporación, titular de un 48,3 por 100 de sus acciones.

El proceso de paulatina reducción del negocio de las entidades de financiación, leasing y crédito hipotecario, iniciado en 1994 ha continuado con arreglo al programa previsto, con un coste de saneamiento inferior al presupuestado, que ha representado menos de la mitad del contabilizado en 1993.

Actividad inmobiliaria

MAPFRE Inmuebles, entidad de promoción y servicios inmobiliarios, ha obtenido ingresos consolidados por importe de 4.750 millones de pesetas y ha aportado a la Corporación un beneficio de 94 millones de pesetas. En 1994 ha concluido las obras de urbanización y parcelación del Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), proyecto en el que han invertido diferentes sociedades del Sistema, y ha adquirido varios solares con la finalidad de orientar su actividad futura de promoción al sector de viviendas, ante la atonía de los mercados industrial y de oficinas.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

El 29 de noviembre de 1994 falleció el Consejero D. Luis Villar Seco, que

ocupaba otros destacados cargos en distintas entidades del Sistema. El Consejo de Administración, que testimonió en su momento a sus familiares su pesar por tan sensible pérdida, deja aquí un sentido recuerdo para quien fue Consejero leal y compañero entrañable en las tareas del Consejo.

Corresponde cesar, por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos, a los Consejeros D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita, D. Gregorio Martín Rodríguez, D. Alberto Manzano Martos, D. José Manuel Martínez Martínez y D. Rafael A. Roca. El Consejo propone su reelección, así como el nombramiento como nuevo Consejero de D. Sebastián Homet Duprá, Consejero Director General de MAPFRE Vida.

El Consejo de Administración ha acordado en fecha reciente el nombramiento del Consejero D. Andrés Jiménez Herradón como Vocal de la Comisión Directiva y de D. José Manuel González Porro, Director de Asuntos Legales del Sistema, como Vicesecretario del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de enero y el 8 de febrero de 1995 la Corporación ha realizado una segunda Oferta Pública en la que se han colocado 1.715.201 acciones de MAPFRE Vida. De ellas, 832.000 acciones han sido adquiridas por inversores accionistas españoles, 239.201 por instituciones españolas y 664.000 por instituciones internacionales. El precio pagado por los inversores minoristas españoles ha sido de 5.238 pesetas por acción y el aplicado a los inversores institucionales de 5.450 pesetas.

La colocación se ha desarrollado con gran éxito, pese a las condiciones adversas de los mercados financieros, habiendo superado la demanda en más de 4,8 veces el número de acciones ofrecido.

Después de esta colocación, el porcentaje de participación de la Corporación en el capital de MAPFRE Vida se sitúa en el 75,2 por 100.

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO

La Agencia General de Portugal ha suscrito ampliaciones de capital de sus filiales MAPFRE Internacional, MAPFRE RE y MAPFRE Inmuebles, destinando a tal fin los fondos líquidos obtenidos en la colocación de acciones de MAPFRE Vida.

Al mismo tiempo, la Corporación seguirá ofreciendo a analistas e inversores la máxima información y transparencia sobre sus operaciones, así como una permanente disponibilidad para explicar sus estrategias, con la finalidad de que el mercado pueda llevar a cabo una correcta valoración de sus acciones, en beneficio de sus accionistas.

Entre los objetivos que se han fijado las distintas Unidades Operativas para su desarrollo en 1995, merecen destacarse los siguientes:

- En la Unidad de VIDA, mantener el liderazgo en productos de previsión, ahorro para la jubilación, inversión y salud, y tomar también posiciones en nuevos mercados de elevado crecimiento potencial, como los servicios para la tercera edad. MAPFRE Vida prevé alcanzar 75.000 millones de pesetas de primas en 1995, y seguir creciendo hasta 150.000 millones en el año 2000.

• En la Unidad de SEGUROS GENERALES, aumentar la cuota del mercado del Sistema, tanto en productos para particulares como en seguros industriales, potenciando las acciones comerciales de MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Industrial a través de la red del Sistema, y aumentando los controles de productividad y los servicios ofrecidos al asegurado. Se prevé en este sector superar los 100.000 millones de pesetas de primas en el año 2000, manteniendo los niveles de siniestralidad por debajo del 60 por 100 en riesgos de particulares y del 65 por 100 en riesgos industriales, y reduciendo el nivel de gastos totales.

- En la Unidad BANCARIA, continuar desarrollando la red territorial, mediante la creación de oficinas conjuntas

seguros-banca. El Banco MAPFRE prevé tener más de 200 oficinas en el año 2000, con un negocio estimado de 360.000 millones de pesetas.

- En la Unidad de REASEGURO continuar promoviendo un crecimiento regular y sostenido de las operaciones de reaseguro aceptado, para lo que se prevé incrementar los fondos propios de MAPFRE RE, y elaborar planes específicos para algunos mercados, especialmente Brasil, Estados Unidos de América, Medio Oriente y Sureste Asiático. Las primas brutas aceptadas por MAPFRE RE y filiales superarán en 1995 los 90.000 millones de pesetas, y se prevé que alcancen 160.000 millones en el año 2000.

- Potenciar la actividad de seguro directo de MAPFRE ASISTENCIA y continuar desarrollando su implantación internacional, especialmente en los mercados iberoamericanos, Europa y Medio Oriente, y a más largo plazo en el Este Asiático y Australia.

- En la Unidad de INTERNACIONAL, completar la reorganización de las sociedades de seguro directo en Ar-

gentina, Brasil, Colombia e Italia, dotándolas de estructuras y métodos de gestión que les permitan un crecimiento equilibrado; continuar incrementando la cuota de mercado y el nivel de beneficios ya alcanzados en las aseguradoras de Chile, México, Puerto Rico y Florida; y preparar la implantación a medio plazo del Sistema en otros países de Iberoamérica, así como en otras zonas de fuertes potenciales de desarrollo como el Sureste asiático y distintos países del Mediterráneo.

- Conseguir un fuerte desarrollo del seguro de crédito en MAPFRE Caución y Crédito, alcanzando la plena utilización de los servicios técnicos desarrollados por la entidad, y aprovechando las posibles sinergias con otras aseguradoras del grupo. Se prevé superar 11.000 millones de pesetas de primas en este ramo para el final de los años 90.

- Iniciar a través de MAPFRE Inmuebles actividades de construcción y venta de viviendas, que se comercializarán como productos del Sistema, con apoyo en otros productos complementarios de financiación y seguro.

INFORMACIÓN DE UNIDADES OPERATIVAS

UNIDAD VIDA

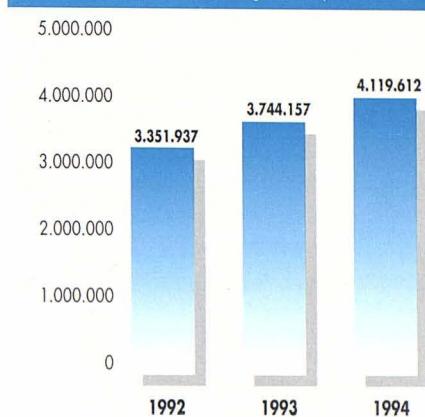
Los ingresos totales de esta Unidad han alcanzado la cifra de 96.591 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a 1993. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguro de vida y otros ramos personales con una emisión de primas de seguro directo de 67.415 millones de pesetas y un crecimiento del 17 por 100. De dicha emisión, 65.242 millones corresponden a la propia MAPFRE Vida y los 2.173 millones restantes a su filial SENALIC, de Puerto Rico. La emisión de primas periódicas de MAPFRE Vida ha sido de 48.664 millones de pesetas, con crecimiento del 15 por 100, porcentaje superior al promedio del sector, que le permite seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales y confirma la eficacia de su modelo de distribución a través de un equipo muy especializado de asesores, que actúa en coordinación con la red agencial del Sistema MAPFRE.

En 1994 ha seguido la favorable evolución de las modalidades de salud, siendo ya operativa la red de servicios recomendados en once de las principales ciudades españolas, a los que se añade un número importante de centros hospitalarios recomendados distribuidos por todo el territorio nacional. La emisión de seguros de salud ha alcanzado la cifra de 2.716 millones de pesetas, que sitúa de nuevo a la entidad en el

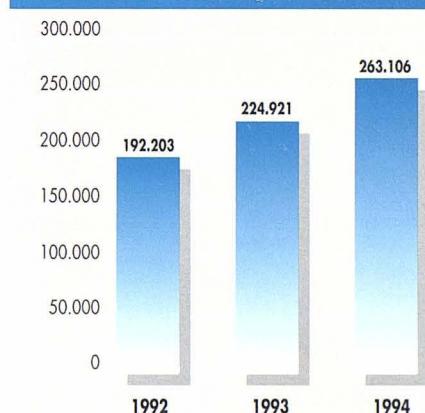
primer puesto entre las compañías que operan en estas modalidades de reembolso de gastos médicos, de demanda creciente en la sociedad.

La Agencia General de Portugal ha alcanzado una emisión de 1.357 millones de pesetas, con crecimiento del 49 por 100, lo que le ha permitido una significativa mejora de su posición dentro del sector. Al mismo tiempo, se están

CAPITALES ASEGURADOS
(Millones de pesetas)



RESERVAS TÉCNICAS
(Millones de pesetas)



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1994	1993
Fondos propios*	16.124	15.521
Primas emitidas*	65.242	55.975
Ingresos financieros*	27.657	25.516
Resultado antes de impuestos*	5.602	4.660
Patrimonio inmobiliario*(1)	96.570	37.231
Inversiones financieras*	213.799	165.339
Pólizas	453.000	414.799

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

* Millones de pesetas.

Datos correspondientes a MAPFRE Vida.

consolidando las bases técnicas y comerciales para aprovechar el importante potencial que ofrece el mercado asegurador de vida del país vecino. En el ejercicio 1995 se mantendrá la política de expansión comercial iniciada años atrás, con el objetivo de cubrir al final del período la totalidad del territorio portugués.

La sociedad de Valores MAPFRE Inversión ha cerrado un ejercicio muy positivo, a pesar de las adversas condiciones de los mercados financieros en 1994, consiguiendo un beneficio antes de impuestos de 1.173 millones de pesetas, un 176 por 100 superior al de 1993. Entre las operaciones que ha realizado en 1994, destacan la dirección de la segunda emisión de Obligaciones Convertibles de Corporación MAPFRE, por importe de 8.000 millones de pesetas; el diseño y la coordinación de la colocación de acciones de MAPFRE Vida a través de dos Ofertas Públicas de venta realizadas por la Corporación a finales de 1994 y principios de 1995, respectivamente.

Su actividad de comercialización de fondos de inversión continúa ofreciendo resultados muy positivos. Los Fondos de Inversión MAPFRE han conseguido un incremento del 24 por 100, catorce puntos superior al crecimiento del sector, en un año en el que estos productos se han visto afectados por la larga crisis de los mercados financieros. El patrimonio gestionado por MAPFRE Inversión a 31 de diciembre de 1994 superaba los 105.000 millones de pesetas, lo que nos sitúa a la cabeza de las aseguradoras que participan en este mercado, con una cuota del 35 por 100.

La actividad de gestión de Planes de Pensiones de nuestra filial MAPFRE Vida Pensiones ha registrado también una notable expansión en 1994. El patrimonio total gestionado se ha situado en 10.682 millones de pesetas, con crecimiento del 49,4 por 100, con un total de 11.593 partícipes, cifra superior en un 54,7 por 100 a la del ejercicio anterior. Este importante desarrollo se ha visto propiciado por la favorable situación del mercado, tras la reapertura por parte de organismos e instituciones ofi-

ciales del debate sobre la necesidad de complementar las prestaciones de jubilación de la Seguridad Social con otras de carácter privado.

La filial aseguradora de MAPFRE Vida en Puerto Rico, Security National Life Insurance Company (SENALIC), vinculada al Grupo Asegurador PRAICO, ha conseguido en 1994 un beneficio antes de impuesto de 206 millones de pesetas, con incremento del 50 por 100 respecto a 1993. Su volumen de primas ha mantenido un ritmo constante de crecimiento, con una media del 22 por 100 en los últimos cuatro años.

Desde el punto de vista financiero 1994 ha sido un año de gran dificultad, consecuencia de la fuerte volatilidad de los tipos de interés. Pese a estas condiciones negativas de los mercados, el mantenimiento de una línea de gestión profesional y conservadora de la cartera de inversiones ha permitido ofrecer a los asegurados con cláusula de participación en beneficios una rentabilidad superior en varios puntos a la inflación, consiguiendo que los productos de jubilación, además de su cobertura de riesgo, constituyan una inversión rentable y sistemática a lo largo del tiempo.

El beneficio consolidado de la Unidad antes de impuestos y minoritarios ha sido de 5.877 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100, mientras que el beneficio individual de MAPFRE Vida asciende a 5.602 millones de pesetas con un crecimiento del 20 por 100.

En 1994 se han completado, por otra parte, los trámites para la admisión de las acciones de MAPFRE Vida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo, lo que abre nuevas perspectivas para la ampliación de la base financiera y accionarial de esta entidad, que cuenta ya con cerca de 15.000 accionistas.

Las acciones comenzaron a cotizar el día 23 de diciembre de 1994, cerrando el primer día de cotización con un cambio de 5.600 pesetas por acción, que refleja la alta valoración que los inversores asignan a MAPFRE Vida.

UNIDAD SEGUROS GENERALES

Los ingresos totales de esta Unidad, que han experimentado un incremento del 24 por 100 sobre el año anterior, han ascendido a 53.206 millones de pesetas, de los que 49.515 millones corresponden a primas emitidas de seguro directo, que incluyen 5.246 millones de pesetas de la Agencia General de Portugal.

De dicha emisión, 37.817 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 16,7 por 100, y 11.698 millones de pesetas a Seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE Guanarteme y de la Agencia de Portugal) con incremento del 56,8 por 100, coeficientes sensiblemente superiores al crecimiento promedio del mercado en estos ramos.

Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Responsabilidad Civil, Decesos y Comercios, además del ya citado de Automóviles.

El índice de siniestralidad a primas netas devengadas ha sido para el conjunto de los Ramos, del 69,4 por 100, superior en 11,8 puntos al del ejercicio pasado, debido fundamentalmente a la ocurrencia de dos siniestros graves de excepcional cuantía. En Seguros Diversos dicho índice se ha situado en el 66,9

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1994	1993
Fondos propios (incluidos socios externos).....	8.933	8.602
Primas emitidas	49.515	39.859
Provisiones técnicas	39.560	27.618
Ingresos financieros.....	2.852	2.548
Resultado antes de impuestos.....	2.162	1.790
Inversión neta acumulada.....	37.914	29.936
Patrimonio inmobiliario	13.042	13.245
Siniestralidad a primas devengadas (%).....	69,4	57,6
Gastos de Gestión (%).....	32,8	33,7
Número de pólizas emitidas (miles).....	1.491	1.256

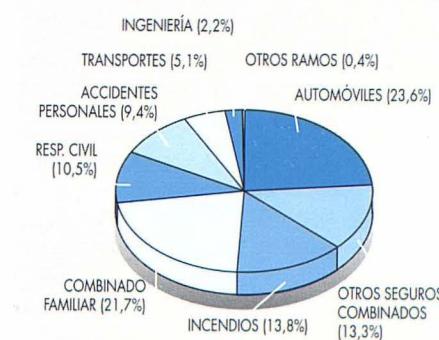
Millones de pesetas.

por 100, y en el ramo de Automóviles en el 77,9 por 100.

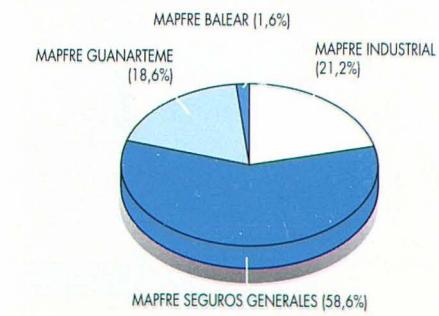
Los gastos de gestión han representado el 32,8 por 100 de las primas emitidas, índice inferior en nueve décimas de punto al del ejercicio pasado. Mientras que los gastos de gestión interna disminuyeron 2,2 puntos (19,1 por 100 frente al 21,3 por 100), los de gestión externa aumentan 1,3 puntos (13,7 por 100 frente al 12,4 por 100).

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 1.727 millones de pesetas, que representan el 3,5 por 100 de las primas emitidas, después de amortizar en el ejercicio 200 millones de exceso sobre el valor de reembolso de títulos de renta fija. Adicionalmente, se han obtenido 266 millones de pesetas de rendimientos financieros extraordinarios, como consecuencia fundamentalmente de beneficios por realizaciones.

COMPOSICIÓN PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-94 POR SECTORES



COMPOSICIÓN PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-94 POR SOCIEDADES TERRITORIALES



Las inversiones netas realizadas en 1994 ascienden a 7.978 millones de pesetas, dirigidas básicamente a adquisición de títulos de renta fija y, en menor medida, a la de instrumentos monetarios y otras inversiones financieras.

Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1994, el patrimonio inmobiliario de la Unidad asciende a la cifra de 13.042 millones de pesetas, las inversiones financieras a 19.314 millones de pesetas, la tesorería a 4.137 millones de pesetas, y otras inversiones (inmovilizado) a 1.421 millones de pesetas. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 37.914 millones de pesetas, frente a 29.936 millones en el ejercicio pasado.

La Unidad ha obtenido un beneficio, antes de impuestos y socios externos, de 2.162 millones de pesetas, una vez dotadas las oportunas provisiones técnicas y contables, estando incluido en este resultado el importe de los costes operativos para el desarrollo de la Agencia de Portugal. La inversión acumulada en esta Agencia asciende a 1.419 millones de pesetas, para un volumen de primas emitidas de 5.246 millones de pesetas.

La cobertura agregada de provisiones técnicas presenta un excedente de 10.296 millones de pesetas y el margen de solvencia de la entidad matriz equivale a 2,8 veces el mínimo exigido legalmente.

Las entidades MAPFRE Guanarteme, MAPFRE Industrial y MAPFRE Balear y la Agencia General de MAPFRE Seguros Generales en Portugal han experimentado un importante desarrollo durante 1994, lo que les permite ir consol-

lidando sus posiciones en los respectivos sectores de mercado en que cada una de ellas opera.

Se ha completado el proceso de concentración de los servicios de atención a los asegurados en un Centro Nacional, así como la homogeneización informática con los Centros Regionales de Siniestros, habiéndose ampliado el servicio de 24 horas a todo el territorio español. La actividad desarrollada ha supuesto más de 1.500.000 comunicaciones telefónicas, con un promedio de casi 7.000 llamadas diarias. Se han tramitado más de 350.000 intervenciones, correspondiendo el 95 por cien a daños por agua y rotura de cristales, el 2 por 100 a asistencia domiciliaria y el 3 por 100 a asistencia jurídica.

En el área de riesgos industriales, se han llevado a cabo más de 300 actuaciones en materia de prevención y seguridad en las empresas aseguradas por MAPFRE Industrial, destacando entre ellas la verificación de extintores, la elaboración de informes sobre gerencia de riesgos y la realización de cursos y seminarios para responsables de seguridad.

Las sociedades filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAPF) han obtenido en 1994 ingresos por facturación de 943 millones de pesetas, con incremento del 19,7 por 100 sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas han obtenido resultados positivos. Sus áreas de actividad (seguridad, prevención y gestión de riesgos, tratamiento integral de siniestros y consultoría técnica) complementan la actividad de la Unidad.

UNIDAD INTERNACIONAL

Las primas de seguros emitidas por las filiales y asociadas de MAPFRE Internacional han alcanzado en 1994 la cifra agregada de 101.106 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100, en pesetas, sobre el ejercicio anterior. Expresado en las respectivas monedas locales, el incremento ha sido del 21,6 por 100.

Los activos totales consolidados ascienden a 97.345 millones de pesetas, destacando dentro de esta cifra las inversiones, con un volumen de 49.008 millones de pesetas, que representan más del 50 por 100 del activo.

Los capitales propios consolidados ascienden a 31.350 millones de pesetas, frente a 28.449 millones del año anterior; y las provisiones técnicas a 44.423 millones de pesetas, frente a 46.295 millones del ejercicio anterior.

El resultado consolidado de explotación antes de impuestos refleja un beneficio de 621 millones de pesetas. El resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante refleja una pérdida de 2.646 millones de pesetas, después de haber destinado 2.097 millones de pesetas a la amortización del fondo de comercio de consolidación y 410 millones de pesetas a impuestos. Los socios minoritarios obtienen un beneficio de 760 millones de pesetas.

Seguros Tepeyac (Méjico) ha obtenido primas devengadas por importe de

24.801 millones de pesetas, con incremento del 20 por 100 expresado en moneda local. Su beneficio ha sido de 1.493 millones de pesetas.

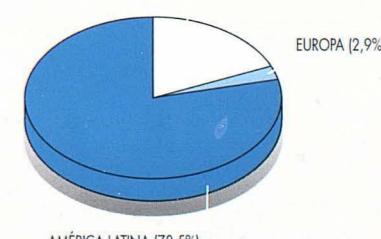
El Grupo PRAICO (Puerto Rico), ha obtenido un volumen de primas de 14.487 millones de pesetas, con un beneficio antes de impuestos de 1.683 millones de pesetas. SENALIC ha suscrito primas por importe de 2.581 millones de pesetas, siendo el beneficio de 206 millones.

Vera Cruz Seguradora (Brasil) y su filial Vera Cruz Previdencia Privada han emitido primas por importe de 22.963 millones de pesetas, de las que 1.698 millones corresponden a seguros de pensiones y previsionales. El incremento obtenido respecto al año anterior es del 58 por 100 expresado en moneda local, lo que muestra el gran potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño. Los resultados han sido deficitarios en 1.676 millones de pesetas, acusando la elevada siniestralidad experimentada durante el primer semestre de ejercicio en el ramo de Automóviles corregida por las medidas adoptadas a lo largo del segundo semestre.

MAPFRE Insurance Company of América y Amstar Insurance, en Florida (Estados Unidos), han suscrito primas por 1.687 millones de pesetas, con incremento del 27 por 100 en moneda local respecto al pasado ejercicio. Estas compañías han reflejado unas pérdidas conjuntas de 238 millones de pesetas, atribuible a la etapa de desarrollo inicial en que se encuentran.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS PRIMAS

ESTADOS UNIDOS [18,6%]



Estados Unidos incluye Puerto Rico.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1994	1993
Fondos propios consolidados.....	31.350	28.449
Primas emitidas (1).....	101.106	90.251
Resultado consolidado antes de impuestos, minoritarios y amortización fondo de comercio	621	609
Amortización fondo de comercio de consolidación	2.097	721

(1) Filiales y asociadas. Dato agregado.
Millones de pesetas.

MAPFRE Progress (Italia), ha incrementado su volumen de primas en un 20 por 100 en moneda local, hasta alcanzar la cifra de 2.948 millones de pesetas. Las desviaciones en las reservas para siniestros, los gastos derivados de la apertura de oficinas y los costes de implantación del nuevo sistema informático han originado una pérdida de 494 millones de pesetas en este ejercicio.

MAPFRE Aconcagua, S. A. (Argentina), ha suscrito primas durante 1994 por importe de 10.432 millones de pesetas y experimentando una pérdida de 1.096 millones, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de sus reservas de siniestros para su adaptación a la nueva normativa aplicable, y de la baja rentabilidad financiera de la cartera de inversiones.

MAPFRE Caribe, S. A. (Colombia), ha suscrito primas por importe de 4.834 millones de pesetas, con incremento del 31 por 100 en moneda local respecto al ejercicio anterior; los elevados gastos de gestión han determinado que, pese a la disminución de la siniestralidad, el resultado del ejercicio sea negativo en 514 millones de pesetas.

Euroamérica Generales y Euroamérica Vida (Chile), han ingresado primas por importe de 8.449 y 3.976 millones de pesetas, respectivamente. Sus beneficios antes de impuestos ascendieron a 280 millones de pesetas en Euroamérica Generales y a 922 millones en Euroamérica Vida, con un incremento, en conjunto, del 63 por 100.

Seguros Universales, S. A. (Guatemala), ha suscrito primas por importe de 1.831 millones de pesetas, con crecimiento del 44 por 100 en moneda local. Su beneficio antes de impuestos ha ascendido a 73 millones de pesetas.

Durante 1994 MAPFRE Internacional ha reforzado mediante nuevas inversiones la estructura patrimonial de sus filiales asociadas en el exterior, destinando a este fin los 8.000 millones de pesetas con los que ha sido capitalizada dicha sociedad en el ejercicio; estas inversiones, junto con las que se prevé realizar en 1995, consolidarán financieramente a las sociedades filiales y aso-

ciadas, permitiendo una firme expansión de sus actividades.

Se ha continuado avanzando en los procesos de racionalización y reorganización de la mayoría de las filiales y asociadas, lo que ha permitido optimizar los recursos disponibles y disminuir los costes de gestión. En este sentido, ha continuado la implantación del sistema informático TRONADOR, desarrollado por MAPFRE SOFT, que ya es operativo en Argentina, Brasil, Colombia, México y Puerto Rico. Con esta aplicación informática se dota a las filiales de una herramienta muy valiosa para la gestión integral aseguradora.

La implantación de sistemas de planificación estratégica y control presupuestario está facilitando, por otra parte, a las sociedades filiales y asociadas la mejora de sus estructuras organizativas. Asimismo el desarrollo de los procesos de consolidación contable está mejorando las estructuras de administración y proporcionando información útil para la gestión.

La actividad del GATTI (Grupo de Apoyo y Transferencia Tecnológico Internacional) ha continuado en 1994, profundizando en el perfeccionamiento de procesos y sistemas de gestión operativa de las filiales y asociadas. Su actuación facilita el intercambio de cultura empresarial y experiencias entre las sociedades españolas del Sistema MAPFRE y las participadas en el exterior.

Las medidas adoptadas en 1994 para el reforzamiento financiero y la reorganización y saneamiento de las entidades que presentan resultados desfavorables, así como las que se continuarán adoptando en 1995, deben permitir, si las economías locales consolidan sus procesos de estabilización y saneamiento, la obtención de resultados positivos a corto o medio plazo en las sociedades actualmente deficitarias y el mantenimiento de la evolución positiva de los resultados de aquéllas que han obtenido beneficios en 1994. Destaca en este sentido, la evolución muy positiva de Vera Cruz Seguradora (Brasil) en los primeros meses de 1995, tanto en crecimiento como en resultados.

UNIDAD REASEGURO



a Unidad Reaseguro ha realizado en 1994 progresos significativos en la coordinación de actividades entre las entidades que la integran. Se ha llegado a la uniformidad de criterios para orientar los aspectos fundamentales de la operación y se ha incrementado la cooperación en otros, como servicios a las cedentes, formación, política de desarrollo y acciones institucionales.

En los aspectos organizativos, se ha creado un nuevo concepto: el Centro de Gestión, que amplía el contenido de los anteriores Centros de Suscripción dotándoles de mayor carácter gerencial y autonomía operativa.

La orientación empresarial adoptada en 1993 y 1994 ha determinado una situación muy favorable, en la que todas las entidades de la Unidad han tenido resultado positivo y pueden afrontar el futuro con buenas perspectivas.

Debe destacarse como hecho significativo la transformación en sucursal de la Oficina de Representación de MAPFRE RE en Londres, tras la autorización concedida al efecto en el mes de mayo de 1994 por el Departament of Trade and Industry (DTI) del Reino Unido.

El año comenzó bajo los efectos del terremoto de Northridge, ocurrido el día 17 de enero en el Estado de California,

cuya repercusión en la industria reaseguradora mundial no ha sido importante, ni en cuanto a pérdidas ni en cuanto a consecuencias sobre el precio de la capacidad, que ya había sido ajustado en 1993. Tampoco ha tenido influencia sobre la nueva capacidad aparecida súbitamente en 1993, que ha seguido en el mercado, mejorando sus posiciones.

La confirmación de la mejora general en los resultados de las operaciones de reaseguro del ejercicio 1993, y una evolución favorable a lo largo de 1994, que seguramente se traducirá en resultados aceptables también para el presente año, han contribuido al inicio de ciertas tendencias en los mercados que podrían modificar esta situación en el futuro.

Sin embargo, lo ocurrido no ha afectado sustancialmente al panorama de las renovaciones de los tratados para 1995, que ha seguido basado en una capacidad reducida para riesgos catastróficos, condiciones económicas estrictas en los contratos proporcionales y selectividad en la aplicación de la capacidad por ramos, mercados y entidades. Por tanto, no se ha producido el retorno a una competitividad basada preferentemente en el abaratamiento de la capacidad, como se podía esperar.

En este contexto, la Unidad Reaseguro, integrada por MAPFRE RE y sus sociedades filiales, ha contabilizado en 1994 primas por importe de 75.148 millones de pesetas, a las que deben sumarse 7.404 millones de pesetas de primas de operaciones realizadas directamente por Corporación MAPFRE, resultando un total de 82.552 millones.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1994	1993
Fondos propios	18.673	16.954
Primas contabilizadas*	82.553	86.127
Primas retenidas**	50.890	50.012
Provisiones técnicas netas**	50.300	44.126
Tesorería e inversiones**	76.077	66.250
Ingresos financieros netos**	4.099	4.075
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios.....	3.103	2.097

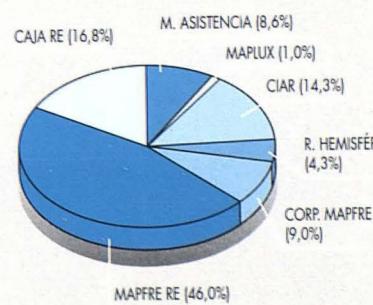
* Datos agregados.

** Datos consolidados.

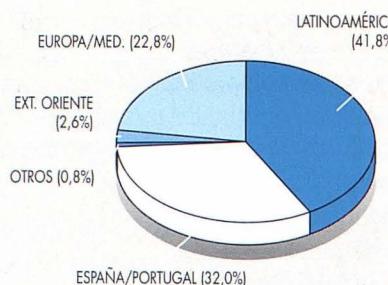
En ambos casos se incluyen los correspondientes a la actividad reaseguradora de CORPORACIÓN MAPFRE.

Millones de pesetas.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31-XII-94 POR ENTIDADES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31-XII-94 POR ÁREAS GEGRÁFICAS



La primas retenidas por la Unidad se han elevado a 46.714 millones de pesetas, incrementándose el porcentaje de retención hasta 74 por ciento, frente al 66 por 100 en 1993.

Los gastos de gestión de la Unidad han ascendido a 4.939 millones de pesetas (7,8 por 100 de las primas), porcentaje influido por el mayor nivel de gastos del reaseguro de servicios que desarrolla MAPFRE Asistencia, entidad que tiene un peso específico cada vez mayor en la Unidad.

Los ingresos financieros netos han supuesto 4.010 millones de pesetas, con incremento del 6 por 100.

El beneficio consolidado, antes de impuestos y socios externos, es de 3.103 millones de pesetas, que supone un incremento del 48 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas netas han crecido un 16 por 100 y se sitúan en 48.126 millones de pesetas, equivalentes al 103 por 100 de las primas retenidas, porcentaje superior en cuatro puntos porcentuales al del ejercicio precedente.

Las inversiones totalizan 57.982 millones de pesetas, frente a 51.195 millo-

nes del ejercicio precedente. Dicha cifra se distribuye en 10.903 millones en inversiones materiales, 45.495 millones en inversiones financieras y 1.584 millones en inversiones en empresas filiales.

La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 17.169 millones de pesetas, y los activos totales consolidados suponen 103.445 millones de pesetas.

El día 17 de enero de 1995 se produjo en la ciudad japonesa de Kobe uno de los mayores seísmos del siglo XX, tanto por la pérdida de vidas humanas como por la elevada cuantía de los daños. Aunque es pronto para evaluar su impacto en el reaseguro internacional, puede anticiparse que no será significativo debido a las características del mercado japonés y, muy especialmente, por la elevada retención que practica.

En el mismo mes se produjeron inundaciones en el Benelux, Francia y Alemania, que obligaron a tomar costosas medidas para proteger personas y bienes. También en este caso los daños reales fueron muy superiores a los asegurados, debido a las características propias del seguro vigente en los mercados afectados.

Ninguna de estas catástrofes han tenido repercusiones significativas en los resultados de la Unidad Reaseguro de MAPFRE.

Las reducidas consecuencias de estas dos enormes catástrofes para el reaseguro, así como la referida evolución favorable de los últimos dos años, acelerará la tendencia emergente de reforzamiento de los recursos propios y dimensionamiento de los reaseguradores internacionales, en un clima de mayor competencia que se dejará sentir en el próximo futuro y que afectará especialmente a los operadores de tamaño mediano y pequeño.

UNIDAD DE BANCA Y FIANZAS

urante 1994 se ha ido consolidando la nueva estrategia de actuación de la Unidad Operativa establecida en el ejercicio precedente, con el objetivo de potenciar la integración de la actividad del Banco con las restantes actividades del Sistema MAPFRE y de completar el proceso de saneamiento de las Sociedades Financieras a través de la reducción de su actividad y estructura.

El Banco ha conseguido en 1994 crecimiento y resultados satisfactorios, teniendo en cuenta su posición como entidad en plena etapa de desarrollo, así como el entorno general de los mercados financieros en dicho ejercicio, especialmente adverso para las entidades bancarias que, en general, han experimentado un pequeño crecimiento en su actividad y márgenes y se han visto muy afectadas por los resultados negativos de las operaciones financieras a causa de las minusvalías producidas en las carteras de valores de renta fija.

La actividad del Banco MAPFRE en 1994 ha tenido un crecimiento del 28 por 100, habiendo finalizado el ejercicio con unos recursos de clientes de 103.447 millones de pesetas, superiores en un 36 por 100 a los del ejercicio precedente. La inversión crediticia ha ascendido a 56.010 millones de pesetas, con incremento del 36 por 100 respecto a 1993, manteniéndose una política rigurosa de selección de operaciones, al

tiempo que se han mejorado los procedimientos de gestión y los sistemas informáticos para seguimiento de los riesgos crediticios y control de la morosidad.

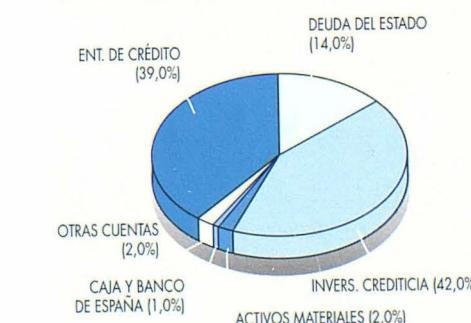
El índice de morosidad del Banco ha disminuido un 26 por 100 en relación con la del ejercicio 1993, situándose en el 2,3 por 100 de la inversión crediticia. Los fondos para insolvencias constituidos al 31 de diciembre de 1994 representan el 118 por 100 de los activos dudosos.

El margen financiero se ha incrementado en un 10 por 100 en relación con 1993, y los costes de explotación han disminuido ligeramente, así como las dotaciones para insolvencias, que han sido inferiores en un 14 por 100 gracias a una adecuada gestión en la recuperación de morosos durante el ejercicio.

El beneficio consolidado antes de impuestos en 1994 ha sido de 320 millones de pesetas, superior en un 57 por 100 al del ejercicio precedente. Los recursos propios, antes de la distribución del resultado del ejercicio, se elevan a 23.798 millones de pesetas, con un amplio excedente sobre la cuantía mínima legalmente necesaria según la normativa del Banco de España.

Durante 1994 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 17 nuevas oficinas, finalizando el ejercicio con una red operativa de 96 oficinas abiertas al público que, en general, actúan de forma integrada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE, lo que permite facilitar la

DESGLOSE PORCENTUAL DE ACTIVOS TOTALES



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1994	1993
Fondos propios.....	23.798	23.592
Fondo de provisión para insolvencias.....	1.544	1.186
Recursos de clientes.....	103.447	76.181
Inversión crediticia	56.010	41.041
Productos financieros.....	10.652	10.346
Activos dudosos.....	1.310	1.281

Datos consolidados en millones de pesetas.

distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema.

El Banco tiene previsto continuar su expansión territorial durante 1995 con la apertura de 30 nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE, manteniendo una prudente política de selección y seguimiento de sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de las familias, particulares y pequeñas y medianas empresas para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

Las Sociedades Financieras dentro del marco estratégico de actuación definidos en 1993, han reducido sus inversiones crediticias en un 61 por 100, habiendo finalizado 1994 con un saldo de 16.764 millones de pesetas. La gestión de estas entidades ha estado centrada en la recuperación de saldos morosos, habiéndose efectuado un gran esfuerzo en

la dotación de los fondos de insolvencias, que equivalen al 106 por 100 de los activos dudosos registrados al cierre del ejercicio.

Durante 1994 las operaciones de financiación de consumo y leasing que realizaban MAPFRE Finanzas y MAPFRE Leasing, respectivamente, han sido asumidas progresivamente por el Banco, para que dichas sociedades puedan concentrarse en el saneamiento de sus inversiones crediticias y en la recuperación de activos dudosos, línea de actuación que se mantendrá en ejercicios sucesivos.

En junio de 1994 se efectuó el desembolso pendiente de las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio anterior, lo que supuso una aportación de 1.125 millones en MAPFRE Finanzas, de 600 millones en MAPFRE Leasing y de 325 millones en MAPFRE Hipoteca.

UNIDAD INMOBILIARIA

En 1994 MAPFRE Inmuebles y su filial DESURCIC han superado con resultados aceptables un ejercicio especialmente difícil, por la crisis que viene padeciendo el mercado inmobiliario, especialmente duro en los sectores industrial y de oficinas a los que se orientaba de forma prácticamente exclusiva su actividad. Por esta razón, se han acometido importantes inversiones en suelo para la promoción de viviendas, actividad que presenta mejores condiciones a corto plazo y medio plazo.

En la actividad de promoción inmobiliaria merecen destacarse los siguientes aspectos:

- En el ejercicio 1994 tuvo lugar la recepción por el Ayuntamiento de Alcalá de Henares del Polígono 30-C, adquirido en abril de 1990 por MAPFRE Inmuebles, MAPFRE Vida y Duna, que cuenta con 250.000 m² de superficie y un magnífico emplazamiento y facilidad de comunicaciones.
- Ha continuado la explotación del edificio de OPORTO, en Portugal, en régimen de arrendamiento y la del garaje-aparcamiento como parking público. El edificio cuenta con 12.000 m² de superficie destinados a oficinas y locales comerciales y 265 plazas de aparcamiento. MAPFRE Inmuebles es propietaria de una tercera parte proindivisa, correspondiendo el resto a MAPFRE Vida y MAPFRE Seguros Generales.
- Ha continuado la comercialización del edificio Juan Rejón, en Las Palmas de Gran Canaria, que cuenta con 4.000

m² de superficie destinada a oficinas y locales comerciales y 73 plazas de aparcamiento.

• En septiembre de 1994 se ha adquirido un solar en la calle Ecuador, de Barcelona, para la construcción de viviendas, oficinas y locales comerciales, que a finales del ejercicio se encontraba en trámites de obtención de licencia, concedida en el mes de marzo de 1995.

• En octubre de 1994 se adquirieron dos parcelas en el polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), para la construcción de viviendas unifamiliares. En la actualidad se están efectuando las obras de urbanización del polígono.

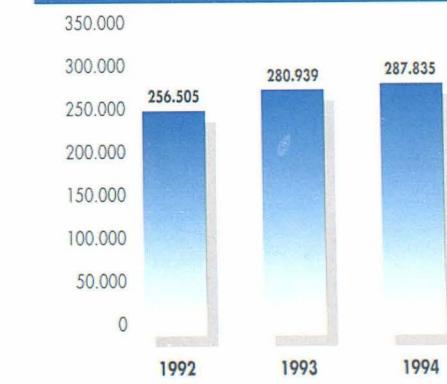
• La sociedad filial DESURCIC ha continuado las obras de la promoción de viviendas, locales comerciales y plazas de aparcamiento situada en la calle San Isidro, de Alcalá de Henares. La finalización de las obras está prevista para el mes de mayo de 1995.

• Asimismo, se han continuado las gestiones para la ordenación urbanística de la finca «Monsálvez», en Málaga, en la que DESURCIC tiene una participación del 16,67 por 100.

Por otro lado la sociedad ha continuado prestando servicios de asesoramiento y gestión relacionados con la elaboración de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción, y administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.

Entre las operaciones realizadas para entidades del Sistema MAPFRE en

METROS CUADRADOS EN PROPIEDAD DE CORPORACIÓN MAPFRE



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS*

	1994	1993
Facturación	4.750	3.721
Ingresos financieros.....	48	57
Resultado antes de impuestos.....	178	211

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

1994, destacan, el alquiler de 16.000 m² aproximadamente en dos edificios situados en la Vía Augusta de Barcelona; la gestión de adquisición de una parcela destinada a la construcción de un edificio en La Coruña y la ejecución o supervisión de la construcción de aproxi-

madamente 49.000 m² de superficie construida.

Los ingresos consolidados de la Unidad han ascendido a 4.873 millones de pesetas y el beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 178 millones de pesetas.

OTRAS ENTIDADES

MAPFRE Caución y Crédito

En 1994 la entidad ha consolidado su posición en el mercado español del Seguro de Crédito; al mismo tiempo, ha conseguido reducir la siniestralidad en comparación con años anteriores, gracias a una estricta política de suscripción y a un mejor contexto económico.

Las primas de seguro directo, incluyendo las de la Agencia General de Portugal han supuesto 3.461 millones de pesetas, con incremento del 8 por 100 sobre el año anterior, de las que 2.225 millones de pesetas corresponden al Seguro de Crédito, que ha obtenido un incremento del 14 por 100. El negocio de Caución, en cambio, ha tenido una disminución del 8 por 100. En Seguro de Crédito la entidad tiene más de 200.000 deudores clasificados en España y cubre riesgos comerciales a la exportación, principalmente en países de la OCDE.

La Agencia de Portugal ha realizado una emisión equivalente a 359 millones de pesetas, con incremento del 25 por 100; también ha empezado a operar en el Seguro de Crédito.

En conjunto, la entidad ha realizado pagos de siniestros por importe de 1.600 millones de pesetas. La siniestralidad del ejercicio ha supuesto el 46 por 100 de las primas devengadas. Las provisiones técnicas suponen en total un 115 por 100 de las primas emitidas.

Los gastos totales han representado un 48 por 100 de las primas emitidas, y los ingresos accesorios un 10 por 100 de las mismas.

El resultado individual después de impuestos ha sido un beneficio de 106 millones de pesetas. Con sus 172 empleados e implantación propia, en el marco de la red territorial de MAPFRE, en quince ciudades de España y dos de Portugal, la entidad se encuentra en condiciones para obtener un crecimiento sostenido de sus operaciones en los próximos años.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1994	1993
Recursos propios.....	1.600	1.609
Primas de seguro directo.....	3.461	3.194
Primas totales.....	3.457	3.599
Provisiones técnicas.....	4.277	4.214
Resultado antes de impuestos	108	(132)
Ingresos financieros.....	320	418

Datos 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 de reparto	Pesetas
Resultado del ejercicio .	6.730.987.572
Remanente	1.900.122.436
Total	8.631.110.008

Distribución

Dividendos	4.255.750.530
Donación a Fundación	
MAPFRE América ...	50.000.000
Remanente	4.325.359.478
Total	8.631.110.008

Dicha propuesta implica el pago de un dividendo de 165 pesetas brutas a las acciones 1 a 25.485.770, y de 30 pesetas brutas por acción a las acciones 25.485.771 a 27.172.386. Parte de este dividendo –80 pesetas por acción a las acciones 1 a 25.485.770 y 14 pesetas brutas por acción a las acciones 25.485.771 a 27.172.386– fue anticipado el día 15 de diciembre de 1994 por acuerdo del Consejo de Administración.

B) RENOVACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Se somete a la Junta la reelección por un período de cuatro años a los Consejeros D. Carlos Guilherme Ivens

Ferraz de Mesquita, D. Gregorio Martín Rodríguez, D. Alberto Manzano Martos, D. José Manuel Martínez Martínez y D. Rafael A. Roca y elegir a D. Sebastián Homet Duprá como nuevo consejero.

C) OTRAS PROPUESTAS

- Aprobación de los Informes de Gestión y Cuentas Anuales, individuales y consolidados, del ejercicio 1994.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 1994.
- Realización de una donación de 50.000.000 pesetas a la Fundación MAPFRE América.
- Delegación de facultades en el Consejo de Administración para la realización de emisiones de obligaciones convertibles en acciones, hasta una cifra máxima, en conjunto, de 50.000.000.000 de pesetas; aprobación de las bases y modalidades de la conversión en acciones; ampliación del capital para atender las solicitudes de conversión y solicitud de admisión a cotización en Bolsa de las obligaciones y de las acciones que se emitan como consecuencia de la conversión.
- Delegación de facultades para la interpretación, ejecución y elevación a públicos de los anteriores acuerdos.
- Agradecimiento a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

ACTIVO	1994	1993
I. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
Socios externos de las sociedades dependientes	72	90
II. INMOVILIZADO	8.754	7.587
Gastos de establecimiento y otros amortizables	819	1.323
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha	21	40
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	349	449
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija	427	804
Anticipo de gastos de establecimiento y otros amortizables	22	30
Inmaterial	1.989	910
Gastos de investigación y desarrollo	8	8
Gastos de adquisición de pólizas	716	18
Aplicaciones informáticas	1.385	831
Derechos sobre bienes en Leasing	50	-
Otros inmovilizados inmateriales	547	428
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(717)	(375)
Material	5.946	5.354
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	10.595	9.322
Otro inmovilizado material	378	357
Anticipos e inmovilizaciones en curso	7	15
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(5.034)	(4.340)
III. INVERSIONES	409.271	343.291
Materiales	74.794	75.229
Terrenos y construcciones	76.083	72.996
Provisión por depreciación de terrenos (a deducir)	(582)	(572)
Otras inversiones materiales	2.018	3.162
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.054	3.544
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(4.779)	(3.901)
Financieras	300.603	233.835
Acciones y otras participaciones	5.232	3.390
Desembolsos pendientes (a deducir)	(6)	(6)
Títulos de renta fija	196.061	159.060
Préstamos hipotecarios	4.999	3.262
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	4.352	3.755
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito	8.494	6.115
Otras inversiones financieras	77.985	50.606
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	6.788	8.101
Provisiones (a deducir)	(3.302)	(448)
Inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas y acciones propias	33.874	34.227
Acciones y participaciones en Empresas del grupo	1.504	2.259
Créditos a Empresas del Grupo	2.821	5.799
Acciones y participaciones en:		
Empresas puestas en equivalencia	28.084	25.356
Empresas asociadas y participadas	441	440
Desembolsos pendientes (a deducir)	(4)	(1)
Créditos a Empresas asociadas y participadas	1.219	1.053
Provisiones (a deducir)	(191)	(679)
IV. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	3.441	5.371
De sociedades consolidadas por integración global	2.567	2.957
De sociedades puestas en equivalencia	874	2.414
V. PROVISIONES TÉCNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	33.846	34.233
Provisiones técnicas para riesgos en curso	8.867	10.926
Provisiones matemáticas (Vida)	5.159	5.577
Provisiones técnicas para prestaciones	19.594	17.575
Otras provisiones técnicas	226	155
VI. CRÉDITOS	70.743	75.108
Entidades y pools de seguros y reaseguros	11.373	17.812
Reaseguradoras	2.872	6.054
Cedentes	7.756	11.177
Coaseguradoras	745	581
Créditos contra agentes	1.035	1.039
Provisiones (a deducir)	(467)	(255)
Créditos contra agentes	47.430	46.020
Recibos de primas pendientes de cobro	49.682	47.504
Provisión para primas pendientes (a deducir)	(2.252)	(1.484)
Créditos fiscales, sociales y otros	11.602	10.647
Provisiones (a deducir)	(230)	(155)
VII. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN	817	977
Gastos anticipados e intereses pagados por anticipado	420	678
Otras cuentas de periodificación	397	299
VIII. EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES	44.609	52.095
TOTAL ACTIVO	571.553	518.752

Datos en millones de pesetas.

PASIVO	1994	1993
I. CAPITALES PROPIOS	95.176	88.811
Capital suscrito	13.586	12.743
Primas de emisión	3.068	3.068
Otras reservas de la sociedad dominante	57.177	50.152
Reservas legales	2.717	2.549
Otras reservas	54.390	46.620
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	1.900	1.044
Minusvalías en valores negociables de renta fija (a deducir)	(1.890)	(61)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12.663	9.427
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(2.128)	(440)
Diferencias de conversión	5.889	10.569
De sociedades consolidadas por integración global	3.919	9.535
De sociedades puestas en equivalencia	1.970	1.034
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	7.043	5.308
Pérdidas y ganancias consolidadas	9.037	6.942
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(1.994)	(1.634)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.062)	(2.016)
II. SOCIOS EXTERNOS	12.726	12.407
III. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	9	9
De empresas consolidadas por integración global	8	8
De empresas puestas en equivalencia	1	1
IV. PROVISIONES TÉCNICAS	412.378	360.968
Provisiones técnicas para riesgos en curso	59.788	57.546
Seguro directo	40.903	39.531
Reaseguro aceptado	18.885	18.015
Provisiones matemáticas (Vida)	268.293	227.239
Seguro directo	257.506	217.457
Reaseguro aceptado	10.787	9.782
Provisiones técnicas para prestaciones	77.560	70.489
Seguro directo	50.981	43.494
Reaseguro aceptado	26.579	26.995
Otras provisiones técnicas	6.737	5.694
Seguro directo	3.777	3.988
Reaseguro aceptado	2.960	1.706
V. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS	2.765	2.392
Para pensiones y obligaciones similares	1.733	1.368
Para responsabilidades	1.032	1.024
VI. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	11.609	12.549
VII. DEUDAS	36.689	41.435
Empréstitos	160	134
Deudas a establecimientos de crédito	87	627
Entidades y pools de seguros y reaseguros	8.455	15.162
Reaseguradoras	4.705	9.312
Cedentes	3.238	5.492
Coaseguradoras	512	358
Deudas con agentes	2.246	1.959
Deudas con asegurados	4.978	3.919
Deudas condicionadas	4.015	4.059
Deudas con empresas del grupo	779	473
Fondos para adquisición de pensiones	389	364
Cuentas fiscales, sociales y otras	15.580	14.738
VIII. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN	201	181
TOTAL PASIVO	571.553	518.752

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

DEBE	SEGURO DIRECTO	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
I. GASTOS TÉCNICOS					
Gastos técnicos no vida					
Prestaciones y gastos pagados	62.584	33.508	(15.445)	80.647	58.716
Variación en provisiones técnicas para prestaciones					
Provisiones al cierre del ejercicio	45.014	26.500	(19.540)	51.974	44.227
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir).....	(35.630)	(26.945)	17.971	(44.604)	(32.061)
Variación en otras provisiones técnicas					
Provisiones al cierre del ejercicio	2.989	2.445	(226)	5.208	4.783
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir).....	(3.501)	(1.594)	155	(4.940)	(2.927)
Gastos técnicos, vida					
Prestaciones y gastos pagados	34.250	283	(1.496)	33.037	31.098
Variación en provisiones técnicas para prestaciones					
Provisiones al cierre del ejercicio	5.967	79	(54)	5.992	8.687
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir).....	(8.688)	(57)	57	(8.688)	(8.240)
Variación en provisiones matemáticas					
Provisiones al cierre del ejercicio	257.506	10.787	(5.159)	263.134	221.662
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir).....	(217.479)	(9.799)	5.558	(221.720)	(189.149)
Variación en otras provisiones técnicas					
Provisiones al cierre del ejercicio	788	515	-	1.303	756
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir).....	(743)	(472)	-	(1.215)	(604)
TOTAL GASTOS TÉCNICOS VIDA Y NO VIDA ...	143.057	35.250	(18.179)	160.128	136.948
II. COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN					
Comisiones y participaciones					
Comisiones no vida, del ejercicio.....	15.252	12.166	(6.130)	21.288	18.707
Comisiones vida, del ejercicio.....	3.803	206	(189)	3.820	3.344
Gastos de agencia.....	3.782	-	-	3.782	1.302
Otros gastos de explotación					
Sueldos y salarios.....				16.624	14.697
Cargas sociales.....				4.507	4.131
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones.....				1.898	1.375
Dotaciones a las provisiones				483	400
Gastos de explotación varios				16.799	15.356
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	69.201	59.312			
III. GASTOS FINANCIEROS					
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones)				2.622	2.288
Gastos de inversiones financieras				213	84
Gastos de inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas				5	3
Gastos financieros varios				2.619	1.407
Dotación del ejercicio para provisiones				752	935
Pérdidas por diferencias de cambio en divisas				790	713
Pérdidas en realización de inversiones materiales				8	12
Pérdidas en realización de inversiones financieras				56	376
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia				1.865	2.593
Amortización del fondo de comercio de consolidación				2.257	872
Corrección monetaria resultado negativo				490	273
TOTAL GASTOS FINANCIEROS.....	11.677	9.556			
IV. PÉRDIDAS EXCEPCIONALES.....					
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.....					
VI. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (Beneficio).....					
VII. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio).....					
TOTAL DEBE.....				253.815	215.447

Datos en millones de pesetas.

HABER	SEGURO DIRECTO	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
I. PRIMAS Y RECARGOS					
Primas adquiridas, no vida					
Primas y recargos netos de anulaciones	113.103	51.921	(27.917)	137.107	123.675
Variación en provisiones técnicas para riesgos en curso.....					
Provisiones al comienzo del ejercicio	40.644	18.150	(11.537)	47.257	33.671
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(40.903)	(18.885)	8.867	(50.921)	(46.620)
Variación en provisiones para primas pendientes					
Provisiones al comienzo del ejercicio	1.609	-	-	1.609	984
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(1.973)	-	-	(1.973)	(1.259)
Primas adquiridas, vida					
Primas y recargos netos de anulaciones	65.457	1.970	(1.253)	66.174	56.584
Variación neta en provisiones para primas pendientes					
Provisiones al comienzo del ejercicio	225	-	-	225	179
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(279)	-	-	(279)	(225)
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA...	177.883	53.156	(31.840)	199.199	166.989
II. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN					
Trabajos efectuados para el grupo para su inmovilizado e inversiones materiales				-	2
Ingresos accesorios a la explotación				4.460	3.138
Provisiones aplicadas a su finalidad				66	31
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....				4.526	3.171
III. INGRESOS FINANCIEROS.....					
Ingresos de inversiones materiales				5.448	5.518
Ingresos de inversiones financieras				23.329	21.156
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas				448	997
Ingresos financieros varios				6.245	6.576
Provisiones aplicadas a su finalidad				668	423
Beneficios por diferencias de cambio en divisas				928	1.116
Beneficios en realización de inversiones materiales				1.773	1.652
Beneficios en realización de inversiones financieras				4.294	3.464
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia				1.601	875
Reversión de diferencias negativas de consolidación				-	2
Corrección monetaria resultado positivo				68	41
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS.....				44.802	41.820
IV. BENEFICIOS EXCEPCIONALES.....					
TOTAL HABER.....				5.288	3.467

Datos en millones de pesetas.

1 ACTIVIDAD

Corporación 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 Definición de Grupo consolidable «Corporación MAPFRE, S. A. y Sociedades Dependientes» (Grupo Corporación MAPFRE), se ha establecido de acuerdo con la Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos Propios y Supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, y con el RD 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla dicha Ley.

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

2 SOCIEDADES DEPENDIENTES

La identificación de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte integrante de esta Memoria como ANEXO 1. En dicho Anexo se indica si las sociedades dependientes han sido incluidas en la consolidación por el método de integración global o por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Se ha optado por el procedimiento de puesta en equivalencia cuando las sociedades dependientes tienen actividades suficientemente diferentes como para considerar que su inclusión resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas anuales consolidadas. Para ampliar la información y aclarar el efecto que la opción adoptada produce sobre la situación financiera del conjunto consolidado se acompaña ANEXO 2 conteniendo de forma resumida información patrimonial y de resultados de la actividad financiera por su carácter significativo.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 1994, cerrado el 31 de diciembre de dicho año.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada en todos los casos por detentar la sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de filiales.

Igualmente, en el ANEXO 1 se detallan las sociedades dependientes excluidas del perímetro de la consolidación por su interés poco significativo, o por el inevitable retraso que hubiera supuesto su formulación para la presentación de la información consolidada dentro de plazo. En cualquier caso, su exclusión no tiene carácter relevante para la imagen fiel.

3 SOCIEDADES ASOCIADAS

La identificación de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia se detalla igualmente en el ANEXO 1 integrado en esta Memoria. En dicho ANEXO figuran asimismo aquellas sociedades asociadas excluidas del perímetro de la consolidación por su interés poco significativo, o por el inevitable retraso que hubiera supuesto su integración para la presentación de la información consolidada dentro del plazo. En cualquier caso, su exclusión no tiene carácter relevante para la imagen fiel.

La configuración de las sociedades como asociadas viene determinada por la participación en, al menos, el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en Bolsa, o el 3 por 100 si cotiza.

4 BASES DE PRESENTACIÓN 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 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

Cambios de denominación social:

Han cambiado su denominación social en 1994 las siguientes compañías:

Antigua denominación

MAPFRE Financial Services Limited
GESTOMAP, Sociedad de Agencia de Seguros
de MAPFRE Caución y Crédito, S. A.

Nueva denominación

MAPFRE Re Management Services U. K. Company Limited
CESVIMAP Internacional, S. A.
MAPFRE Progress, S. P. A.

Progress Insurance, S. P. A.
Aconcagua Paraguay Compañía General de Seguros
MAPFRE Paraguay Cía. de Seguros, S. A.

Cambios en el perímetro de consolidación o en los métodos o procedimientos de consolidación:

En el ANEXO 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado este ejercicio al perímetro de consolidación junto con sus datos patrimoniales y resultados.

En este ejercicio 1994 se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en 1993 se pusieron por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- Iberoasistencia Argentina (Argentina).
- Brasil Asistencia (Brasil).
- Desurcic (España).
- MAPFRE Re Management Services U. K. Company Limited (Reino Unido)
- Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora (Chile).

Las siguientes sociedades se consolidan en 1993 por el método integración global y en este ejercicio, 1994, están por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- ITSEMAP Ibérica (España).
- Seguridad MAPFRE (España).
- Gestora de Seguros de MAPFRE Diversos, Sociedad de Agencia, S. A. (España).
- MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros (España).
- CESVIMAP Internacional, S. A. (España).
- Caja Reaseguradora Argentina (Argentina).

Han dejado de pertenecer al perímetro de consolidación en 1994 las siguientes sociedades por los motivos que se indican:

Por liquidación:

- Euris Société d'investissement a Capital Variable (Luxemburgo).
- Constructora e Inmobiliaria Apoquindo 4499 Ltda. (Chile).
- Inmobiliaria Paseo Apoquindo Ltda. (Chile).
- MAPFRE Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S. A. (España).
- Finex España E. F. (España).

Por su interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas:

- Surassur (Argentina).
- Compañía de Asistencia de los Andes S. A. (Colombia).

Por absorción de MAPFRE Corporation of Florida:

- Amstar Holding Company (Estados Unidos).

Por venta a terceros:

- FIBER S.F.A.C., S. A. (Portugal).
- FIBER Rent, S. A. (Portugal).

Ajustes al saldo inicial:

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de la inclusión o exclusión de sociedades al perímetro de la consolidación, de cambios en el método o procedimiento de consolidación aplicado y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Los importes de provisiones técnicas al comienzo del ejercicio, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias difieren de los que figuraban como saldos finales del ejercicio 1994 como consecuencia de los cambios habidos durante el ejercicio en el perímetro de consolidación, principalmente por la incorporación del subgrupo Seguros Caribe, y en el método o procedimiento de consolidación aplicado.

Como excepción a la comparación de las Cuentas Anuales Consolidadas, los instrumentos de regulación monetaria (Letras del Tesoro, Deuda Repos, F.I.A.M.M.) al final del presente ejercicio se encuentran incorporados en el epígrafe «Otras inversiones financieras», a diferencia de ejercicios anteriores, donde los mismos se presentaban bajo el epígrafe de «Efectivo en bancos y otros establecimientos de crédito, en caja o en cheques» del activo, todo ello de acuerdo con las instrucciones emitidas por la Dirección General de Seguros.

Igualmente, en el ejercicio 1994, la participación de los asegurados de MAPFRE Vida, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, se registran en el epígrafe «Provisiones Matemáticas», traspasando a este último epígrafe y en este mismo ejercicio, los saldos que por dicho concepto figuraban incluidos en el epígrafe del pasivo «Provisiones para prestaciones seguro directo» del ejercicio anterior.

5

NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación

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 dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación o en la de su primera consolidación, siempre que dicha referencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Se amortiza linealmente en un plazo de 10 años, ya que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la correspondiente provisión por la depreciación existente. El fondo de comercio de consolidación producido por las adquisiciones en Bolsa de acciones de sociedades del Grupo, se amortiza íntegramente en el ejercicio.

b) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación corresponde a la diferencia negativa que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la Sociedad dependiente en la fecha de adquisición de la participación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales.

Estas diferencias corresponden a plusvalías que se considerarán realizadas cuando se enajene total o parcialmente la participación en el capital de la Sociedad dependiente.

c) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y débitos recíprocos entre empresas consolidadas por integración global. Asimismo, se han eliminado los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

d) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las Cuentas Anuales Consolidadas son los de la Corporación, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

Para la conversión de estas cuentas se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre. Bajo este método, la conversión a pesetas de las distintas partidas del balance de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas, con excepción de los fondos propios que se convierten al tipo de cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que se convierten utilizando un tipo de cambio medio ponderado. Las diferencias de conversión positivas o negativas se incorporan en los fondos propios del balance consolidado, en la partida «Diferencias de conversión», deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a socios externos.

f) Gastos de establecimiento y otros amortizables

Los gastos de establecimiento y otros amortizables, excluidos los correspondientes al «Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija», se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan

amortizándose de forma lineal en un plazo de cinco años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. Los gastos de emisión de obligaciones convertibles se han amortizado en su totalidad en el ejercicio.

g) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial está valorado a su precio de adquisición y se amortiza según el siguiente detalle:

- Deudas de uso de concesiones administrativas:
De forma lineal en función del número de años previstos para su disfrute.
- Aplicaciones informáticas:
En función de su vida útil en un plazo máximo de cinco años.
- Otro inmovilizado inmaterial:
Dentro del plazo de cinco años contados a partir de la fecha de compra.
- Derechos sobre bienes en Leasing:

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero cuando no existen dudas razonables de que se va a ejecutar la opción de compra, se contabilizan como activos inmatiales por el valor al contado del bien, recogiéndose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmatiales, son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejerce la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en cuentas, pasando a formar parte del bien adquirido.

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

El inmovilizado material y las inversiones materiales están valoradas a su precio de adquisición o a su valor actualizado conforme a las disposiciones legales aplicables. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

Para cubrir la pérdida estimada de las inversiones materiales, se constituyen las correspondientes provisiones en base a la evaluación individualizada de cada inversión. Las inversiones materiales afectadas a los derechos de uso de concesiones administrativas deberán revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, para lo cual, se procede a la constitución de un «Fondo de reversión» cuyas dotaciones se realizan en función del período concesional.

i) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

- Valores de renta variable (sociedades ajenas al Grupo y empresas del Grupo no consolidadas ni puestas en equivalencia).

Los valores de renta variable admitidos a cotización oficial se presentan al precio de adquisición o al menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día del cierre del balance, si cualquiera de éstas fuera inferior.

Los valores de renta variable no cotizados se presentan por su precio de adquisición o por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior.

Las suscripciones de capital en moneda extranjera con desembolso parcial, se registran al contravalor existente en la fecha de su suscripción, considerando la diferencia de cambio que se produzca hasta el instante en que se haga efectivo el desembolso como mayor o menor valor del coste de la inversión.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación de los criterios de valoración expuestos en los párrafos precedentes se efectúan con cargo a resultados.

- Valores de renta fija

Pertenecientes a sociedades españolas

Los valores negociables de renta fija se presentan por su precio de adquisición o por su valor de realización si este fuera inferior. Su valoración se ha efectuado de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 28 diciembre de 1992.

El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a la inversión realizada y excluye, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, sin exceder del valor de reembolso.

El exceso sobre el valor de reembolso en títulos en cartera al cierre de ejercicio, adquiridos con posterioridad a la publicación de la citada Orden se ha contabilizado como gastos financieros a distribuir en varios ejercicios, en la partida «Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija» de la agrupación «Inmovilizado» del activo del balance. El saldo de dicha partida se imputa anualmente a la Cuenta de Resultados conforme a un criterio financiero, basado en la comparación de la Tasa de Rendimiento Interno de cada valor (TIR) y su tipo de interés nominal.

Adicionalmente, se ha imputado a gastos financieros del ejercicio el importe positivo de la cuenta «Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija», que resulta de comparar la suma del valor de reembolso y

el saldo de la cuenta de exceso con el valor de realización de los títulos, recalculándose a continuación la periodificación anual del importe resultante en la cuenta de exceso.

Como valores de realización se han considerado los siguientes:

- Para los valores de renta fija con vencimiento superior a un año cotizados en un mercado secundario representativo, la última cotización del último trimestre.
- Para el resto de valores de renta fija, el resultado de actualizar, al cierre de ejercicio, los flujos financieros futuros de cada título, incluido el valor de reembolso, a las tasas de rendimiento interno publicadas por la Dirección General de Seguros.

Las provisiones por las correcciones valorativas que resultan de la comparación entre el valor de realización y el precio de adquisición de los títulos más, en su caso, los intereses implícitos y explícitos devengados y no vencidos al cierre del ejercicio, se dotan con cargo a la cuenta «Minusvalías en valores negociables de renta fija» que se presenta en el capítulo de «Capitales propios» del balance de situación adjunto deducida la participación de los socios externos. A estos efectos, para los valores de renta fija cotizados en un mercado secundario representativo, las correcciones valorativas se efectúan conjuntamente por el importe neto que resulta de compensar las diferencias positivas y negativas entre el valor de realización y el valor contable. El valor de realización y el tratamiento de las correcciones valorativas se ha efectuado siguiendo los criterios homogéneos para todas las sociedades. Para los otros tipos de inversión no se efectúa esta compensación.

De acuerdo con los criterios emanados de la Dirección General de Seguros, no se ha efectuado corrección valorativa en la sociedad MAPFRE Vida, por las minusvalías teóricas de los valores de renta fija afectos a la cobertura de provisiones del Ramo de Vida, en la parte atribuible a la participación de los asegurados en los rendimientos de dichas provisiones, que ascendería a 4.697 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1994, por cuanto no implican riesgo de pérdidas eventuales para la Sociedad.

Pertenecientes a sociedades extranjeras

Los valores negociables de renta fija se presentan por su precio de adquisición o por su valor de realización si este fuera inferior. El valor de realización y el tratamiento de las correcciones valorativas han sido determinados siguiendo criterios homogéneos a los establecidos para estos valores pertenecientes a sociedades españolas.

- Participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario

Las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.M.) figuran por su valor de adquisición hasta el momento de su liquidación.

Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (F.I.A.M.M.) se valoran por su precio de adquisición, incrementado o minorado por los rendimientos positivos o negativos que se deduzcan de su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

- Pagares de empresa

Los pagares de empresa figuran registrados por el importe entregado más los intereses devengados acumulados al cierre del ejercicio.

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

La conversión a pesetas se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Para la determinación de las correcciones valorativas descritas anteriormente la conversión se efectúa en función del tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

j) Créditos no comerciales

El criterio de valoración ha sido el del importe entregado, minorado, en su caso, por las correspondientes provisiones dotadas para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las entidades aseguradoras españolas consolidadas y Banco MAPFRE (sociedad puesta en equivalencia) tienen determinados compromisos contractuales y de convenio con su personal por complementos de pensiones.

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premios de jubilación, la Corporación y sus filiales aseguradoras españolas, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, han dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad, y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual aplicando un interés técnico del 6 por 100 en el ejercicio 1994 y la tabla de mortalidad GRM-80.

Asimismo el Banco MAPFRE (sociedad puesta en equivalencia) que tiene también compromisos contraídos con el personal por complemento de pensiones de conformidad con lo establecido en el Convenio Colectivo de su Sector, ha efectuado, igualmente, las correspondientes dotaciones de acuerdo con los estudios actuariales realizados en bases individuales aplicando una rentabilidad media del 6 por 100 anual y la tabla de mortalidad GRM-80.

Del mismo modo, otras sociedades del Grupo, dotan estas provisiones en supuestos específicos y atendiendo a sus compromisos contractuales.

l) Otras provisiones para responsabilidades y gastos

Se han dotado provisiones para cubrir posibles responsabilidades futuras calculadas en función de la evaluación actual del riesgo.

m) Deudas

Las deudas figuran en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida, en su caso, figura separadamente en el balance y se imputa anualmente a resultados en función de su devengo.

n) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio. Los impuestos anticipados no se recogen en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados por aplicación del principio de prudencia valorativa, excepto, cuando la recuperación de los mismos vaya a tener lugar a corto plazo.

ñ) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las que corresponden a operaciones de reaseguro, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que tienen lugar.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio del ejercicio. Posteriormente, al cierre del mismo, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y reconociéndose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

Al cierre del ejercicio se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

- La moneda extranjera se valora al tipo de cambio vigente en ese momento, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.
- Los créditos y débitos se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida en que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

o) Primas y recargos

Las primas y recargos se contabilizan aplicando el criterio del devengo. A estos efectos al cierre del ejercicio se dotan las correspondientes provisiones para riesgos en curso.

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, matemáticas y desviación de siniestralidad, así como las cesiones al reaseguro, también están basados en primas anualizadas.

p) Gastos técnicos

Los gastos técnicos se contabilizan aplicando los criterios de devengo y prudencia valorativa. A estos efectos, al cierre del ejercicio se dotan las correspondientes provisiones técnicas para prestaciones, matemáticas y de desviación de siniestralidad.

q) Gastos de adquisición de pólizas

Las comisiones y gastos relativos a la producción de nuevas pólizas son cargadas generalmente como gastos en el ejercicio en que se incurren. Como excepción Security National Life Company (SENALIC) activa los gastos de adquisición en función de la vida de las pólizas en cumplimiento de la normativa nacional aplicable.

r) 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 o siniestralidad en sociedades extranjeras.

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

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

La provisión para desviación de siniestralidad se dota anualmente para el negocio español de la modalidad de Responsabilidad derivada del uso y circulación de vehículos de motor de suscripción obligatoria y de los ramos Agrag-

rio Combinado, Riesgos Nucleares e Incendios. Su dotación y aplicación se realiza de acuerdo con lo establecido en el artículo 60 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

– 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 y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

s) Reaseguro y 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 del reaseguro aceptado 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 las 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.

t) Provisión para primas pendientes de cobro

Para cubrir la eventualidad de la anulación de los recibos pendientes de cobro correspondientes a ramos no vida o modalidades del ramo de vida que no generan reserva matemática, al cierre del ejercicio se dota una provisión por el efecto neto de estas anulaciones, determinada en base a la experiencia anterior de las entidades de seguros.

u) 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 cláusulas 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 a partir del ejercicio 1994 como mayor importe de las provisiones matemáticas, excepto en el negocio de las Agencias de Portugal que se mantiene registrado en el «Fondo para Revalorización de Asegurados» hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo «Provisiones para prestaciones-seguro directo».

Las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 5.154 millones de pesetas.

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

6

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1994:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Reducciones	Amortización	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.....	2.957	(17)	204	(1)	(576)	2.567
De sociedades puestas en equivalencia	2.414	(6)	153	(6)	(1.681)	874
Total	5.371	(23)	357	(7)	(2.257)	3.441

Datos en millones de pesetas.

Los ajustes al saldo inicial en sociedades consolidadas por I.G. corresponden, principalmente, a la incorporación de Seguros Caribe en el proceso de consolidación y a Puerto Rican American Ins. Co. por el efecto de la variación del tipo de cambio dólar/peseta, al inicio y al cierre del ejercicio.

Las adiciones se originan por nuevas adquisiciones de participaciones en las sociedades ya existentes. Para sociedades puestas en equivalencia recogen también la incorporación de Orienco e Itsemep México.

Se ha amortizado el 100 por 100 del saldo pendiente del fondo de comercio de las sociedades: Vera Cruz Seguradora, Seguros Caribe y Orienco.

Se detalla, a continuación, el saldo final de este epígrafe:

De Sociedades Consolidadas por integración global	Saldo final
Security National Life Co.....	49
MAPFRE Balear.....	71
Reaseguradora Hemisférica.....	127
MAPFRE Chile Seguros.....	15
Pan American Corporation	846
Puerto Rican American Ins. Co.	1.082
Seguros Tepeyac	377
Total	2.567

Datos en millones de pesetas.

De Sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
Banco MAPFRE	417
MAPFRE Inmuebles.....	5
Librería Arte y Cultura	1
Jaramiel.....	1
MAPFRE Vídeo y Comunicación	2
MAPFRE Servicios de Informática....	1
Unidad Móvil de Diagnóstico.....	1
Editorial Diana.....	22
Asset Defensa Legal Mexicana	24
La Transandina	111
Euroamérica Generales.....	11
Financiera Fusa.....	144
MAPFRE Inversión Sdad. de Valores	128
Itsemep México	3
MAPFRE Soft.....	3
Total	874

Datos en millones de pesetas.

7

DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1994:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De Sociedades Consolidadas por I.G.....	8	-	-	-	8
De Sociedades puestas en equivalencia.....	1	-	-	-	1
Total	9	-	-	-	9

Datos en millones de pesetas.

Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

Entidad	Saldo final
Por integración global:	
– MAPFRE Caución y Crédito	2
– MAPFRE Inversión Dos S. G.	6
Puestas en equivalencia:	
– Ase Rent.....	1
Total	9

Datos en millones de pesetas.

8

ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1994:

Sociedad Nombre	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo final
Empresas Grupo:					
Banco MAPFRE (*)	11.459	-	123	-	11.582
MAPFRE Inmuebles (*)	2.759	-	76	-	2.835
MAPFRE London (*)	15	-	-	(51)	(36)
MAPFRE Inversión S. V.	2.646	-	571	(581)	2.636
Libería Arte y Cultura	50	-	75	(41)	84
MAPFRE Vídeo y Comunicación	55	-	6	-	61
Club Vida	23	-	21	-	44
MAPFRE Servicios de Informática	14	-	-	-	14
Imoscascais	590	(1)	2	(1)	590
Itsemep Austral	5	(5)	-	-	-
Ibero Asistencia (ARG)	92	(92)	-	-	-
Brasil Asistencia	102	(102)	-	-	-
Caja Re Argentina	22	10	103	(111)	24
Inmobiliaria Parque Zapallar	98	6	-	(2)	102
MAPFRE Finanzas	1.282	-	-	(620)	662
MAPFRE Soft	207	-	-	(13)	194
MAPFRE Soft América	105	-	48	(114)	39
MAPFRE Leasing	601	-	-	(167)	434
MAPFRE Hipotecaria	106	-	3	-	109
Inversiones Araucaria	-	22	-	-	22
Asistplus	-	7	2	-	9
Inversiones Capital	-	187	-	(187)	-
Orienco	-	31	51	(31)	51
Vehidata	-	-	6	-	6
Carmecánica	-	-	22	-	22
MAPFRE Consultores	-	52	5	-	57
Itsemep Ibérica	-	10	-	-	10
Gestora de Seguros	-	14	1	-	15
Segurmap	-	201	9	-	210
Promapf	-	-	32	-	32
Cesvimap Internacional	-	8	76	-	84
Itsemep México	-	6	-	(5)	1
Procarima	-	144	25	-	169
Finex	(84)	84	-	-	-
Total (A)	20.147	582	1.257	(1.924)	20.062

Datos en millones de pesetas.

(*) Sociedades que a su vez son dominantes de otros subgrupos inferiores dentro del perímetro de consolidación y para las cuales se incluyen los datos consolidados.

Sociedad Nombre	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo final
Empresas asociadas y participadas:					
Jaramiel	67	-	8	(22)	53
Edificio Apoquindo 4499	1	(1)	-	-	-
Financiera Fusa	596	38	131	(63)	702
Andiasistencia	13	(13)	-	-	-
La Transandina	1.130	52	409	-	1.591
Euroamérica Generales	353	25	56	-	434
Editorial Diana	153	(63)	17	-	107
Asset Defensa Legal Mexicana	(39)	16	16	-	(7)
Unidad Móvil de Diagnóstico	70	(30)	2	-	42
Ase Rent	52	(21)	1	-	32
Plantaciones Mesopotámicas	46	(5)	5	(1)	45
Inversiones Araucaria	20	(20)	-	-	-
Vera Cruz Seguradora	2.747	-	3.056	(795)	5.008
Amerinsurance	-	52	2	(58)	(4)
Cimenta Fondo de Inversión	-	17	2	-	19
Total (B)	5.209	47	3.705	(939)	8.022
Total (A) + (B)	25.356	629	4.962	(2.863)	28.084

Datos en millones de pesetas.

Los aumentos y disminuciones del ejercicio son debidos, principalmente, a las variaciones en los valores patrimoniales de estas sociedades como consecuencia de los resultados de 1994, de la parte de los resultados de 1993 que han sido distribuidos, y de los aumentos de capitales propios vía ampliación de capital o por diferencia de conversión, todo ello en proporción al porcentaje de participación sobre la sociedad y teniendo en cuenta las eliminaciones por resultados y ajustes por consolidación de estas compañías dentro del Grupo Corporación MAPFRE.

9

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

Concepto	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Adiciones	Amortiza- ción	Saneamiento o traspasos	Saldo final
Gastos de constitución	29	13	-	(27)	-	15
Gastos de primer establecimiento	6	-	-	(2)	-	4
Gastos de puesta en marcha	5	-	-	(3)	-	2
Subtotal	40	13	-	(32)	-	21
Gastos de operaciones financieras	266	(2)	-	(124)	-	140
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija	804	8	986	{1.371}	-	427
Otros gastos amortizables ..	183	(1)	332	(305)	-	209
Subtotal	1.253	5	1.318	(1.800)	-	776
Anticipos a cuenta	30	(8)	-	-	-	22
Total	1.323	10	1.318	(1.832)	-	819

Datos en millones de pesetas.

En la amortización del «Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija» se recogen 478 y 893 millones respectivamente, de amortización imputable al ejercicio y de corrección valorativa de dicho exceso.

Dentro de las adiciones de Otros Gastos Amortizables se han registrado los gastos de emisión de obligaciones que han sido amortizados íntegramente en el ejercicio.

10

INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Bajas o reducción	Saldo final
(A) COSTE					
Gastos de I + D	8	-	-	-	8
Gastos de adquisición de pólizas	18	600	98	-	716
Aplicaciones informáticas	831	13	545	(4)	1.385
Derechos sobre bienes en leasing	-	19	31	-	50
Otros inmovilizados inmateriales	428	129	2	(12)	547
Total (A)	1.285	761	676	(16)	2.706
(B) AMORTIZ. ACUMULADA					
Aplicaciones informáticas	(327)	28	(345)	-	(644)
Derechos sobre bienes en leasing	-	(8)	(13)	-	(21)
Otros inmovilizados inmateriales	(48)	10	(14)	-	(52)
Total (B).....	(375)	30	(372)	-	(717)
Total neto (A) + (B)	910	791	304	(16)	1.989

Datos en millones de pesetas.

El ajuste al saldo inicial en la partida «Gastos de Adquisic. de Pólizas» corresponde a la sociedad SENALIC, que en el ejercicio precedente figuró incluido en la partida «Otras Provisiones Técnicas» de Vida.

Se informa a continuación sobre los bienes que poseen en régimen de arrendamiento financiero:

Concepto	Coste (sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años transcu- rridos	Cuotas satisfechas			Valor opción
				Ejerc. 1994	Anteriores	Cuotas pendientes	
Elementos de transporte	2	2	-	-	-	2	-
Computadores	3	2	-	1	-	3	-
Desfibrilador	2	2	-	2	-	2	-
Electronic Equipment	10	3	1	1	-	9	1
Subrogación Leasing	14	3	2	7	-	7	-
Equipos de cómputo	6	3	3	4	8	5	-
Equipos de transporte y cómputo	13	3	3	10	18	10	2
Total	50			25	26	38	3

11

INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

	Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Bajas o reducción	Traspasos	Saldo final
(A)	Elementos de transporte	613	(64)	188	(115)	-	622
C	Mobiliario e instalaciones	5.119	(111)	1.102	(219)	14	5.905
O	Equipo proceso información	3.590	(228)	933	(46)	(181)	4.068
S	Subtotal	9.322	(403)	2.223	(380)	(167)	10.595
T	Otro inmovilizado material	357	36	22	(37)	-	378
E	Anticipos e inmovilizado en curso	15	-	7	(1)	(14)	7
	Total (A)	9.694	(367)	2.252	(418)	(181)	10.980
(B)	Elementos de transporte	(290)	35	(120)	82	-	(293)
A	Mobiliario e instalaciones	(2.029)	69	(571)	101	-	(2.430)
M	Equipo proceso información	(2.015)	163	(664)	31	181	(2.304)
C	Subtotal	(4.334)	267	(1.355)	214	181	(5.027)
O	Otro inmovilizado material	(6)	-	(1)	-	-	(7)
U	Total (B)	(4.340)	267	(1.356)	214	181	(5.034)
R	Total neto (A) - (B).....	5.354	(100)	896	(204)	-	5.946

Datos en millones de pesetas.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 1.292 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

- Instalaciones 6%
- Elementos de transporte 25%
- Mobiliario 10%
- Equipo informático 20% y 25%

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1994 del inmovilizado material situado en el extranjero:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte y otro inmovilizado material	3.635	(2.104)
Anticipos e inmoviliz. en curso	7	-

Datos en millones de pesetas.

12

INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

	Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Bajas o reducción	Traspasos	Saldo final
(A)	Terrenos y bienes naturales	4.459	(348)	67	(97)	(115)	3.966
	Edificios y otras construcciones	68.537	140	4.309	(2.566)	1.697	72.117
	Subtotal	72.996	(208)	4.376	(2.663)	1.582	76.083
C O S T E	Otras inversiones materiales.....	3.162	(1.294)	150	-	-	2.018
A M O R T I.	Anticipos e invers. mater. en curso	3.544	(24)	116	-	(1.582)	2.054
	Total (A)	79.702	(1.526)	4.642	(2.663)	-	80.155
(B)	Edificios y otras construcciones	(3.901)	16	(1.066)	172	-	(4.779)
A M O R T I.	Subtotal	(3.901)	16	(1.066)	172	-	(4.779)
	Total (B)	(3.901)	16	(1.066)	172	-	(4.779)
(C)	Terrenos y bienes naturales	(572)	572	-	-	-	-
P R O V I S L.	Edificios y otras construcciones	-	(572)	(10)	-	-	(582)
	Subtotal	(572)	-	(10)	-	-	(582)
	Total (C)	(572)	-	(10)	-	-	(582)
	Total neto (A) - (B) - (C)	75.229	(1.510)	3.566	(2.491)	-	74.794

Datos en millones de pesetas.

El coeficiente anual de amortización de los edificios es del 2 por 100 aplicado sobre el valor estimado de construcción. Si se trata de edificios adquiridos ya usados, el coeficiente anual de amortización oscila entre el 2,64 por 100 y el 4 por 100 anual.

La Corporación mantiene la provisión por depreciación de Edificios y otras construcciones de 572 millones de pesetas constituida por MAPFRE Vida, para recoger la pérdida estimada en la inversión realizada en diversos locales del Edificio Uribitarte (Bilbao).

A 31 de diciembre de 1994 existen bienes afectos a reversión por un importe de 896 millones de pesetas. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 87 millones de pesetas.

Existen compromisos de inversión inmobiliaria en el año 1995, derivados fundamentalmente de la finalización de las obras en el edificio de «General Balmes» de Las Palmas de Gran Canaria y en el solar de la «Avenida Marítima» de Santa Cruz de Tenerife, así como de adquisición de otros locales. El importe conjunto aproximado de estos compromisos asciende a 1.690 millones de pesetas.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1994 de las inversiones materiales situadas en el extranjero:

Concepto	Valor contable	Amortizac. acumulada	Provisión depreciación
Terrenos y bienes naturales.....	3.510	-	-
Edificios y otras construcciones.....	19.143	(1.117)	-
Otras inversiones materiales	2.018	-	-
Anticipos e inversiones materiales en curso	26	-	-

Datos en millones de pesetas.

13

INVERSIONES FINANCIERAS Y EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 1994:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Bajas o reducción	Saldo final
Inversiones financieras					
Acciones y otras participaciones	3.390	(83)	3.240	(1.315)	5.232
Desembolsos pendientes	(6)	-	-	-	(6)
Provisión por depreciación	(370)	(14)	(361)	221	(524)
Total	3.014	(97)	2.879	(1.094)	4.702
Inversiones en empresas del grupo					
Acciones y otras participaciones:					
Empresas puestas en equivalencia.....	20.147	582	1.257	(1.924)	20.062
Resto de empresas	2.259	(1.270)	529	(14)	1.504
Subtotal	22.406	(688)	1.786	(1.938)	21.566
Desembolsos pendientes	-	(387)	[1.444]	1.828	(3)
Provisión por depreciación	(626)	596	(790)	673	(147)
Total	21.780	(479)	(448)	563	21.416
Inversiones en empresas asociadas y participadas					
Acciones y otras participaciones:					
Empresas puestas en equivalencia.....	5.209	47	3.705	(939)	8.022
Resto de empresas	440	-	1	-	441
Subtotal	5.649	47	3.706	(939)	8.463
Desembolsos pendientes	(1)	-	-	-	(1)
Provisión por depreciación	-	-	(315)	271	(44)
Total	5.648	47	3.391	(668)	8.418
Títulos de renta fija.....	159.060	(5.170)	119.503	(77.332)	196.061
Provisión por depreciación	(66)	(2)	(2.631)	67	(2.632)
Total	158.994	(5.172)	116.872	(77.265)	193.429
Otras inversiones financieras.....	50.606	802	73.111	(46.534)	77.985
Provisión por depreciación	-	-	(133)	-	(133)
Total	50.606	802	72.978	(46.534)	77.852
Préstamos hipotecarios	3.262	(93)	2.370	(540)	4.999
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	3.755	(190)	2.524	(1.737)	4.352
Depósitos en Bancos y otros establecimientos de crédito.....	6.115	(683)	11.947	(8.885)	8.494
Depósitos constituidos por R. ^o aceptado.....	8.101	901	15.205	(17.419)	6.788
Provisión por depreciación	(12)	-	(13)	12	(13)
Créditos contra empresas del grupo:					
Empresas puestas en equivalencia.....	4.835	(2.779)	385	-	2.441
Resto de empresas	964	3.150	16.123	(19.857)	380
Provisiones (a deducir).....	(53)	-	-	53	-
Créditos contra Empresas asociadas y participadas:					
Empresas puestas en equivalencia.....	1.042	122	1.345	(1.295)	1.214
Resto de empresas	11	-	5	(11)	5
Provisiones (a deducir).....	-	-	-	-	-
Total	28.020	428	49.891	(49.679)	28.660

Datos en millones de pesetas.

De acuerdo con lo señalado en el apartado 4 de la Memoria «Bases de prestación de las cuentas anuales consolidadas» en el saldo de «Otras inversiones financieras» figuran incluidos 17.912 millones de activos financieros (Deuda Repos y Letras del Tesoro). Este tipo de activos por importe de 13.469 millones, en el ejercicio precedente figuraban en el epígrafe «Efectivo en Bancos y otros establecimientos de crédito, en Caja y en cheques».

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1994:

Concepto	Vencimientos						Total
	1995	1996	1997	1998	1999	Más de 5 años	
Títulos de renta fija:							
Fondos públicos	6.787	12.110	13.363	22.035	11.605	76.744	142.644
Obligaciones y bonos	3.006	1.243	3.300	3.176	2.388	37.672	50.785
Total.....	9.793	13.353	16.663	25.211	13.993	114.416	193.429
Otras inversiones financieras	42.805	3.798	925	1.736	4.424	24.164	77.852
Total.....	42.805	3.798	925	1.736	4.424	24.164	77.852

Datos en millones de pesetas.

Se desglosan a continuación los valores negociables y otras inversiones financieras análogas según la moneda en que se instrumentan:

Tipo de moneda	Acciones y otras participaciones	Acciones u otras participaciones			Títulos de renta fija	Otras inversiones financieras
		Acciones y otras participaciones en empresas del Grupo	en empresas asociadas y participadas	en empresas		
Peseta	377	19.116	557	149.514	68.673	
Dólar americano.....	647	688	3	15.702	1.076	
Libra esterlina	-	36	-	150	276	
Franco belga.....	3	-	-	3.343	9	
Lira italiana	140	2	-	4.315	22	
Peso chileno	2.320	125	2.603	11.296	3.238	
Peso argentino.....	178	-	45	98	22	
Nuevo peso mexicano.....	760	16	173	2.907	2.655	
Peso colombiano	186	304	-	1.013	1.069	
Escudo portugués	31	491	-	3.587	76	
Franco Luxemburgoés.....	-	-	-	40	1	
Real Brasileño.....	-	425	5.009	-	7	
E.C.U.....	-	-	-	270	12	
Marco alemán.....	-	-	-	328	170	
Florín holandés.....	-	-	-	257	2	
Franco francés.....	-	21	-	203	381	
Otras.....	60	192	28	406	163	
Total.....	4.702	21.416	8.418	193.429	77.852	

Datos en millones de pesetas.

No existen coberturas de las diferencias de cambio que puedan derivarse de la relación de valores contenidos en este cuadro.

La Sociedad MAPFRE Vida, a finales del ejercicio 1994 ha enajenado participaciones en fondos de inversión mobiliaria (F.I.M.) cuyo valor de coste ascendía a 5.072 millones de pesetas, obteniendo un resultado de 854 millones de pesetas. Igualmente, ha adquirido fondos por un valor de coste de 7.675 millones de pesetas.

Adicionalmente, se mantienen por la citada sociedad participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, que se muestran en el epígrafe «Otras inversiones financieras», cuyo valor liquidativo es de 137 millones de pesetas y su coste de adquisición de 103 millones de pesetas. La rentabilidad media obtenida durante 1994 por esta participación ha sido del 6,96 por 100.

El importe de los intereses devengados y no cobrados es de 18.468 millones de pesetas, de los que 10.707 millones corresponden a Títulos de renta fija y 7.761 millones a Otras inversiones financieras, y se encuentran incluidos en la partida «Otras Inversiones Financieras» del activo del balance.

Existen compromisos de inversiones financieras en el año 1995, dirigidos tanto a desembolsos de capital en sociedades del Grupo como a la adquisición de títulos de renta fija. El importe conjunto de estos compromisos asciende a 5.350 millones de pesetas.

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en la cartera a 31 de diciembre de 1994:

	%
Fondos Públicos	11.862
Obligaciones y bonos	10.743
Otras inversiones financieras (Deuda Repos y Letras del Tesoro).....	8.010

En el cuadro siguiente se desglosan los créditos contra empresas del grupo, asociadas y participadas existentes al 31 de diciembre de 1994 desglosados entre sociedades puestas en equivalencia y resto de empresas:

	Sociedades puestas en equivalencia	Resto de empresas
Créditos a empresas del grupo.....	2.441	380
Créditos a empresas asociadas y participadas.....	1.214	5
Total	3.655	385

Datos en millones de pesetas.

El vencimiento de estos créditos es básicamente a corto plazo.

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas, las notificaciones correspondientes.

14 CRÉDITOS

El desglose de los créditos por reaseguro y coaseguro entre empresas del grupo y otras, es el siguiente:

Concepto	Empresas del Grupo	Empresas asociadas y participadas	Otras empresas	Total
Créditos				
Entidades y pools de seguros y reaseguros				
• Reaseguradores	6	-	2.866	2.872
• Cedentes	2.488	-	5.268	7.756
• Coaseguradoras	-	-	745	745
Total.....	2.494	-	8.879	11.373

Datos en millones de pesetas.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1994:

Créditos	Años de vencimiento de los créditos						
	1995	1996	1997	1998	1999	Resto	Total
Créditos fiscales, sociales y otros	11.393	40	30	35	42	62	11.602
De empresas puestas en equivalencia.....	105	-	-	-	-	-	105
Resto de empresas	11.288	40	30	35	42	62	11.497
Provisiones (a deducir)	(230)	-	-	-	-	-	(230)
Total.....	11.163	40	30	35	42	62	11.372

Datos en millones de pesetas.

Se desglosan a continuación los créditos no comerciales según la moneda en la que se instrumentan:

Tipo de moneda	Créditos
Peseta.....	6.762
Dólar americano.....	1.412
Libra esterlina.....	25
Franco belga	50
Lira italiana	373
Peso chileno.....	348
Peso argentino	724
Nuevo peso mexicano	903
Peso colombiano	660
Escudo portugués	31
Franco luxemburgués	2
Real brasileño	80
Otras	2
Total.....	11.372

Datos en millones de pesetas.

No existen coberturas de las diferencias de cambio que puedan derivarse de los créditos contenidos en este cuadro..

15 FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 1994 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito.....	12.743	-	843[a]	-	13.586
Primas de emisión.....	3.068	-	-	-	3.068
Otras reservas de la sociedad dominante:					
Reservas legales.....	2.549	-	168[a]	-	2.717
Otras reservas	46.620	-	7.770[b]	-	54.390
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	1.044	-	856[c]	-	1.900
Minusvalías valores negociables de renta fija.....	(61)	-	(1.829)	-	(1.890)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global.....	9.427	27	3.966[d]	(757)[a]	12.663
Reservas en sociedades puestas en equivalencia.....					
Diferencias de conversión:					
De sociedades consolidadas por integración global	(440)	(27)	66	(1.727)[a]	(2.128)
De sociedades puestas en equivalencia ..	9.535	-	3.919	(9.535)	3.919
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.034	-	1.970	(1.034)	1.970
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	5.308	-	7.043	(5.308)	7.043
	(2.016)	-	(2.062)	2.016	(2.062)
Total.....	88.811	-	22.710	(16.345)	95.176

Datos en millones de pesetas.

Origen de los aumentos:

(a) Por la 1.^a conversión de la 2.^a emisión de obligaciones convertibles.

(b) 6.973 millones corresponden a la 1.^a conversión de la 2.^a emisión de obligaciones, 93 millones a la reversión de la provisión constituida en 1993 para el Banco MAPFRE y el resto a eliminaciones propias del proceso de consolidación.

(c) Distribución Resultado 1993.

(d) Incremento patrimonial de las sociedades imputables a la sociedad dominante.

Causa de las disminuciones:

(a) Disminuciones patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.

El desglose de la reserva de minusvalías en valores negociables de renta fija por subgrupos, una vez deducida la participación de los socios externos, es el siguiente:

Minusvalías en valores de renta fija	Importe
MAPFRE Vida.....	792
MAPFRE Seguros Generales.....	508
MAPFRE Re	99
MAPFRE Internacional	380
MAPFRE Caución y Crédito	111
Total	1.890

Datos en millones de pesetas.

La parte atribuida a socios externos de las «Minusvalías en valores de renta fija» ha sido de 236 millones de pesetas.

Se desglosan a continuación los epígrafes de reservas en sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación y diferencias de conversión al 31 de diciembre de 1994:

Sociedades/subgrupos consolidadas por integración global	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Vida (*).....	5.775	-	-	-
MAPFRE Caución y Crédito (*).....	112	-	-	-
MAPFRE Seguros Generales (*).....	2.860	-	-	-
MAPFRE Re (*)	3.749	-	-	-
MAPFRE Internacional (*)	182	-	-	-
Incalbarsa	(15)	-	-	-
Iberoasistencia Argentina	-	2	-	2
Brasilasistencia	-	-	(11)	(11)
C.I.A.R.....	-	788	-	788
MAPFRE Chile Reaseguros	-	1.883	-	1.883
Reaseguradora Hemisférica	-	24	-	24
Maplux Re	-	63	-	63
MAPFRE Argentina	-	-	(980)	(980)
MAPFRE Chile Seguros	-	460	-	460
MAPFRE Progress	-	-	(108)	(108)
Puerto Rican American Ins. Co.	-	1.983	-	1.983
Pan American Corporation	-	549	-	549
Seguros Caribe	-	-	(139)	(139)
Cormap Florida	-	313	-	313
Seguros Tepeyac	-	-	(1.139)	(1.139)
Security National Life Co.	-	231	-	231
Total I	12.663	6.296	(2.377)	3.919

Sociedades/subgrupos consolidadas por puesta en equivalencia	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Inmuebles (*).....	50	-	-	-
Banco MAPFRE (*)	(84)	-	-	-
MAPFRE Vídeo y Comunicación	(2)	-	-	-
MAPFRE London (*)	(1.185)	19	-	19
Vera Cruz Seguradora (*)	-	1.942	-	1.942
MAPFRE Soft	52	-	-	-
MAPFRE Soft América	(57)	24	-	24
MAPFRE Consultores	16	-	-	-
MAPFRE Finanzas	(918)	-	-	-
Procarima	-	-	(20)	(20)
Imocascais	-	5	-	5
Total II	(2.128)	1.990	(20)	1.970
Total I + II	10.535	8.286	(2.397)	5.889

Datos en millones de pesetas.

(*) Sociedades que a su vez son dominantes de otros subgrupos inferiores dentro del perímetro de consolidación y para las cuales se incluyen los datos de reservas en sociedades consolidadas por el importe consolidado de sus respectivos subgrupos.

Las diferencias de conversión se presentan por sociedades o subgrupos extranjeros.

Capital social

Al 31 de diciembre de 1994 el capital suscrito de la Corporación estaba representado por 27.172.386 acciones de clase única, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos y no existen restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de los títulos.

Con fecha 27-11-94 se llevó a cabo una ampliación de capital, mediante la emisión de 1.686.616 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 784.499 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 946,872 por 100, es decir, de 4.734,66 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 4.234,66 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal en la cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias.

Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

MAPFRE Mutualidad participa en el 52,7070 por 100 del capital al 31 de diciembre de 1994.

Con fecha 7 de abril de 1994, la Junta General de Accionistas autorizó la ampliación del capital social de la Corporación, en una o varias veces, en las cuantías necesarias para atender las solicitudes de conversión en acciones que formulan los titulares de las obligaciones, hasta la cuantía de 1.200 millones de pesetas.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas:

Las reservas legales no son distribuibles, excepto en caso de liquidación, pero pueden destinarse a la compensación de pérdidas.

Dentro de Otras Reservas, está incluido el saldo de 1.414 millones de pesetas, correspondiente a la reserva no distribuible por actualización del activo 9/1983, en la que se consideran las 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.

A continuación se señalan los desembolsos de capital pendientes y las fechas de exigibilidad de los mismos de sociedades dependientes:

Sociedades dependientes	Desembolso pendiente	Fecha exigibilidad
MAPFRE Asistencia	100	(*)
Itsemap Ibérica	4	19-02-1996
MAPFRE Industrial	1.000	25-07-2000
MAPFRE Balear	171	18-01-1996
MAPFRE Progress	217	31-07-1995
Total.....	1.492	

Datos en millones de pesetas.

(*) Sin determinar. Plazo máximo de cinco años.

Se indican a continuación los socios ajenos al grupo o vinculados al mismo que poseen una participación igual o superior al 10 por 100 del capital de alguna sociedad del grupo:

Sociedad nombre	Socios ajenos al grupo	% Capital
CIAR	Vaudoise Assurances Holding	10,01
CIAR	Società Católica	11,01
Caja Reaseguradora	Grupo Patricio García	10,22
Cía. Nacional de Rentas	Varios	12,3417
Garantía	Dansk Kautioni Forssirkring	10
Garantía	Svenska Kredit	10
Garantía	N.V. Nationale Borg	10
MAPFRE Guanarteme	Fundación MAPFRE Guanarteme	45

La Corporación cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y las sociedades dependientes MAPFRE Vida, Banco MAPFRE y MAPFRE Inmuebles, tienen sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Madrid y esta última también en la de Bilbao.

16

INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 1994, así como la composición del saldo final por conceptos:

Sociedades	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumen-	Dismi-	Saldo final	Dividendo activo a cuenta				Total
			tos	nución		Capital	Reservas	Resultado		
MAPFRE Vida	977	-	1.147	-	2.124	563	1.066	647	(152)	2.124
MAPFRE Caución y Crédito.....	44	-	3	(3)	44	40	1	3	-	44
MAPFRE Seguros Generales	273	-	13	-	286	135	108	59	(16)	286
MAPFRE Pensiones	168	(168)	-	-	-	-	-	-	-	-
MAPFRE Guanarteme.....	924	-	129	(93)	960	450	415	129	(34)	960
Security National Life Co.....	48	-	53	-	101	53	36	12	-	101
MAPFRE Balear.....	34	-	-	(25)	9	8	1	-	-	9
Puerto Rican American Ins. Co ...	1.223	-	159	(229)	1.123	32	959	153	(21)	1.123
Pan American Corporation	661	-	150	(165)	646	22	527	126	(29)	646
MAPFRE Progress	120	-	56	(83)	93	144	(11)	(40)	-	93
Amstar Holding	65	-	-	(65)	-	-	-	-	-	-
CIAR.....	2.073	-	161	-	2.234	1.258	937	39	-	2.234
Reaseguradora Hemisférica.....	81	-	18	-	99	35	53	11	-	99
Inversiones Ibéricas	160	12	28	(18)	182	91	63	28	-	182
Caja Reaseguradora de Chile.....	833	62	143	(24)	1.014	600	267	147	-	1.014
Compañía Nacional de Rentas.....	9	-	-	(1)	8	12	(3)	(1)	-	8
Garantías y Crédito.....	176	-	-	(35)	141	160	(24)	5	-	141
Seguros Tepeyac.....	4.014	-	1.249	(2.584)	2.679	349	1.633	697	-	2.679
MAPFRE Asistencia	483	-	209	-	692	350	189	153	-	692
MAPFRE Corporación de Florida	-	-	135	(27)	108	1	134	(27)	-	108
MAPFRE Inversión Dos S.G.	41	-	3	-	44	34	8	2	-	44
Soc. Constructora y de Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Martín Zamora.....	-	4	-	(1)	3	3	-	-	-	3
Seguros Caribe.....	-	178	107	(149)	136	339	(54)	(149)	-	136
Total	12.407	88	3.763	(3.532)	12.726	4.679	6.305	1.994	(252)	12.726

Datos en millones de pesetas.

Origen o causa de las variaciones:

Corresponden principalmente a la participación de los socios externos en el resultado del ejercicio de la filial y en los del ejercicio anterior que han pasado a formar parte de las reservas de estas sociedades, las diferencias de conversión, así como en la reserva de minusvalías de valores negociables de renta fija, si procede, y una vez que se han tenido en cuenta los ajustes efectuados en el proceso de consolidación.

Los aumentos en MAPFRE Vida corresponden también a una mayor participación de los socios externos en esta sociedad, como consecuencia de la O.P.V. efectuada sobre esta sociedad en noviembre de 1994.

17

PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

En el siguiente cuadro se desglosan las partidas incluidas en este epígrafe y su movimiento en el ejercicio 1994.

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Para pensiones y obligaciones similares.....	1.368	-	370	(5)	1.733
Para responsabilidades.....	1.024	(264)	304	(32)	1.032
Total.....	2.392	(264)	674	(37)	2.765

Datos en millones de pesetas.

El movimiento de las provisiones para pensiones y obligaciones similares en el último ejercicio de 1994 ha sido el siguiente:

	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio	1.304	64	1.368
Incrementos			
* Dotaciones a Fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal)	363	7	370
Disminuciones			
* Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	-	(5)	(5)
Saldo al cierre del ejercicio.....	1.667	66	1.733

Datos en millones de pesetas.

El tipo de capitalización utilizado es a nivel individual y los riesgos cubiertos son indemnización por jubilación para activos, pensiones de jubilación para pasivos y complementos de jubilación y viudedad para activos y pasivos.

18

DEUDAS

Desglose por operaciones de Reaseguro

El desglose de deudas con empresas del grupo y empresas asociadas y participadas por operaciones de reaseguro y coaseguro, es el siguiente:

Concepto	Empresas del grupo	Empresas asociadas y participadas	Otras empresas	Total
Deudas				
Entidades y pools de seguros y reaseguros				
* Reaseguradores.....	1	-	4.704	4.705
* Cedentes	91	-	3.147	3.238
* Coaseguradoras	-	-	512	512
Total.....	92	-	8.363	8.455

Datos en millones de pesetas.

Desglose por años de vencimiento

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de las deudas no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1994:

Deudas	Años de vencimiento de las deudas						
	1995	1996	1997	1998	1999	Resto	Total
Empréstitos	160	-	-	-	-	-	160
Deudas a establecimientos de crédito.....	87	-	-	-	-	-	87
Deudas con Empresas del Grupo.....	653	-	-	-	-	-	653
* Empresas puestas en equivalencia.....	625	-	-	-	-	-	625
* Resto de Empresas.....	28	-	-	-	-	-	28
Deudas con Empresas asociadas y participadas	28	-	-	-	-	-	28
* Empresas puestas en equivalencia.....	28	-	-	-	-	-	28
* Resto de Empresas.....	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas fiscales sociales y otras.....	15.569	-	-	-	-	-	11
Total.....	16.497	-	-	-	-	109	16.606

Datos en millones de pesetas.

Dentro de Cuentas fiscales, sociales y otras se incluye un préstamo más sus intereses, por importe de 1.677 millones de pesetas, concedidos por la compañía Munchaner Ruck a MAPFRE Internacional que está garantizado con acciones de Puerto Rican American Co. (7.500 acciones), Pan American Co. (1.690 acciones) y Security National Life (3.900 acciones), y figura registrado por el valor neto contable de dichas acciones. Su vencimiento es el 31 de diciembre de 1995, y su tipo de interés es variable.

Desglose por tipo de moneda en que están instrumentadas

Se desglosan a continuación las deudas según la moneda en que están instrumentadas.

Tipo de moneda	Deudas
Peseta.....	8.042
Dólar Americano.....	3.004
Libra Esterlina.....	11
Franco Belga	179
Lira Italiana	381
Peso Chileno.....	376
Peso Argentino	995
Nuevo Peso Mexicano.....	1.267
Peso Colombiano.....	1.734
Escudo Portugués	437
Franco Luxemburgués.....	4
Real Brasileño	112
Otras	64
Total.....	16.606

Datos en millones de pesetas.

La cuenta «Empréstitos» recoge el importe nominal más los intereses devengados de las 15.501 obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 1994 con un valor nominal de 10.000 pesetas cada una convertible en acciones de la Corporación.

El interés nominal es del 7 por 100 y el vencimiento final el 27 de noviembre de 1995.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31-12-94 es de 5 millones de pesetas.

19

SITUACIÓN FISCAL

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado consolidado después de impuestos y socios externos con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del conjunto de entidades consolidadas por integración global, excluidas las sociedades extranjeras:

Conciliación del resultado con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades		
	Aumentos	Disminuciones
Resultado contable del ejercicio	7.043	
Impuesto sobre Sociedades	2.412	2.412
Diferencias permanentes:		
- De las Sociedades individuales.....	787	(2.321)
- De los ajustes de consolidación	11.351	(6.248)
Diferencias temporales:		
- De las Sociedades individuales:		
• Con origen en el ejercicio	1.868	(158)
• Con origen en los ejercicios anteriores	153	(423)
- De los ajustes de consolidación:		
• Con origen en el ejercicio	791	(4.900)
• Con origen en los ejercicios anteriores	1.489	(322)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		(101)
Base imponible (resultado fiscal)	11.421	

Datos en millones de pesetas.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales corresponde, fundamentalmente, a imputación de bases imponibles de sociedades transparentes, gasto por impuestos extranjeros sobre los beneficios e impuesto subyacente de los dividendos percibidos del extranjero.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes individuales corresponde, básicamente, a la exención por reinversión en la venta de activos fijos, a la que se han acogido alguna de las sociedades filiales, así como a los donativos a las Fundaciones MAPFRE. El importe de los aumentos por diferencias temporales de las sociedades individuales con origen en el ejercicio se deben, fundamentalmente, a la provisión para los complementos de pensiones internos que dota la Corporación y sus sociedades filiales y a dotaciones no deducibles a la provisión por depreciación de inversiones financieras.

A partir del ejercicio 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 filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada. En 1994 el grupo consolidado fiscal está compuesto por las siguientes sociedades: Corporación MAPFRE CIR, S. A.; MAPFRE Seguros Generales, S. A.; MAPFRE Caución y Crédito, S. A.; MAPFRE Re, S. A.; MAPFRE Internacional, S. A.; Seguridad MAPFRE, S. A.; MAPFRE Industrial, S. A.; MAPFRE Servicios Marítimos y Relemap, S. A.

Tal y como establece la normativa fiscal, las sociedades del Grupo que tributan en régimen de transparencia fiscal imputan a sus socios sus bases imponibles positivas, deducciones, incentivos fiscales y retenciones.

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensación en diversas sociedades consolidadas por integración global ascienden a 1.021 millones de pesetas en 1994 y su desglose es el siguiente:

Procedencia ejercicio	Importe	Plazo límite ejercicio
1990	821	1995
1991	60	1996
1992	87	1997
1993	-	1998
1994	53	1999

Datos en millones de pesetas.

No se contabilizan créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación, por aplicación del principio contable de prudencia valorativa.

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Saldo pendiente de aplicación
Desgravación por inversiones	374	268

Datos en millones de pesetas.

Para continuar disfrutando del derecho a las deducciones por la 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.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Los impuestos a los que están sometidos la Corporación y las sociedades filiales consolidadas están abiertos a inspección por los 5 últimos ejercicios más el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1989.

En opinión de los asesores del Grupo, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera del mismo a 31 de diciembre de 1994 es remota.

El importe de impuestos anticipados individuales al 31 de diciembre de 1994, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 1.258 millones de pesetas. Este importe no se encuentra recogido en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, por aplicación al principio contable de prudencia valorativa.

El importe de impuestos diferidos individuales al 31 de diciembre de 1994 de las citadas sociedades asciende a 83 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

En su calidad de socios de entidades en régimen de transparencia fiscal, las sociedades consolidadas por integración global han recibido en el ejercicio las siguientes imputaciones:

Concepto	Importe
Base imponible	221
Deducciones por doble imposición	-
Deducciones por doble inversión y creación de empleo	-
Retenciones	2

Datos en millones de pesetas.

20

GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

En virtud de la participación de los asegurados de MAPFRE Vida en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles 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 1994 al derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 335 millones de pesetas, existiendo provisiones acumuladas por importe de 184 millones de pesetas aproximadamente por la periodificación de estos derechos.

Existe una garantía otorgada por MAPFRE Internacional a la empresa Seguros Caribe, S. A. sobre un crédito de 2.000.000 dólares, concedido por el Banque Sudameris (París), con vencimiento el 20 de octubre de 1999.

Seguros Caribe garantiza a su vez a la sociedad, la compensación en caso de ejecución, mediante contragarantía por el mismo importe.

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas en 1994:

Con empresas del grupo no consolidadas por integración global y con empresas asociadas:

Concepto	Gasto	(Ingreso)
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo asociadas y participadas	-	(833)
Ingresos accesorios a la explotación	2.031	(303)
Ingresos de inversiones materiales.....	127	(108)
Ingresos financieros varios.....	58	(454)

Datos en millones de pesetas.

Con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad:

Concepto	Gasto/(Ingreso)	
Reaseguro aceptado:		
• Primas aceptadas.....	-	(12.242)
• Siniestros pagados	6.331	-
• Comisiones	1.564	-
Reaseguro cedido:		
• Primas cedidas	557	-
• Siniestros reintegrados.....	-	(177)
• Comisiones	-	(43)
Gastos e ingresos de inversiones materiales.....	-	(492)
Gastos e ingresos financieros varios.....	81	(2)
Intereses s/depósitos de reaseguro.....	5	(12)
Gastos e ingresos accesorios a la explotación	2.208	(654)
Dividendos pagados.....	2.148	-

Datos en millones de pesetas.

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de Primas y recargos distinguiendo entre los generados en España y en el extranjero:

Concepto	España		Extranjero		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Primas y recargos netos, no vida:						
• Seguro directo.....	50.570	44,71	62.533	55,29	113.103	100
• Reaseguro aceptado	16.258	31,31	35.663	68,69	51.921	100
• Reaseguro cedido y retrocedido	(4.439)	15,90	(23.478)	84,10	(27.917)	100
Total no vida	62.389	45,50	74.718	54,50	137.107	100
Primas y recargos netos, vida:						
• Seguro directo.....	60.772	92,84	4.685	7,16	65.457	100
• Reaseguro aceptado	99	5,03	1.871	94,97	1.970	100
• Reaseguro cedido y retrocedido	(882)	70,39	(371)	29,61	(1.253)	100
Total vida.....	59.989	90,65	6.185	9,35	66.174	100
Primas y recargos netos, totales:						
• Seguro directo.....	111.342	62,36	67.218	37,64	178.560	100
• Reaseguro aceptado	16.357	30,35	37.534	69,65	53.891	100
• Reaseguro cedido y retrocedido	(5.321)	18,24	(23.849)	81,76	(29.170)	100
Total.....	122.378	60,20	80.903	39,80	203.281	100

Datos en millones de pesetas.

Durante 1994 las sociedades del grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	España	Resto mundo	Total
Jefes.....	442	299	741
Administrativos.....	1.188	1.716	2.904
Comerciales.....	223	429	652
Subalternos.....	20	267	287
Otros.....	739	460	1.199
Total.....	2.612	3.171	5.783

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 324 millones de pesetas correspondiendo el importe de 233 millones de pesetas a este ejercicio. Proceden principalmente de la liquidación de FINEX y de MAPFRE Pensiones.

Los beneficios excepcionales son de 5.288 millones de pesetas correspondiendo 5.058 millones a este ejercicio. Se han generado como consecuencia del: arbitrio de bomberos 132 millones y por la O.P.V. de las acciones de MAPFRE Vida por 4.708 millones.

El siguiente cuadro refleja, una vez deducidos los ajustes de consolidación, la aportación de las sociedades que forman el perímetro de consolidación a los resultados consolidados y la parte del resultado atribuido a los socios externos:

SOCIEDAD NOMBRE	APORTACIÓN AL RESULTADO DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
Corporación MAPFRE	3.283	-	3.283
Consolidadas por integración global:			
MAPFRE Vida.....	2.794	647	3.441
Gestión de Moda Shopping.....	(15)	-	(15)
MAPFRE Vida Pensiones.....	1	-	1
MAPFRE Inversión Dos S. G.....	13	2	15
Centro médico de cheques.....	(30)	-	(30)
Consultora Actuarial	1	-	1
Miraceti	81	-	81
Servicios Financieros MAPFRE	3	-	3
Security National Life Co.....	176	12	188
MAPFRE Seguros Generales.....	1.298	59	1.357
MAPFRE Guanarteme	151	129	280
MAPFRE Industrial	111	-	111
MAPFRE Balear	1	-	1
MAPFRE Servicios Marítimos	11	-	11
Relecmap	4	-	4
MAPFRE Caución y Crédito	108	3	111
MAPFRE Servicios de Caución	1	-	1
MAPFRE Internacional	(106)	-	(106)
MAPFRE Progress	(420)	(40)	(460)
MAPFRE Aconcagua	(694)	-	(694)
Aconcagua Seguros Retiro	2	-	2
MAPFRE Argentina	(74)	-	(74)
MAPFRE Chile Seguros	(96)	-	(96)
Pan America Ins. Co.....	274	-	274
Puerto Rican Ins. Agency	42	-	42
Pan American Finance Co.....	15	-	15
Pan American Co.....	(183)	126	(57)
Puerto Rican American Ins. Co.....	548	153	701
Preferred Risk Ins. Co.....	7	-	7
MAFPRE Corporation of Florida	(1)	(26)	(27)
MAPFRE Ins. Co. of America	(166)	-	(166)
Amstar Ins. Co.....	(208)	-	(208)
Amstar Management Co.....	13	-	13
Seguros Caribe	(726)	(150)	(876)

SOCIEDAD NOMBRE	APORTACIÓN AL RESULTADO DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
Map Holding	1	-	1
Seguros Tepeyac	777	697	1.474
MAPFRE RE	274	-	274
CIAR	81	39	120
Maplux Re..	(2)	-	(2)
M. M. S.	(2)	-	(2)
Caja Reaseguradora de Chile	981	147	1.128
Compañía Nacional de Rentas	(4)	(1)	(5)
Sur Asistencia	49	-	49
Inversiones Ibéricas	151	28	179
MAPFRE Chile Reaseguros	99	-	99
Sociedad Constructora Martín Zamora	(2)	-	(2)
Garantías y Crédito de Chile	7	5	12
Reaseguradora Hemisférica	130	11	141
MAPFRE Asistencia	(8)	153	145
Brasilasistencia	94	-	94
Iberoasistencia (ARG)	88	-	88
Iberoasistencia (ESP)	20	-	20
Incalbarsa	(4)	-	(4)
Subtotal I	8.949	1.994	10.943
Puestas en equivalencia:			
MAPFRE Inversión S. V.	491		491
Jaramiel	6		6
Librería Arte y Cultura	(34)		(34)
MAPFRE Vídeo y Comunicación	6		6
Orienco	(88)		(88)
Imocascais	(1)		(1)
Itsemap Austral	(7)		(7)
Vehidata	1		1
Carmecánica	2		2
La Transandina	409		409
Euroamérica Seguros Generales	56		56
Vera Cruz Seguradora (*)	(2.244)		(2.244)
Vera Cruz de Previdencia Privada	163		163
Seguradora Roma	(238)		(238)
Saraiva	224		224
Amerinsurance	2		2
Procarima	4		4
Cesvimap Internacional	2		2
Itsemap México	(3)		(3)
Banco MAPFRE (*)	78		78
MAPFRE Inmuebles (*)	85		85
MAPFRE Finanzas	(620)		(620)
MAPFRE Soft	(15)		(15)
MAPFRE London (*)	(32)		(32)
MAPFRE Soft América	(48)		(48)
MAPFRE Leasing	(167)		(167)
MAPFRE Hipotecaria	2		2
Financiera Fusa	129		129
Caja Reaseguradora Argentina	(86)		(86)
Cimenta Admon. de Fondos Inversión	2		2
Inmob. Condominio Parque Zapallar	(2)		(2)
MAPFRE Consultores	5		5
Gestora de Seguros de MAPFRE	1		1
Seguridad MAPFRE	9		9
Promap	2		2
Subtotal II	(1.906)		(1.906)
Total I + II	7.043	1.994	9.037

(*) Sociedades puestas en equivalencia que a su vez son dominantes de otros subgrupos, y para las cuales su aportación al resultado está referida a sus datos consolidados.

Datos en millones de pesetas.

22

OTRAS OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Durante 1994, se han realizado con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad las siguientes transacciones de activos:

Ventas de solares e inmuebles:	
• Valor de la venta	1.808
• Beneficio obtenido	10
Venta de acciones de MAPFRE Vida:	
• Valor de la venta	3.013
• Beneficio obtenido	2.792

Datos en millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1994, la Corporación y sus sociedades filiales mantienen saldos en cuenta corriente con Banco MAPFRE por importe de 6.343 millones de pesetas, aproximadamente.

23

OTRA INFORMACIÓN

Aportaciones a Fundaciones

Corporación MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1994 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 365 millones de pesetas.

Sueldos del Órgano de Administración de la Corporación

Concepto	Importe
Sueldos	192
Diétas	9
Otras remuneraciones	8
Total	209

Datos en millones de pesetas.

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 Sociedades. De acuerdo con la política establecida para las empresas del Sistema MAPFRE, los Directivos que ostenten cargos en el Consejo no tienen derecho a percibir estas dietas.

Anticipos y créditos a los miembros del Órgano de Administración de Corporación MAPFRE

Concepto	Tipo de interés	Importe concedido	Importe devuelto	Importe pendiente
Préstamos:				
	9,00%	31	9	22
	6,00%	5	4	1
	0,00%	32	18	14
Total		68	31	37

Datos en millones de pesetas.

Obligaciones con el Órgano de Administración de Corporación MAPFRE

Concepto	Importe
Complemento de pensión.....	675
Premio de jubilación	21
Total	696

Datos en millones de pesetas.

Las cifras consignadas como Remuneraciones corresponden a la suma de las percibidas por todos los Directivos que ostentan cargos en el Consejo de la Corporación, cualquiera que sea la sociedad del Grupo o asociada que las satisfaga.

En Anticipos y Créditos se recogen aquéllos concedidos por cualquiera de las sociedades a los miembros del Órgano de Administración de la Corporación.

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

24

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La administración portuguesa suele dictar en los primeros meses del año normas de obligado cumplimiento que pueden afectar al cierre del ejercicio anterior de la Agencia MAPFRE Seguros Generales en Portugal. Sin embargo, se estima que su posible incidencia en las cuentas anuales consolidadas sería escasamente significativa.

A principios de 1995 se ha efectuado una Oferta Pública de Venta de acciones MAPFRE Vida por cuenta de Corporación MAPFRE de 1.600.000 acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, que representa en conjunto el 10 por 100 del Capital Social de la Sociedad.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejer. 31-12-1994			Auditoría	
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	Método o procedim.	Firma
VIDA										
MAPFRE Vida, S. A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	• Corporación MAPFRE	4.798	85,9215	4.000	7.942	4.424	(A)	E.Y. C
MAPFRE Inversión, S.V., S. A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	• MAPFRE Vida	2.638	90,1	2.500	245	634	(B)	E.Y. C
Centro Médico de Cheques de MAPFRE Vida	Cardenal Herrera Oria, 11 (Madrid)	Servicios Médicos	• MAPFRE Vida	58	100	141	[48]	[35]	(A)	E.Y. L
Servicios Financieros MAPFRE	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios Financieros	• MAPFRE Vida	152	100	150	4	4	(A)	E.Y. L
MAPFRE Vida Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S. A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestión de Fondos de Pensiones	• MAPFRE Vida	250	100	250		1	(A)	E.Y. C
MAPFRE Inversión 2, Soc. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	C/ Pedro Valdivia, 10 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	• MAPFRE Vida	311	90,1	340	77	17	(A)	E.Y. C
Consultora Actuarial y de Pensiones MAPFRE Vida, S. A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultoría	• MAPFRE Vida	65	100	65	13	1	(A)	E.Y. L
Gestión Moda Shopping, S. A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración y Gestión Centro Comercial	• MAPFRE Vida	0	100	16	[1]	[18]	(A)	E.Y. L
Miraceti, S. A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	• MAPFRE Vida	5.990	100	5.653	471	94	(A)	E.Y. C
Jaramiel Sociedad de Inversión Mobiliaria, S. A.	C/ Pedro Valdivia, 10 (Madrid)	Inversión Mobiliaria	• MAPFRE Vida	42	8,276	400	142	91	(B)	P.R.S.R. C
• MAPFRE Inversión, S. V.				1	0,2253					
Librería Arte y Cultura, S. A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor	• MAPFRE Vida	83	96,3846	130		[43]	(B)	E.Y. L
MAPFRE Video y Comunicación, S. A.	C/ Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	• Corporación MAPFRE	15	15					
			• MAPFRE Vida	37	38	100	[13]	11	(B)	E.Y. L
			• MAPFRE Seguros Generales	10	10					
Club Vida Agencia de Viajes, S. A.	C/ Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia de Viajes	• MAPFRE Vida	15	25					
			• MAPFRE Seguros Generales	9	15					
			• MAPFRE RE	9	15	60	2	2	(B)	E.Y. L
			• MAPFRE Asistencia	9	15					
Security Nacional Life Insurance Company	Avda. Muñoz Rivera, 396 San Juan (Puerto Rico)	Seguros	• MAPFRE Vida	816	60	171	1.319	205	(A)	E.Y. C
			• MAPFRE Internacional	430	40					

SEGUROS GENERALES

MAPFRE Seguros Generales Cia. de Seguros y Reaseguros, S. A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	• Corporación MAPFRE	4.157	96,4102	3.750	3.218	1.101	(A)	E.Y. C
MAPFRE Guanarteme Cia. de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S. A.	C/ León y Castillo, 57 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE Seguros Generales	550	55	1.000	920	289	(A)	E.Y. C
MAPFRE Industrial, S. A. de Seguros	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE Seguros Generales	1.000	100	1.000	[99]	121	(A)	E.Y. C
Itsemap Ibérica, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Invest. Formac. y Asesoramiento	• MAPFRE Seguros Generales	7	100	9	[3]	0	(B)	E.Y. L
Relecomap, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Invest. Formac. y Asesoramiento	• MAPFRE Seguros Generales	60	100	60	1	4	(A)	E.Y. L
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	• Corporación MAPFRE	10	50					
			• MAPFRE Seguros Generales	10	50					
Seguridad MAPFRE, S. A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central de Alarmas	• MAPFRE Seguros Generales	210	100	200	1	9	(B)	E.Y. L
Gestora de Seguros de MAPFRE Diversos, Sociedad de Agencia, S. A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Mediación de seguros	• MAPFRE Seguros Generales	10	96					
			• MAPFRE Guanarteme	1	4	10	4	1	(B)	E.Y. L
MAPFRE Servicios Marítimos, Comisariado y Liquidación de Averías	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación de Averías	• MAPFRE Seguros Generales	115	100	90	14	11	(A)	E.Y. L
MAPFRE Servicios de Informática, S. A.	Ctra. Pozuelo - Majadahonda Km 3.800 (Madrid)	Informática	• MAPFRE Seguros Generales	14	4,167	300	30	8	(B)	E.Y. C
MAPFRE Balear, Cia. de Seguros Generales y de Reaseguros	Avda. Jaume III, 20 (Palma de Mallorca)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE Seguros Generales	217	97,7114	175	45	1	(A)	E.Y. C
Imoscascias Gestao Mobiliaria e Imobiliária	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Investigación y Gestión Mobiliaria e Inmobiliaria	• MAPFRE Seguros Generales	388	66					
			• MAPFRE Guanarteme	73	12,5	84	[2]	[1]	(B)	*** *
			• MAPFRE Caución y Crédito	126	21,5					
Promapt, S. A.	C/ Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Servicios Inmobiliarios	• MAPFRE Guanarteme	32	100	25	5	2	(B)	E.Y. L

Millones de pesetas.

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejer. 31-12-1994				Método o procedim.	Firma	Revisión	Auditoria		
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	(A)		E.Y.		(C)		
REASEGURO															
MAPFRE RE Cia. Reaseguros, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	• Corporación MAPFRE	9.946	100	10.000	817	777	(A)	E.Y.	C				
Compagnie Internationale D'assurances et Reassurances (CIAR)	45, Rue de Treves. Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE	1.999	45,323										
MAPFRE Chile Reaseguros, S. A.	Avda. Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Holding	• MAPFRE RE	2.745	100	4.470	2.100	1.541	(A)	E.Y.	C				
Inversiones Ibéricas, S. A.	Avda. Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inversión Mobiliaria	• MAPFRE Chile Reaseguros	9.120	98	4.566	3.268	1.472	(A)	E.Y.	C				
Caja Reaseguradora de Chile, S. A.	Avda. Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	• Inversiones Ibéricas	7.163	88,4695	5.207	1.537	1.353	(A)	E.Y.	C				
Financiera Fusa, S. A.	Moneda 840, Santiago (Chile)	Financiera	• Inversiones Ibéricas	703	10.0022	4.592	1.127	1.312	(D)	P.W.	C				
Cimenta, Admon. de Fondos de Inversión, S. A.	Aguustinas 1141, piso 5 Santiago de Chile (Chile)	Financiera e inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	17	33	75	(28)	5	(D)	P.W.	C				
Immobilien Condominio Parque Zapallar, S. A.	Avda. Apoquindo 4499, piso 8 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	• Cia Nacional de Rentas	100	99										
Compañía Nacional de Rentas	Avda. Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Caja Reaseguradora de Chile	55	87,6583	78	(10)	(5)	(A)	E.Y.	C				
Caja Reaseguradora de Argentina, S. A.	Córdoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	• Caja Reaseguradora de Chile	25	100	123		(98)	(B)	E.Y.	C				
Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora Ltd.	Avda. Apoquindo 4499, piso 8 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	• Caja Reaseguradora de Chile	10	50										
Reaseguradora Hemisférica, S. A.	Carrera 11, n.º 93 B - 09 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reaseguros	• MAPFRE RE	732	90,44	385	528	153	(A)	K.P.M.G.	C				
Inversiones Araucaria	Carrera 11, n.º 93 B - 09 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inversión en Muebles e Inmuebles	• Reaseg. Hemisférica	5	96,67	5	17		(B)	K.P.M.G.	C				
MAPFRE Asistencia, Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A.	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE	303	50	600	195	97	(A)	E.Y.	C				
Iberoassistencia Argentina, S. A.	Avda. Córdoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)		• MAPFRE Asistencia	23	50	53	36	129	(A)	E.Y.	C				
		Asistencia en Viaje	• Caja Reaseg. de Chile	109	50										
Sur Asistencia	San Crecence 81, piso 7 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	67	50										
			• Caja Reaseg. de Chile	67	50	65	(3)	72	(A)	E.Y.	C				
Iberoassistencia, S. A.	C/ Claudio Coello, 123 (Madrid)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	20	100	20	28	44	(A)	E.Y.	C				
Ireland Assistance Ltd.	Celtic Court, Salt Hill Galway (Irlanda)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	17	50	41	(2)		(C)	CO & L	C				
Méjico Asistencia, S. A.	Porfirio Diaz, 100 Méjico D.F. (Méjico)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	15	99,99	15	(2)	2	(C)	E.Y.	C				
Iberoassistencia Portugal	Avda. Liberdade, 40. Lisboa (Portugal)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	29	100	41	2	1	(C)	CRRC	C				
Brasil Asistencia	Rua São Carlos Do Pinhal, 696 2.º 01333 São Paulo (Brasil)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	27	99,999	5	82	188	(A)	E.Y.	C				
Afrique Assistance	Rue Charles Nicole, 54 (Túnez)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	15	49	93	(38)	(25)	(C)	MENJ	C				
Veneasistencia C.A.	Avda. del Libertador Caracas (Venezuela)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	49	99										
			• MAPFRE RE	0,2	1	61	(6)	7	(C)	CARO	C				
Compañía de Asistencia de los Andes, S. A.	Carrera 11, n.º 93, B - 09 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	9	49,99										
			• Reasegur. Hemisférica	9	49,99	19	12		(C)	K.P.M.G.	C				
Federal Assist	9485 Sunset Drive, Suite A, 170 Miami, Florida 33173 (EE.UU.)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE Asistencia	20	100	39	(4)	(17)	(C)	VI&G	C				
Maplux Reinsurance Company Ltd.	Immeuble «Centre Europe», 5. Place de la Gare (Luxemburgo)	Reaseguro	• Corporación MAPFRE	0,4	0,037										
			• MAPFRE RE	822	99,963	804	172		(A)	E.Y.	C				
Asiservice S.R.L.	Vía Privata Mangili 2, Milán (Italia)	Entidad inactiva	• MAPFRE RE	2	99	4	(2)		(C)	****	*				
MAPFRE Re Management Services U.K. Company Limited	Philpot Lane 2-3, Londres (Reino Unido)	Servicios	• MAPFRE RE	0,14	100	3	(4)	1	(A)	E.Y.	C				
Gulf Assist E.C.	Manama Centre Building, Suite 587 Manama (Bahrain)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	36	69	66		(12)	(C)	E.Y.	C				
France Assistance	120 Avenue Du General Leclerc, 8. Paris (Francia)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	21	100	42		(20)	(C)	E.Y.	C				
Eurosos	249 Messigion Avenue Neo Psichiko (Grecia)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	35	61	55		5	(C)	****	*				

Millones de pesetas.

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejer. 31-12-1994				Método o procedim.	Firma	Revisión	Auditoria		
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	(A)		E.Y.		(C)		
INTERNACIONAL															
MAPFRE Internacional, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	• Corporación MAPFRE	31.008	100										
MAPFRE Argentina, S. A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Holding	• Apont	0,1	0,001										
MAPFRE Aconcagua Cía de Seguros, S. A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	• MAPFRE Internacional	2.957	99,9999										
Plantaciones Mesopotámicas	Catamarca 1046, Corrientes (Argentina)	Explotación Forestal	• MAPFRE Argentina	3.460	99,9926										
Aconcagua Seguros de Retiro, S. A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	• Aconcagua Cía. de Seguros	45	33,33										
			• MAPFRE Argentina	249	45										
MAPFRE Paraguay Cía de Seguros, S. A.	Avda. Mariscal López 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	• MAPFRE Argentina	137	55										
Surassur, S. A.	Lavalle 445 Buenos Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	• MAPFRE Argentina	43	81										
Itsemep Austral, S. A.	Avda. Figueroa Alcorta 3102 - 3140 Buenos Aires (Argentina)	Servicios	• MAPFRE Argentina	22	100										
Vera Cruz Seguradora, S. A.	Avda. Maria Coelho Aguiar, 215 São Paulo (Brasil)	Seguros	• Vera Cruz Internacional	4.785	49,1111										
Vera Cruz S. A. de Previdencia Privada	Avda. Maria Coelho Aguiar, 215 São Paulo (Brasil)	Seguros	• Vera Cruz Seguradora	1.300	100										
Seguradora Roma, S. A.	Avda. Paulista 171 - 3º Andar São Paulo (Brasil)	Seguros	• Vera Cruz Seguradora	285	36,3356										
Saraiva S. A. Livreiros Editores	Avda. Marqués de São Vicente, 1697 São Paulo (Brasil)	Librería	• Vera Cruz Seguradora	1.450	26,5172										
Detectar Desenvol Técnicas y Admon. de Riesgos	Avda. Maria Coelho Aguiar, 215 São Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	• Vera Cruz Previdencia	1	45										
Vera Cruz Consultoria Técnica e Administracion de Fondos de Pensiones	Avda. Maria Coelho Ag														

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejer. 31-12-1994					Auditoria	
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	Método o procedim.	Firma	Revisión	
INTERNACIONAL (Continuación)												
Seguros Tepeyac, S. A.	Humboldt, 56 (México)	Seguros	• MAPFRE Internacional	2.850	49	506	7.700	742	(A)	E.Y.	C	
Editorial Diana, S. A. de C. V.	Roberto Gayol 1291 del Valle México D.F. (México)	Editorial	• Seguros Tepeyac	94	16,99	2.399	(1.761)	98	(D)	E.Y.	C	
Ase Rent, S. A. de C. V.	Arquímedes 199, 3. ^a a Polanco México D.F. (México)	Arrendadora	• Seguros Tepeyac	14	50,95	65	10	3	(D)	E.Y.	C	
Unidad Móvil de Diagnóstico	Humboldt, 56 P B, Centro (México)	Servicios Médicos	• Seguros Tepeyac	35	99,9982	35	3	2	(D)	E.Y.	C	
Asset Defensa Legal Mexicana, S. A. de C. V.	M. M. de Llano 140 MTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	• Seguros Tepeyac	27	100	10	(34)	16	(D)	E.Y.	C	
Puerto Rican American Insurance Company	Avda. Chardón/C. González Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	• MAPFRE Internacional	6.722	93,37	483	9.264	809	(A)	E.Y.	C	
Preferred Risk Insurance Company	Avda. Chardón/C. González Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	• Puerto Rican American	677	100	97	761	8	(A)	E.Y.	C	
Pan American Corporation	Avda. Chardón/C. González Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Holding	• MAPFRE Internacional	2.889	84,6691	145	118	215	(A)	E.Y.	C	
Pan American Insurance Company	Avda. Chardón/C. González Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	• Pan American Corp.	2.465	100	106	2.624	382	(A)	E.Y.	C	
Pan American Finance Corporation	Avda. Chardón/C. Gonzalez Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Financiera	• Pan American Corp.	4	37.2208							
Puerto Rican Insurance Agency Inc.	Avda. Chardón/C. González Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Mediación de Seguros	• Pan American Corp.	1	100	7	117	74	(A)	E.Y.	C	
MAPFRE Corporation of Florida	3401 NW 82 Avenue # 100 Miami (EE.UU.)	Holding	• MAPFRE Internacional	1.812	93,0735	2.121	195	(1)	(A)	P.W.	C	
MAPFRE Insurance Company of America, Inc.	3401 NW 82 Avenue # 100 Miami (EE.UU.)	Seguros	• MAPFRE Corp. of Florida	582	100	921	(214)	(125)	(A)	P.W.	C	
Amstar Insurance Company	3401 NW 82 Avenue # 100 Miami (EE.UU.)	Seguros	• MAPFRE Corp. of Florida	599	100	921	(209)	(113)	(A)	P.W.	C	
Map Holding	3401 NW 82 Avenue # 100 Miami (EE.UU.)	Financiera	• MAPFRE Corp. of Florida	32	100	62	(28)	(2)	(A)	P.W.	C	
Amstar Management Company	3401 NW 82 Avenue # 100 Miami (EE.UU.)	Servicios	• MAPFRE Corp. of Florida	13	100	13	36	15	(A)	P.W.	C	
Amerinsurance, Inc.	3401 NW 82 Avenue # 300 Miami (EE.UU.)	Mediación de Seguros	• MAPFRE Corp. of Florida	4	41,93	(63)	(1)	6	(D)	VI&G	C	
Apoint, S. A.	Av. Gral. Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	• MAPFRE Internacional	812	100	908	10	(64)	(C)	E.Y.	C	
Itsemep do Brasil, Ltda.	Rua São Carlos Pinhal 696 São Paulo (Brasil)	Servicios	• MAPFRE Internacional	49	97.7049	-	78	(28)	(C)	E.Y.	C	
MAPFRE do Brasil Consultoría e Servicios Ltda.	Rua São Carlos Pinhal 696 São Paulo (Brasil)	Servicios	• MAPFRE Internacional	376	99,9869	1	759	(26)	(C)	E.Y.	C	
Promotora MAPFRE Caribe Carima, S. A.	Carrera 7, n. ^o 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inversiones Inmobiliarias	• Construcciones Capital	23	24,9							
MAPFRE Ecuador, S. A.	Av. Amazonas, 353 Quito (Ecuador)	Inmobiliaria	• MAPFRE Internacional	40	100	36	74	(5)	(C)	E.Y.	C	
PMC Eastern Europe LTD	52 Minories, London EC3N 1JJ Londres (Reino Unido)	Holding	• MAPFRE Internacional	-	20	-	(49)	(5)	(E)	N.R.	C	
ONCE	Calle 4, n. ^o 7 - 73 (Guatemala)	Holding	• MAPFRE Internacional	4	40.3054	7	-	1	(E)	****	*	
MAPFRE Progress, S. P. A.	Piazza A Gentili 3, Palermo (Italia)	Seguros	• MAPFRE Internacional	773	91.4883	1.569	7	(494)	(A)	E.Y.	C	
Itsemep México, S. A. de C. V.	Porfirio Díaz 102 Colonia Noche Buena, México D. F. (México)	Servicios	• MAPFRE Internacional	1	51,46		(1)	(5)	(B)	E.Y.	C	
Itsemep Venezuela C. A.	Av. Libertador, Caracas (Venezuela)	Servicios	• MAPFRE Internacional	-	100	-	(1)	2	(C)	PM&A	L	
BANCA Y FINANZAS												
Banco MAPFRE, S. A.	Gobelás 41-43 (Madrid)	Banca	• Corporación MAPFRE	11.600	48,32	17.253	6.545	310	(D)	E.Y.	C	
MAPFRE Factoring, E. F. S. A.	Gobelás 41-43 (Madrid)	Factoring	• Banco MAPFRE	283	100	300	(23)	6	(D)	E.Y.	C	
Asemap, Asesoramiento e Inversiones, S. A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Asesoramiento y Servicios Inmobiliari	• BancoMAPFRE	5	100	5	5	(5)	(D)	E.Y.	C	
MAPFRE Finanzas Entidad de Financiación, S. A.	Gobelás 41-43 (Madrid)	Financiera	• Corporación MAPFRE	662	32	3.500	507	(1.939)	(D)	E.Y.	C	
MAPFRE Leasing, S. A.	Gobelás 41-43 (Madrid)	Leasing	• Corporación MAPFRE	434	37.7143	1.594	-	(443)	(D)	E.Y.	C	
MAPFRE Hipotecaria, S. C. H., S. A.	Gobelás 41-43 (Madrid)	Hipotecaria	• Corporación MAPFRE	107	17.0435	628	(1)	12	(D)	E.Y.	C	
Finex España E. F., S. A. (en liquidación)	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Financiera	• Corporación MAPFRE	2	56	300	(297)	(153)	(C)	****	*	

Millones de pesetas.

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejer. 31-12-1994					Auditoria	
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	Método o procedim.	Firma	Revisión	
INMOBILIARIA												
MAPFRE Inmuebles, S. A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	• Corporación MAPFRE	2.756	91,1939	1.565	1.477	92	(B)	E.Y.	C	
Desarrollos Urbanos Cic. S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios Inmobiliarios	• MAPFRE Inmuebles	65	100	64	(1)	9	(B)	E.Y.	L	
OTRAS												
MAPFRE Caución y Crédito Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	• Corporación MAPFRE	1.452	97,3433	1.500	109	106	(A)	E.Y.	C	
L'etoile Comercial	103 Blvd. Haussmann, París (Francia)	Finanzas	• MAPFRE Caución y Crédito	214	9,9352	1.199	940	-	(E)	E.Y.	L	
MAPFRE Servicios de Caución, S. A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	• MAPFRE Caución y Crédito	6	100	5	4	1	(A)	E.Y.	L	
Garantías y Crédito de Chile, S. A.	Bandera, 84, Santiago de Chile (Chile)		• MAPFRE Caución y Crédito	106	39	426	(41)	15	(A)	E.Y.	C	
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En liquidación)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	100	25							
MAPFRE Soft, S. A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda Km. 3,800 (Majadahonda - Madrid)	Informática	• Corporación MAPFRE	98	100	12	90	(4)	(A)	****	*	
MAPFRE Soft América, S. A.	18 de julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Informática	• Corporación MAPFRE	157	55	325	52	(25)	(B)	E.Y.	L	
MAPFRE Soft Argentina, S. A.	Córdoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)	Informática	• MAPFRE Soft	40	55	415	(255)	(87)	(B)	****	*	
MAPFRE London, Ltd	Philpot Lane 2-3 Londres (R. Unido)	Holding	• Corporación MAPFRE	0	100	1.157	(1.343)	(4)	(B)	T.R.	C	
Map Securities, Ltd.	Philpot Lane 2-3 Londres (R. Unido)	Sociedad de Valores	• MAPFRE London	65	77,54	1.605	(1.547)	(28)	(B)	T.R.	I	

Millones de pesetas.

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración Global.
- (B) Sociedades dependientes puestas en equivalencia.
- (C) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación.
- (D) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia.
- (E) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación.
- (F) Sociedades que se incorporan este ejercicio al perímetro de la consolidación.
- (G) Sociedades dependientes que fueron excluidas de la consolidación el ejercicio anterior y este ejercicio son puestas en equivalencia.
- (H) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación el ejercicio anterior y este ejercicio son puestas en equivalencia.

FIRMA DE AUDITORÍA

E.Y.: Ernst & Young.

A.A.: Arthur Andersen.

P.W.: Price Waterhouse.

K.P.M.G.: K.P.M.G. Peat

**CIFRAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS DE BANCO MAPFRE CONSOLIDADO CON SUS FILIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 (ANEXO 2)**

BALANCE	Millones Ptas.
ENTIDADES DE CRÉDITO (Activo).....	52.745
INVERSIÓN CREDITICIA	56.050
INVERSIÓN EN VALORES DE RENTA FIJA	19.427
DÉBITOS A CLIENTES	103.447
RECURSOS PROPIOS (después de resultados)	24.146

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Millones Ptas.
PRODUCTOS FINANCIEROS	10.670
COMISIONES PERCIBIDAS	1.201
COSTES FINANCIEROS.....	5.791
GASTOS DE ESTRUCTURA	4.995
DOTACIÓN INSOLVENCIAS (*).....	695
RESULTADO.....	320

(*) Neto de fondos disponibles.

**CIFRAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS DE MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S. A. (1)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 (ANEXO 2)**

BALANCE	Millones Ptas.
ENTIDADES DE CRÉDITO (Activo).....	22.849
INVERSIÓN EN VALORES DE RENTA FIJA	771
ENTIDADES DE CRÉDITO (Pasivo)	1.096
DÉBITOS A CLIENTES	20.661
RECURSOS PROPIOS (después de resultados)	3.381

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Millones Ptas.
PRODUCTOS FINANCIEROS	1.769
COMISIONES PERCIBIDAS	1.972
BENEFICIOS EN OPERACIONES FINANCIERAS	363
COSTES FINANCIEROS.....	1.583
CORRETAJES Y COMISIONES PAGADAS	634
GASTOS DE ESTRUCTURA	706
DOTACIÓN INSOLVENCIAS	7
RESULTADO.....	657

(1) Datos homogeneizados según criterio Circular 4/1991 del Banco de España.

**CIFRAS MÁS SIGNIFICATIVAS DE LOS BALANCES Y CUENTAS DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS AGREGADAS DE LAS ECAOLES (1)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 (ANEXO 2)**

BALANCE

	Millones Ptas.
ENTIDADES DE CRÉDITO (Activo).....	1.811
INVERSIÓN CREDITICIA.....	16.764
ENTIDADES DE CRÉDITO (Pasivo).....	9.194
DÉBITOS A CLIENTES	5.402
RECURSOS PROPIOS (después de resultados).....	3.858

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Millones Ptas.
PRODUCTOS FINANCIEROS	5.914
COMISIONES PERCIBIDAS	480
COSTES FINANCIEROS.....	2.631
GASTOS DE ESTRUCTURA	2.793
DOTACIÓN INSOLVENCIAS (*).	3.840
RESULTADO.....	(2.370)

(1) MAPFRE Finanzas, Entidad de Financiación, S. A., MAPFRE Leasing, S. A. y MAPFRE Hipotecaria, Sociedad de Crédito Hipotecario, S. A.

(*) Neto de fondos disponibles.

**INFORME
DE AUDITORÍA**

ERNST & YOUNG

■ Ernst & Young, S. A.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso
28020 Madrid

■ Tel.: (91) 572 72 00
Fax: (91) 572 72 70
(91) 572 73 00

INFORME DE AUDITORÍA 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 Dependientes (apartado 2 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1994, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 requieren 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Con fecha 8 de abril de 1994, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 en el que expresamos una opinión favorable.

La Corporación y algunas de sus Sociedades Dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 21 y 22 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 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 Dependientes (apartado 2 de la memoria) al 31 de diciembre de 1994 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y compresión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Corporación y de las sociedades que forman su Grupo, 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 1994. 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 de la Corporación y de las sociedades que forman su Grupo.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 7 de abril de 1995

■ Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n
inscrita en el R.M. n.º 1 de Madrid, Hoja n.º 87 690, Folio 68, Tomo 9.364, General 8.130 de la Sección 3.º, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el n.º S0530. C.I.F. A 78970506

BALANCE DE
SITUACIÓN Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y
GANANCIAS INDIVIDUALES

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	1994	1993
Inmovilizado	331	472
Inversiones	76.545	64.573
Provisiones técnicas del reaseguro	5.239	6.340
Otros activos	5.660	6.789
Tesorería	2.468	4.198
TOTAL ACTIVO	90.243	82.372
Cuentas de orden	242	237
TOTAL GENERAL.....	90.485	82.609
PASIVO	1994	1993
Capital suscrito.....	13.586	12.743
Reservas patrimoniales.....	57.264	49.172
Resultado del ejercicio después de impuestos	6.731	4.919
Provisiones técnicas	7.413	8.974
Depósitos recibidos del reaseguro	571	828
Otros pasivos.....	4.678	5.736
TOTAL PASIVO	90.243	82.372
Cuentas de orden	242	237
TOTAL GENERAL.....	90.485	82.609

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	1994	1993
Prestaciones y gastos.....	4.036	7.327
Comisiones y participaciones	1.150	1.892
Gastos de explotación.....	1.583	1.347
Gastos financieros	3.675	3.107
Impuestos sobre sociedades.....	742	335
Beneficios del ejercicio después de impuestos	6.731	4.918
TOTAL DEBE	17.917	18.926
HABER	1994	1993
Primas netas adquiridas	5.175	8.953
Ingresos financieros	7.308	6.753
Beneficios excepcionales y otros ingresos.....	5.434	3.220
TOTAL HABER	17.917	18.926

Datos en millones de pesetas.



**INFORMACIÓN SOBRE
EL SISTEMA MAPFRE**

INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE

Los ingresos consolidados de MAPFRE Mutualidad y sus sociedades filiales (Sistema MAPFRE) han alcanzado en 1994 la cifra de 490.538 millones de pesetas, con incremento del 11 por ciento respecto a 1993. Se incluyen en esta cifra 60.850 millones de pesetas de ingresos de las entidades que se presentan por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Los recursos propios consolidados han alcanzado la cifra de 94.693 millones de pesetas, con incremento del 8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Los activos totales consolidados ascienden a 719.317 millones, de los que 134.797 corresponden a inversiones inmobiliarias, 335.646 a inversiones financieras y 90.418 a tesorería y activos monetarios.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 19.228 millones de pesetas, y el beneficio después de impuestos de 14.134 millones de pesetas, de cuya cifra 3.679 millones corresponden a la participación de accionistas minoritarios y 10.455 millones a MAPFRE Mutualidad como entidad dominante del Grupo.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

El Sistema MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros veintidós países. Estas entidades se agrupan en Unidades Operativas con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del Sistema, que deben aprobar sus objetivos y líneas de actuación estratégica y sus decisiones e inversiones más importantes.

La entidad principal del Sistema es MAPFRE Mutualidad, que opera de

forma especializada en el Seguro de Automóviles en España. Integran el Sistema, además de la propia MAPFRE Mutualidad:

- Otra entidad mutua de seguros que opera en seguros agrícolas y pecuarios (MAPFRE Agropecuaria).

- 112 sociedades mercantiles controladas directa o indirectamente por MAPFRE Mutualidad, 49 de ellas domiciliadas en España y 63 en otros países.

- Seis fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas, como contribución del Sistema MAPFRE a los intereses generales de la sociedad.

La principal actividad del Sistema es la aseguradora y reaseguradora, con un volumen total consolidado de primas en 1994 de 369.094 millones de pesetas, de los que 327.443 millones corresponden a seguro directo y 41.651 millones a reaseguro aceptado.

La mayor parte de las primas (260.225 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100) corresponde al negocio de seguro directo en España, donde al final de 1994 el Sistema tenía 2.234 oficinas abiertas al público, con 6.194 empleados y más de 12.000 agentes.

En el Informe de Gestión Consolidado de la Corporación (páginas .. a ..) se facilita amplia información sobre la actuación de las Unidades Operativas que integran a sus sociedades filiales.

Se informa a continuación de las actividades de la Unidad de Automóviles, que corresponde a la actividad operativa de la propia MAPFRE Mutualidad, y de otras Unidades directamente dependientes de ella.

UNIDAD DE AUTOMÓVILES

En 1994 MAPFRE Mutualidad ha afianzado su liderazgo en el seguro es-

pañol de automóviles y conseguido un beneficio muy superior al del año anterior.

Deben destacarse como realizaciones importantes del ejercicio 1994 la consolidación del resultado técnico positivo y la revisión llevada a cabo en los métodos de cálculo de las provisiones técnicas para siniestros pendientes, adecuándolas a los procedimientos técnicos y estadísticos empleados en los países europeos más desarrollados.

En 1994 la Mutualidad ha emitido primas por importe de 142.720 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto al año anterior, y alcanzando una cifra de 2.611.544 vehículos asegurados, con incremento de 254.698 vehículos respecto a 1993.

Los gastos de gestión han representado el 20,9 por 100 de las primas emitidas, coeficiente similar al del año anterior, del que el 5,5 por 100 corresponde a gastos de adquisición y el 15,4 por 100 restante a gastos de administración.

Los siniestros han representado el 70,6 por ciento de las primas devengadas, frente al 72,7 por ciento en el ejercicio anterior. El índice de velocidad de liquidación de siniestros ha sido del 85 por 100, frente al 84,7 en 1993.

El beneficio de la Mutualidad, antes de impuestos, ha sido de 8.745 millones de pesetas, con incremento del 43 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Los activos patrimoniales de la Mutualidad, a valor contable, ascienden a 157.861 millones de pesetas (frente a 131.676 millones en 1993). Corresponden 26.535 millones a tesorería y activos líquidos, 68.484 millones a inversiones financieras y 62.842 millones a inmuebles.

Entre las actividades de esta Unidad en 1994 merecen destacarse los siguientes aspectos:

- En el Área de Daños Personales se han continuado mejorando la atención individualizada a las víctimas de circulación y las acciones médicas para su curación, con la implantación en Madrid de un Centro Médico para su diag-

nóstico y tratamiento, dotado de unidades de consulta, radiología y rehabilitación.

Por otra parte, se ha agilizado aún más el pago de las indemnizaciones mediante acuerdos transaccionales, que se han incrementado en un 19 por 100 respecto al año anterior y representan el 85 por 100 de los siniestros de muertes y lesiones graves.

- En el Área de Daños Materiales ha continuado la política de especialización y formación de peritos a través del Centro de Experimentación y Seguridad Vial MAPFRE (CESVIMAP), así como la creciente utilización de baremos de tiempos materiales de reparación elaborados en dicho Centro.

Han contribuido asimismo a la mejora de la tramitación y liquidación de siniestros la consolidación de los convenios CIDE y ASCIDE para la resolución amistosa de siniestros entre las entidades aseguradoras, la puesta en marcha del Centro informático de Compensación de siniestros entre entidades aseguradoras (CICOS) y el inicio operativo del sistema «TRAMES» para la gestión informática de siniestros.

- Se ha completado la implantación de los Centros administrativos territoriales (CAT's) y mejorado la informatización de la red de oficinas, que a final de 1994 canalizaba sus operaciones a través de más de 1.000 instalaciones informáticas.

Se han consolidado y optimizado asimismo los sistemas y redes de comunicaciones entre las distintas oficinas territoriales y los servicios centrales.

- Ha continuado el éxito del Centro Telefónico de atención a asegurados y agentes, que en 1994 ha atendido 855.800 llamadas, y se ha implantado el servicio Informauto, que en 1994 ha atendido 11.942 consultas.

- Se ha iniciado la publicación de la revista KILÓMETRO MAPFRE, destinada a los asegurados, que en sus primeros dos números ha superado los 2.500.000 ejemplares, lo que le convierte en la revista de mayor tirada en España.

OTRAS UNIDADES Y ENTIDADES DIRECTAMENTE DEPENDIENTES DE MAPFRE MUTUALIDAD

MAPFRE Agropecuaria

Esta Mutualidad ha finalizado el ejercicio 1994 con resultados nuevamente satisfactorios, con incremento sostenido de primas y reducción de la siniestralidad.

Las primas emitidas han ascendido a 6.163 millones de pesetas, con incremento del 17 por 100, de las que 2.331 millones corresponden a Automóviles, 1.225 a Ramos Diversos y los restantes 2.607 millones a Seguros Agrarios Combinados.

La siniestralidad a primas devengadas ha sido del 58,8 por 100 en Automóviles, 1.225 en Ramos Diversos y del 85,2 por ciento en Seguros Agrarios Combinados.

Los gastos de gestión han representado el 21,3 por ciento de las primas emitidas, de cuyo porcentaje el 10,4 por ciento corresponde a gastos de adquisición y el restante 10,9 por 100 a gastos de administración.

El beneficio del ejercicio ha ascendido a 566,4 millones de pesetas que, deducidos los 137,9 millones del impuesto sobre sociedades, se traducen en un beneficio neto de 428,5 millones.

Unidad de Tecnología

El volumen de ingresos de las sociedades que integran esta Unidad ascendió en 1994 a 1.643 millones de pesetas, con incremento del 38 por 100 respecto al ejercicio anterior. El resultado deficitario de 196 millones de pesetas es consecuencia fundamentalmente de la crisis económica, que ha afectado especialmente a los sectores industriales y a las Administraciones Públicas, que constituyen la clientela habitual de estas sociedades. Los fondos propios de la Unidad ascienden a 1.463 millones de

pesetas. Estas sociedades han venido desarrollando una intensa labor de alta tecnología en sus campos respectivos, con el apoyo de sus equipos humanos cualificados y de sus instalaciones y laboratorios especializados.

SINAЕ continúa desarrollando a plena satisfacción su actividad en el área de ahorro energético, habiendo realizado instalaciones de cogeneración para la sede social de MAPFRE en Majadahonda y para otras empresas industriales y de servicios, especialmente hospitalarios. En 1994 ha entrado en funcionamiento la segunda minicentral hidráulica, se ha iniciado la presencia en energías renovables –principalmente eólica–, y se continúan realizando colaboraciones con otros países a través de fondos de la Unión Europea.

ITSEMAP AMBIENTAL ha continuado desarrollando estudios de calidad de aguas para diversas confederaciones hidrográficas, así como trabajos de evaluación de la contaminación industrial y urbana y auditorías ambientales, iniciándose una apertura internacional, principalmente en Portugal y en países de Iberoamérica. Durante 1994 se ha producido la consolidación de TEKNIMAP Ambiental, que ha conseguido una importante presencia en el País Vasco.

ITSEMAP FUEGO ha incrementado su expansión internacional y continuado con la realización de instalaciones «llave en mano» de protección contra incendios, de actividades de formación y de seguridad industrial y de implantación de sistemas informáticos de gestión de emergencias. Se ha obtenido la acreditación RELE (Red Española de Laboratorios de Ensayo), siendo en la actualidad el único laboratorio acreditado para ensayos de equipos de lucha contra incendios. Asimismo, se continúa colaborando en proyectos europeos de investigación, financiados con fondos comunitarios.

En ITSEMAP PORTUGAL se han venido realizando destacados trabajos en las áreas de asesoramiento, ingeniería y evaluación de riesgo, así como actividades formativas.

Las sociedades ITSEMAP en diversos países de Iberoamérica han conti-

nuado su actuación coordinada con las oficinas aseguradoras y de reaseguro de MAPFRE en sus respectivos países.

Unidad Editorial

Las sociedades que integran esta Unidad han alcanzado en 1994 un volumen de ingresos de 1.143 millones de pesetas, con incremento del 37 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Editorial MAPFRE ha publicado 43 nuevos títulos, entre los que destaca el Manual del Bombero, el libro de la Rodilla y 14 títulos de las Colecciones MAPFRE 1492. Ha colaborado asimismo con MAPFRE Mutualidad en el lanzamiento y publicación de los dos primeros números de la nueva revista Kilómetro MAPFRE y ha continuado la publicación de las otras revistas del Sistema. Ha iniciado la comercialización, actualizada, de la publicación AMAFEX, dedicada a la legislación del seguro. Finalmente, ha continuado ofreciendo sus productos de seguros, seguridad y medicina y colaborado con MAPFRE en su labor editorial y de servicios de publicaciones.

CONSTITUCIÓN Y LEYES (COLEX) ha publicado 38 nuevos títulos, entre los que hay que destacar 10 novedades dentro de la línea de Códigos. Ha publicado asimismo 4 números de la revista «Estudios de Jurisprudencia» y ha continuado atendiendo a los suscriptores de las fichas «Colex» de jurisprudencia.

COLEX DATA ha consolidado su posición en el mercado, completando su estructura comercial, que alcanza ya a la práctica totalidad del mercado nacional. En cuanto a productos, se han mantenido actualizadas las más de 80 bases de datos jurídicos desarrolladas en años anteriores y creado otras nuevas de Derecho Fiscal y Laboral. El número de suscripciones en vigor al cierre del ejercicio superaba las 6.500, lo que refleja una creciente penetración en su sector.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Como es práctica habitual en MAPFRE, al finalizar el ejercicio 1994

todas las Unidades Operativas y Funcionales han llevado a cabo una completa revisión de sus Planes de Objetivos y Estrategias, que incluyen previsiones de evolución de sus principales magnitudes para los próximos ejercicios.

En los documentos elaborados a tal fin, se ha ratificado la vigencia de los principios que inspiran la actuación de MAPFRE: vocación de liderazgo y de crecimiento superior a la media de los mercados en que opera; vocación internacional; globalización de la oferta de servicios integrales aseguradores y financieros a los clientes; atención especial a la formación y promoción de las personas que integran su equipo humano; preocupación por la calidad en el servicio a los mutualistas, asegurados y clientes como objetivo prioritario; autonomía, especialización y autosuficiencia financiera de las distintas Unidades Operativas que integran el sistema MAPFRE; y vocación de mecenazgo.

Entre los objetivos fijados para la actuación de MAPFRE MUTUALIDAD merecen destacarse los siguientes:

- Preocupación por la calidad total y por la reducción de los gastos en el Seguro de Automóviles, como respuesta a la creciente competencia en el mercado.
- Establecimiento de objetivos de carácter organizativo y de expansión internacional a través de CESVIMAP, que aborda un fuerte desarrollo con nuevas instalaciones en España.
- Revisión profunda de los objetivos y actividades de la Unidad de Tecnología con criterios de rentabilidad.

Las previsiones para el año 2000 respecto a la Mutualidad reflejan ingresos (primas, servicios e ingresos financieros) superiores a los 300.000 millones de pesetas, con una cuota de mercado superior al 18 por 100, 4 millones de vehículos asegurados, resultado de explotación de más de 18.000 millones de pesetas y fondos propios superiores a los 110.000 millones.

Entre los objetivos que se han fijado en las distintas Unidades Operativas integradas en CORPORACIÓN

MAPFRE, merecen destacarse los siguientes:

- En la Unidad de VIDA, mantener el liderazgo en productos de previsión, ahorro para la jubilación, inversión y salud y tomar también posiciones en nuevos mercados de elevado crecimiento potencial, como los servicios para la tercera edad.
- En la Unidad de SEGUROS GENERALES, aumentar la cuota del mercado, tanto en productos para particulares como en seguros industriales, potenciando las acciones comerciales y aumentando los controles de productividad y los servicios ofrecidos al asegurado.
- En la Unidad BANCARIA, continuar desarrollando la red territorial, mediante la creación de oficinas conjuntas seguros-banca. El Banco MAPFRE prevé tener más de 200 oficinas en el año 2000.
- En la Unidad de REASEGURO, continuar promoviendo un crecimiento regular y sostenido de las operaciones, para lo que se prevé incrementar los fondos propios de MAPFRE Re, y elaborar planes específicos para algunos mercados, especialmente Brasil, Estados Unidos, Medio Oriente y Sureste Asiático.
- Potenciar la actividad de seguro directo de MAPFRE ASISTENCIA y continuar desarrollando su implantación internacional, especialmente en los mercados iberoamericanos, Europa y Medio Oriente y, a más largo plazo, en el Este Asiático y Australia.
- En la Unidad INTERNACIONAL, completar la reorganización de las sociedades de seguro directo en Argentina, Brasil, Colombia e Italia, dotándolas de estructuras y métodos de gestión que les permitan un crecimiento equilibrado; continuar incrementando la cuota de mercado y el nivel de beneficios ya alcanzados en las aseguradoras de Chile, México, Puerto Rico y Florida; y preparar la implantación a medio plazo del Sistema en otros países de Iberoamérica, así como en otras zonas con fuerte potencial de desarrollo, como el Sureste Asiático y distintos países del Mediterráneo.
- Conseguir un fuerte desarrollo del seguro de crédito en MAPFRE CAU-

CIÓN Y CRÉDITO, alcanzando la plena utilización de los servicios técnicos desarrollados por la entidad y aprovechando las posibles sinergias con otras aseguradoras del grupo.

- Iniciar a través de MAPFRE INMUEBLES actividades de construcción y venta de viviendas, que se comercializarán como productos del Sistema, con apoyo en otros productos complementarios de financiación y seguro.

Para el conjunto del Sistema, se prevé que en el año 2000 los ingresos consolidados superen el billón de pesetas (frente a 490.538 millones en 1994) y los resultados agregados la cifra de 58.000 millones de pesetas (frente a 26.515 millones en 1994).

FUNDACIONES PRIVADAS

El sentido de responsabilidad social que constituye principio básico de actuación de las entidades del Sistema MAPFRE le ha llevado a establecer fórmulas concretas para devolver a la sociedad una parte de sus beneficios a través de seis Fundaciones Privadas, que desarrollan actividades de interés general.

La FUNDACIÓN MAPFRE, que tiene por objeto el fomento de la seguridad en todas sus formas, la prevención de los accidentes y la reducción de sus consecuencias, ha llevado a cabo en su decimoctavo año de actividad numerosas actuaciones en España, Portugal e Iberoamérica, incrementando también su proyección en Europa.

Entre estas actividades destacan la conciliación de 31 becas, premios o ayudas a la investigación, 17 de ellos en Iberoamérica; la financiación de 8 proyectos de investigación en España; la organización de 16 jornadas, cursos y seminarios en España y Europa, entre los que destacan el II Congreso Nacional de Medio Ambiente y el Coloquio Internacional de Seguridad/Salubridad organizado en colaboración con la Asociación Internacional de Seguridad Social, y de 25 simposiums, jornadas y seminarios en Iberoamérica.

Se han concedido además 41 becas de especialización en España para iberoamericanos, 1 beca «Ignacio Hernando de Larramendi» y 7 becas para la formación en otros países.

Se han editado 4 números de la revista «MAPFRE Seguridad» y 8 monografías integrantes de la Colección «MAPFRE Seguridad», entre las que destacan «Manual de Contaminación Ambiental» y «Protección de Activos Informáticos».

Se han firmado acuerdos de colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia, la Consejería de Gobernación de la Junta de Andalucía, la Dirección General del Patrimonio de la Generalitat de Cataluña, el Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica y el Colegio de Ingenieros de Venezuela. Se han desarrollado nuevas actividades dentro del convenio firmado con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, tales como la convocatoria de Becas Predoctorales Fundación MAPFRE/CSIC y el establecimiento de contratos de investigación.

Han registrado finalmente un importante incremento de actividades las Delegaciones de Argentina, Brasil, México, Portugal y Venezuela.

La FUNDACIÓN MAPFRE AMÉRICA tiene como objetivo la promoción de la solidaridad entre los pueblos y culturas ibéricas y americanas, la defensa y divulgación del legado histórico y cultural de dichos países y la promoción de las relaciones entre los mismos. En su séptimo año de actuación, ha continuado la publicación de libros en el marco de las «Colecciones MAPFRE 1492», integradas actualmente por 19 colecciones y 231 títulos. A lo largo del año se ha procedido a la donación de estas Colecciones a diferentes instituciones universitarias y académicas, tanto españolas como iberoamericanas.

Ha publicado también, en colaboración con la Real Academia de la Historia y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, la obra Colección Documental del Descubrimiento 1470-1506, que recoge 820 documentos relativos al descubrimiento de América y su época. Los autores de la obra, dividida

en tres volúmenes, y con un total de 2.500 páginas, son los académicos D. Juan Pérez de Tudela y Bueso y D. Carlos Seco Serrano y los profesores D. Ramón Ezquerra Abadía y D. Emilio López Oto. Sendos ejemplares de la misma han sido donados a todas las Academias de Historia iberoamericanas.

La FUNDACIÓN CULTURAL MAPFRE VIDA fue creada para desarrollar con carácter desinteresado, todo tipo de actividades para el fomento y la difusión de la cultura, las artes y las letras. En su séptimo año de actividad ha convocado y fallado nuevas ediciones de los premios «Pénagos» de dibujo y «González Ruano» de periodismo ha organizado Blanco, Julián Grau Santos, José Gutiérrez Solana y Pancho Cossío.

Dentro de las exposiciones destaca la muestra «El autorretrato en España. De Picasso a nuestros días», que reúne más de 70 autorretratos de artistas españoles y contemporáneos y en la que, junto a la figura de Picasso, están representados Miró, Dalí, Julio González, Oscar Domínguez, Julián Grau, Barjola, Saura, Chillida, Sicilia, Barceló y, en general, los más destacados artistas españoles del presente siglo.

En la exposición «La imagen congelada. Fotografía y cine», se exhibieron casi 600 fotografías de los más célebres actores, actrices, directores, escenas de películas y sesiones de rodaje, pertenecientes a un archivo inédito.

También se ha llevado a cabo, en colaboración con el Centro Moda Shopping y la Librería Arte y Cultura, la exposición «Contando cuentos. Cien años del libro infantil».

Se ha organizado asimismo el «Curso de iniciación a las vanguardias artísticas», centrado en el arte posterior a la Segunda Guerra Mundial, que ha reunido a los más prestigiosos especialistas del arte contemporáneo de nuestro país.

La FUNDACIÓN MAPFRE MEDICINA tiene como finalidad la promoción y apoyo a la investigación científica y la formación, docencia y divulgación en el área de la salud, desarrollando actividades en los campos de la traum

atología y rehabilitación, la medicina clínica-laboral, la prevención cadiovascular, la gestión sanitaria y la promoción de la plena integración social de los minusválidos físicos, mediante su capacitación profesional para la obtención de empleo.

En su quinto año de actuación ha concedido 40 becas de formación para minusválidos físicos, 20 becas de especialización para profesionales iberoamericanos y 26 becas de investigación, y ha participado en la organización de 10 cursos docentes y una reunión científica de carácter divulgativo. Cabe destacar el curso organizado al amparo del convenio con la universidad Johns Hopkins, sobre mejora de la eficiencia hospitalaria, así como el XXI Simposium Internacional sobre Traumatología, que ha reunido a más de 300 profesionales sobre el tema «Columna Vertebral».

Han proseguido las labores docentes de la Escuela Universitaria de Fisioterapia y del Instituto Universitario de Ciencias Morfológicas y del Deporte y se han organizado actividades docentes con la Universidad de Sevilla y la Escuela Nacional de Sanidad. Se han editado asimismo 7 monografías y 4 números de la revista «MAPFRE MEDICINA». Ha tenido especial trascendencia la publicación del libro «Mayores y jóvenes», presentado públicamente en las Comunidades Autónomas de Castilla y León, Cataluña y Andalucía, con intervención de los responsables de sus respectivas Consejerías de Asuntos Sociales.

Se han formalizado finalmente convenios de colaboración con la Universidad de Zaragoza y la Universidad Politécnica de Valencia.

La FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS desarrolla las actividades educacionales en relación con la seguridad, el seguro, las finanzas y la administración de empresas, a través de los Institutos de Ciencias del Seguro, de Seguridad Integral, de Gerencia Internacional y del Instituto Europeo de España.

La carrera «Estudios Universitarios de Ciencias del Seguro» ha continuado sus actividades con 3.000 horas lectivas y 4 cursos académicos. El 22 de octubre

tuvo lugar en el Aula Magna de la Universidad Pontificia de Salamanca la apertura oficial del curso académico 1994/95, así como la entrega de diplomas a los alumnos de la segunda promoción.

Se ha puesto en marcha, en colaboración con la Asociación Española de Gerentes de Riesgos y Seguros, un Master Universitario en Gerencia de Riesgos y Seguros, con un total de 450 horas. Asimismo, se ha convocado, en cooperación con el Instituto de Actuarios Españoles, un Master Universitario en Práctica Actuarial, con un total de 510 horas lectivas.

El Instituto de Seguridad Integral ha llevado a cabo el II Master Universitario de Seguridad Integral en la Empresa, el II Curso de Especialización en Peritación e Investigación de Siniestros, el curso «Gerencia de Riesgos en la Empresa», y el VII Curso Superior de Seguridad Integral en la empresa. Ha puesto en marcha asimismo la nueva colección de Instrucciones Técnicas de Seguridad Integral y ha publicado el libro «Manual del Bombero. Técnicas de actuación en siniestros».

El Instituto de Gerencia Internacional ha convocado el Master Universitario en Dirección y Gestión de Empresas, en colaboración con la Universidad de Alcalá de Henares, con un total de 70 créditos. Dentro de su actividad internacional, destaca el seminario desarrollado en México sobre «Dirección y toma de decisiones en entidades aseguradoras BUGAMAP».

El Instituto Europeo de España ha firmado un acuerdo de colaboración con la Universidad Carlos III de Madrid para la realización de un Master en Derecho Comparado Europeo; y ha organizado 4 seminarios, entre los que destaca el desarrollo en Madrid en colaboración con la Europäische Rechtsakademie de Trier, sobre «La utilización de sanciones penales y administrativas en la regulación de la producción y comercialización de alimentos en los Estados miembros de la Unión Europea».

El Centro de Documentación ha finalizado el almacenamiento en soporte óptico de 6.500 artículos de las princi-

pales revistas de seguridad e higiene en el trabajo de los países de habla hispana, inglesa y francesa. La base documental disponible informáticamente alcanza las 22.000 referencias, con más de 1.300 asociados en todo el mundo. Ha editado 4 Boletines de Seguridad, 3 Boletines de Seguros y 5 «Cuadernos» de la Fundación.

El Centro de Estudios ha concedido 5 becas de investigación, dentro de la Convocatoria «Becas Riesgo y Seguro 1994/95».

La FUNDACIÓN MAPFRE GUANARTEME organiza actividades de interés general para las Islas Canarias, entre las que destacan las promovidas por su Centro Cultural, destinado a convenciones, conferencias, información y cultura.

Destacan entre sus actividades las exposiciones de Ricardo Montesdeoca, Etual Ojeda, Antonio Ginori, Daniel Navarro, José Roybana, Maite García, Pilar García, José Carlos Gracia y Pedro Fausto.

Dentro de su acción formativa, ha llevado a cabo, entre otros, el Master de Dirección y Gestión de las Administraciones Públicas, en colaboración con la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria, el Master de Economía de la Salud y Gestión Sanitaria y el curso sobre «Calidad Total en las Organizaciones», en colaboración con la Universidad de Bar-Llan de Israel. Ha concedido asimismo 11 becas de postgrado en el marco de los acuerdos de colaboración firmados con las Universidades de La Laguna y Las Palmas de Gran Canaria.

Se han publicado diversas monografías sobre actividades propias de esta Fundación.

A finales de 1994 las Fundaciones MAPFRE tenían 3.507 millones de pesetas de patrimonio y ha destinado en dicho ejercicio 1.314 millones de pesetas a prestaciones de interés general. Las donaciones que las distintas empresas MAPFRE realizarán a estas Fundaciones con cargo a sus beneficios de 1994, ascienden a 1.000 millones de pesetas.

DATOS DEL SISTEMA MAPFRE (*)

I. SISTEMA MAPFRE

Datos consolidados	1990	1991	1992	1993	1994
Recursos propios	53.170	59.672	69.843	87.302	94.693
Tesorería (1)	28.934	32.020	48.200	64.744	90.418
Inversiones inmobiliarias	79.748	98.123	118.175	130.044	134.797
Inversiones mobiliarias	134.911	185.344	226.563	286.049	335.646
Número de empleados	4.363	4.937	5.528	5.774	6.194

II. ENTIDADES DE SEGUROS (**)

Datos básicos	1990	1991	1992	1993	1994
Primas de seguro directo	126.789	154.348	193.528	228.825	262.038
Primas totales	150.372	184.596	233.131	282.641	314.397
Primas retenidas	125.856	154.075	197.184	240.624	273.610
Rendimiento financiero	28.822	33.964	35.390	38.558	38.449
Siniestros y rescates	66.447	80.180	104.045	130.401	146.139
Gastos de gestión	34.579	40.729	50.138	60.172	67.573
Provisiones técnicas	203.810	254.213	315.092	383.826	455.232
Recibos pendientes y saldos de agencias	19.300	25.992	36.653	44.627	49.283

Distribución de la emisión (%)	1990	1991	1992	1993	1994
Automóviles	51,7	51,4	54,4	58,5	58,2
Vida	28,7	29,7	27,9	24,5	23,7
Diversos	16,4	15,5	14,8	14,5	15,7
Caución	1,8	2,0	1,6	1,4	1,3
Agrícolas	1,4	1,4	1,3	1,1	1,1

III. BANCO Y ENTIDADES DE CRÉDITO

Datos básicos	1990	1991	1992	1993	1994
Recursos propios	18.419	16.278	19.150	27.988	27.981
Recursos ajenos	84.416	100.420	109.641	108.329	113.042
Inversión crediticia	84.509	102.320	111.587	83.734	72.814
Productos financieros	17.251	20.453	21.506	20.034	15.793

(1) Incluidos activos monetarios líquidos.

(2) Incluye valores mobiliarios y otras inversiones financieras.

(*) Esta información no forma parte del Informe de Gestión Consolidado.

(**) Sólo entidades españolas.

Datos en millones de pesetas.

Esta publicación recoge el Informe Consolidado de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas con su Informe de Auditoría, de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A., así como diversa información adicional. La Entidad tiene a disposición de sus accionistas y personas interesadas el Informe de Gestión y Cuentas Anuales individuales con su correspondiente Informe de Auditoría.

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1994**

R. 746946

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**CORPORACION MAPFRE,
COMPAÑIA INTERNACIONAL DE
REASEGUROS, S.A.**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1994



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1994, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1994. Con fecha 8 de abril de 1994, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1993 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en el apartado 14 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1994 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. al 31 de diciembre de 1994 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 7 de abril de 1995

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1.994

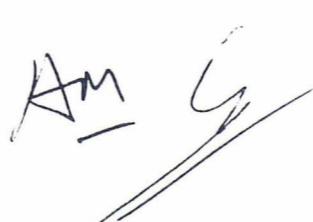
CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1.994

- * Balance de situación
- * Cuenta de pérdidas y ganancias
- * Memoria

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

A handwritten signature consisting of the initials "AM" followed by a stylized letter "G".

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.994 Y 1.993

IMPORTE EN MILES DE PESETAS

ACTIVO	1.994	1.993
<u>INMOVILIZADO</u>		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES	330.746	471.850
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	97.657	204.618
INMATERIAL	6.901	9.740
Aplicaciones informáticas	17.431	16.666
Provisiones (a deducir)	(10.530)	(6.926)
MATERIAL	226.188	257.492
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	415.993	444.507
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(189.805)	(187.015)
<u>INVERSIONES</u>	76.544.792	64.572.700
MATERIALES	111.772	60.576
Terrenos y construcciones	47.952	
Anticipos e inversiones materiales en curso	63.919	60.576
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(99)	
FINANCIERAS	6.780.990	1.821.227
Acciones y otras participaciones	12.504	12.504
Desembolsos pendientes (a deducir)	(5.417)	(5.417)
Títulos de renta fija	202.146	707.684
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	6.006.697	250.864
Otras inversiones financieras	571.010	33.048
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	(5.950)	828.494
Provisiones (a deducir)		(5.950)
EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS Y ACCIONES PROPIAS	69.652.030	62.690.897
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	70.919.786	63.699.998
Créditos contra empresas del grupo	2.392.142	2.321.637
Acciones y otras participaciones en empresas asociadas y participadas	11.362	11.362
Provisiones (a deducir)	(3.671.260)	(3.342.100)
<u>PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</u>	5.239.413	6.339.714
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO	418.145	493.609
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)	861	32
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES	4.820.407	5.846.073
<u>CREDITOS</u>	5.659.746	6.786.847
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS	3.545.207	4.693.516
Reaseguradoras	732.309	697.123
Cedentes	2.812.898	3.996.393
CREDITOS FISCALES, SOCIALES Y OTROS	52.065	77.190
DIVIDENDOS ACTIVOS A CUENTA	2.062.474	2.016.141
<u>CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION</u>	102	2.396
INTERESES A COBRAR NO VENCIDOS	102	2.396
<u>EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES</u>	2.467.835	4.198.369
<u>TOTAL ACTIVO</u>	90.242.634	82.371.876
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	242.061	236.694
<u>TOTAL GENERAL</u>	90.484.695	82.608.570

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

PASIVO	1.994	1.993
<u>CAPITALES PROPIOS</u>		
CAPITAL SUSCRITO	77.580.809	66.833.797
PRIMAS DE EMISION	13.586.193	12.742.885
RESERVAS	3.068.050	3.068.050
Reservas legales	52.295.456	45.060.457
Otras reservas	2.717.239	2.548.577
49.578.217	42.511.880	1.043.853
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION	1.900.122	4.918.552
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	6.730.988	
<u>PROVISIONES TECNICAS</u>	7.413.221	8.973.315
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO	418.145	493.153
Reaseguro aceptado	861	489
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)	6.994.215	8.479.673
Reaseguro aceptado	861	489
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES	6.994.215	8.479.673
Reaseguro aceptado	861	489
<u>PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS</u>	247.476	171.962
<u>DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</u>	571.010	828.407
<u>DEUDAS</u>	4.430.118	5.564.395
EMPRESTITOS	159.677	134.586
Convertibles	1.170.149	1.999.252
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS	829.103	2.865.976
Reaseguradoras	7.276	4.507.590
Cedentes	2.263.913	1.641.614
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	7.276	9.399
CUENTAS FISCALES, SOCIALES Y OTRAS	2.263.913	912.820
<u>TOTAL PASIVO</u>	90.242.634	82.371.876
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	242.061	236.694
<u>TOTAL GENERAL</u>	90.484.695	82.608.570

IMPORTE EN MILES DE PESETAS

DEBE	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Neto del Ejercicio Anterior
	1. 9 9 4			1.993
GASTOS TECNICOS				
GASTOS TECNICOS NO VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, no vida	7.794.606	3.313.414	4.481.192	10.472.831
Provisiones técnicas para prestaciones no vida:				
+ al cierre del ejercicio	6.988.349	4.814.541	2.173.808	2.617.667
- al comienzo del ejercicio.....	(8.463.740)	(5.846.072)	(2.617.668)	(5.751.265)
GASTOS TECNICOS VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, vida	9.448	(5.939)	15.387	54.349
Provisiones técnicas para prestaciones vida:				
+ al cierre del ejercicio	5.866	5.866	--	15.933
- al comienzo del ejercicio	(15.933)		(15.933)	(31.351)
Provisiones matemáticas, vida:				
+ al cierre del ejercicio	861	861	--	457
- al comienzo del ejercicio	(488)	(32)	(456)	(51.543)
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA	6.318.969	2.282.639	4.036.330	7.327.078
COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
COMISIONES Y PARTICIPACIONES				
Comisiones, no vida, del ejercicio	1.769.459		1.769.459	2.667.606
Comisiones, vida, del ejercicio:				
Comisiones y participaciones de las primas devengadas del año	(3.729)		(3.729)	14.839
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
Sueldos y salarios			448.874	383.718
Cargas sociales			211.793	170.640
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones			407.340	273.904
Gastos de explotación varios			515.454	518.328
COMISIONES Y PARTICIPACIONES DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
No vida			(617.741)	(790.996)
Vida			1.244	
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	2.732.694		3.238.039	
GASTOS FINANCIEROS				
GASTOS DE INVERSIONES MATERIALES (incluidas amortizaciones)	99			
GASTOS INVERSIONES FINANCIERAS	506		692	
GASTOS INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS	13.279		1.790	
GASTOS FINANCIEROS VARIOS	182.266		312.414	
DOTACION DEL EJERCICIO PARA PROVISIONES	3.008.526		2.586.107	
PERDIDAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS	23.230		42.230	
PERDIDAS EN REALIZACION DE INVERSIONES FINANCIERAS	1.709		107	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	3.229.615		2.943.340	
PERDIDAS EXCEPCIONALES			445.335	163.431
TOTAL			10.443.974	13.671.888
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			742.160	335.212
BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO (saldo que pasa al balance)			6.730.988	4.918.552
TOTAL GENERAL			17.917.122	18.925.652

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

HABER	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Neto del Ejercicio anterior
	1.994	1.993		
PRIMAS Y RECARGOS				
PRIMAS ADQUIRIDAS NO VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones				
no vida	7.395.948	2.219.847	5.176.100	8.069.402
Provisiones técnicas para riesgos en				
curso no vida:				
+ al comienzo del ejercicio	493.153	493.610	(456)	851.351
- al cierre del ejercicio	(418.145)	(418.145)	--	456
PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones				
vida	8.153	8.502	(349)	32.062
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA	7.479.109	2.303.814	5.175.295	8.953.271
Y NO VIDA				
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				
INGRESOS ACCESORIOS A LA EXPLOTACION			142.478	93.583
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION			142.478	93.583
INGRESOS FINANCIEROS				
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS			114.560	531.238
INGRESOS DE INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			4.319.621	4.415.347
INGRESOS FINANCIEROS VARIOS			278.816	345.363
PROVISIONES APLICADAS A SU FINALIDAD			2.586.107	1.446.273
BENEFICIOS EN REALIZACION DE INVERSIONES FINANCIERAS			8.465	14.371
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			7.307.569	6.752.592
BENEFICIOS EXCEPCIONALES			5.291.780	3.126.206
TOTAL			17.917.122	18.925.652
TOTAL GENERAL			17.917.122	18.925.652

CORPORACION MAPFRE, C.I.R., S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 1.994

1. ACTIVIDAD

CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. (en adelante la Sociedad) es una compañía de Reaseguros, matriz de un conjunto de empresas de Seguros, Reaseguros, Financiación e Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria.

La Sociedad es filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

2. BASES DE PRESENTACION
DE LAS CUENTAS ANUALES

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; se han aplicado los Principios Contables admitidos con carácter general, y no existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

Como excepción a la comparación de las Cuentas Anuales, los instrumentos de regulación monetaria (Letras del Tesoro, Deuda Repos, F.I.A.M.M.) al final del presente ejercicio se encuentran incorporados el epígrafe "Otras inversiones financieras", a diferencia de ejercicios anteriores, donde los mismos se presentaban bajo el epígrafe de "Efectivo en bancos y otros establecimientos de crédito, en caja y en cheques" del activo, todo ello de acuerdo con las instrucciones emitidas por la Dirección General de Seguros.

3. DISTRIBUCION DE
RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe (en pesetas)</u>
Resultado del ejercicio	6.730.987.572
Remanente	1.900.122.436
TOTAL	8.631.110.008

Distribución

* Dividendos	4.255.750.530
* Donación a Fundación Mapfre América	50.000.000
* Remanente	4.325.359.478
TOTAL	8.631.110.008

La distribución de dividendos prevista en esta propuesta cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 1994, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.062.474.224 Pesetas que se presentan en el activo dentro del epígrafe de CREDITOS. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

C O N C E P T O	Fecha del acuerdo 15.12.1994
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	5.217
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO.	19.650
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	3.950
(+) Por operaciones financieras previstas	15.700
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	16.765
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	4.565
(-) Por operaciones financieras previstas	12.200
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	8.102

Millones de Pesetas

II. NORMAS DE VALORACION

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

- a) **Gastos de establecimiento y otros amortizables**
Los gastos de establecimiento y otros 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. Los "Gastos de emisión de obligaciones convertibles" se han amortizado en su totalidad en el ejercicio.
- b) **Inmovilizado inmaterial**
El inmovilizado inmaterial está valorado a su precio de adquisición. La amortización se dota linealmente en función de la vida útil estimada de las aplicaciones informáticas, siendo el plazo máximo de amortización de cinco años.
- 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 y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.
- d) **Inversiones materiales**
Los terrenos e inmuebles están valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.
La amortización de los inmuebles se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización es del 2% anual, que se aplica al valor total de cada inmueble deducido el importe estimado del solar.
- e) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas**
- **Valores de renta variable.**
Los valores de renta variable admitidos a cotización oficial se presentan al precio de adquisición o al menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día del cierre del balance, si cualquiera de éstas fuera inferior

Los valores de renta variable no cotizados, así como las participaciones en el capital de sociedades del grupo, se presentan por su precio de adquisición o por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior.

No obstante, cuando en el precio de adquisición de valores no cotizados o de participaciones en empresas del Grupo o asociadas, se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, dichas plusvalías se provisionan linealmente en el plazo de diez años, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de cada sociedad participada. Este plazo de diez años es congruente con el carácter de la permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de beneficios para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado.

Las aportaciones no dinerarias a sociedades, se han contabilizado por el valor correspondiente a los elementos patrimoniales aportados minorado, en su caso, por las amortizaciones acumuladas de los mismos, e incrementado por los gastos inherentes a la operación siempre que el importe resultante no supere el valor de mercado de la participación.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación de los criterios de valoración expuestos en los párrafos precedentes se efectúan con cargo a resultados.

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

La conversión a pesetas se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Para la determinación de las correcciones valorativas descritas anteriormente la conversión se efectúa en función del tipo de cambio al cierre del ejercicio.

f) Créditos no comerciales

El criterio de valoración ha sido el del importe entregado minorado por las correspondientes provisiones dotadas para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premios de jubilación, la Sociedad, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, ha dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual, aplicando un interés técnico de 6% y la tabla de mortalidad GRM-80.

h) Deudas

El criterio de valoración ha sido el del valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida en su caso, figura separadamente en el balance y se imputa anualmente a resultados.

i) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio. Los impuestos anticipados no se recogen en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias por aplicación del principio de prudencia.

j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las que corresponden a operaciones de reaseguro, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que tienen lugar.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio del ejercicio. Posteriormente, al cierre del mismo, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación convirtiéndose al tipo de cambio vigente en este momento y reconociéndose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

Al cierre del ejercicio se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

- * La moneda extranjera se valora al tipo de cambio vigente en ese momento, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.
- * Los créditos y débitos se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

k) Operaciones técnicas de reaseguro

- Reaseguro aceptado.

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en función de las cuentas recibidas de las cedentes.
Para la determinación del resultado se actúa de la forma siguiente:

- * Si al efectuar el cierre contable, no se dispone de la última cuenta de la cedente o información de siniestros pendientes correspondientes al período natural contratado, de cada ejercicio de suscripción, el saldo del resto de cuentas recibidas, se considera como provisiones de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas.

Si, excepcionalmente, estas provisiones de cuentas no cerradas, estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

- * Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para riesgos en curso que correspondan.

. Provisiones para prestaciones.

Se dotan por los importes comunicados por las cedentes o en su defecto, por los depósitos retenidos.

Las provisiones para prestaciones incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes, en función de la propia experiencia.

- Reaseguro retrocedido

Las operaciones de 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.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZACION	SANEAMIENTO	SALDO FINAL
Gastos de ampliación de capital	204.259	--	(106.666)	--	97.593
Gastos de emisión de obligaciones	---	242.400	(242.400)	--	--
Otros gastos amortizables	359	--	(295)	--	64
TOTAL	204.618	242.400	(349.361)	--	97.657

Miles de Pesetas

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	16.666	765	--	17.431
TOTAL COSTE	16.666	765	--	17.431
Amortización acumulada del Inmovilizado Inmaterial	(6.926)	(3.604)	--	(10.530)
TOTAL NETO.....	9.740	(2.839)	--	6.901

Miles de Pesetas

El coeficiente anual de amortización es del 20% y 25%, según hayan sido adquiridos antes o después del 01.01.92, respectivamente.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

P A R T I D A S	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	48.216	14.140	(20.232)	42.124
Mobiliario e instalaciones	325.363	4.032	(21.898)	307.497
Equipo informático	70.928	6.826	(11.382)	66.372
TOTAL COSTE	444.507	24.998	(53.512)	415.993
Amortización acumulada del inmovilizado material	(187.015)	(54.375)	51.585	(189.805)
TOTAL NETO	257.492	(29.377)	(1.927)	226.188

Miles de Pesetas

El detalle del inmovilizado material, situado en el extranjero a 31-12-94 es el siguiente:

E L E M E N T O S	VALOR CONTABLE	AMORTIZACION ACUMUL
Mobiliario e instalaciones	58.390	38.600
Elementos de transporte	7.475	6.282
Equipo informático	2.614	1.604
TOTAL	68.479	46.486

Miles de Pesetas

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

- Mobiliario e instalaciones 10%
- Elementos de transporte 25%
- Equipo informático 20% y 25%, según hayan sido adquiridos antes o después del 01.01.92, respectivamente.

8. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1994:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Terrenos y construcciones	---	47.952	---	47.952
Anticipos e inversiones en curso	60.576	3.343	---	63.919
TOTAL COSTE.....	60.576	51.295	---	111.871
Amortización acumulada de inversiones materiales	---	(99)	---	(99)
TOTAL NETO	60.576	51.196	---	111.772

Miles de Pesetas

9. INVERSIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1994:

CUENTAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
INVERSIONES FINANCIERAS				
Acciones y otras participaciones	12.504	-	-	12.504
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	(5.417)	-	-	(5.417)
Títulos de renta fija	707.684	-	(707.684)	-
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	250.864	48.440	(97.158)	202.146
Otras inversiones financieras	33.048	6.754.927	(781.278)	6.006.697
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	828.494	3.405.600	(3.663.084)	571.010
Provisiones (a deducir)	(5.950)	(5.950)	5.950	(5.950)
TOTAL	1.821.227	10.203.017	(5.243.254)	6.780.990
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS				
Acciones y otras participaciones en Empresas del grupo	63.699.998	8.098.094	(878.306)	70.919.786
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	-	-	-	-
Créditos contra Empresas del grupo ...	2.321.637	12.848.196	(12.777.691)	2.392.142
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo asociadas y partic.	11.362	-	-	11.362
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	(3.342.100)	(3.671.260)	3.342.100	(3.671.260)
TOTAL	62.690.897	17.275.030	(10.313.897)	69.652.030

Miles de Pesetas

Se han realizado durante el ejercicio operaciones de venta de valores de renta fija a MAPFRE RE por importe de 488 millones de pesetas, que ha arrojado resultados por importe de 4 millones de beneficio en realización de Inversiones financieras y 2 millones de pérdida en realización de Inversiones financieras.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo se recoge en el CUADRO ANEXO N° 1.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad y de los títulos de renta fija en poder de la misma a 31 de Diciembre de 1994:

DETALLE DE VENCIMIENTOS RENTA FIJA Y CREDITOS							
	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	RESTO	TOTAL
<u>INVERSIONES FINANCIERAS</u>							
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	64.139	37.397	38.804	39.250	6.252	16.304	202.146
<u>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</u>							
Créditos contra empresas del Grupo ...	2.392.142	-	-	-	-	-	2.392.142
TOTAL	2.456.281	37.397	38.804	39.250	6.252	16.304	2.594.288

Miles de Pesetas

El cuadro siguiente recoge la cotización del último ejercicio de las sociedades dependientes y asociadas que cotizan en bolsa:

S O C I E D A D	% COTIZACION	
	MEDIA DEL ULTIMO TRIMESTRE	AL CIERRE DE EJERCICIO
Banco Mapfre	300	300
Mapfre Inmuebles	192,7	191

Los valores negociables y otras inversiones financieras análogas instrumentadas en moneda extranjera, son los siguientes:

TIPO DE MONEDA	ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES
Libra Esterlina.....	1.189
TOTALES	1.189

Millones de pesetas

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas, las notificaciones correspondientes.

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 1994 es el siguiente:

	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	12.742.885	843.308(1)	---	13.586.193
Prima de emisión	3.068.050	---	---	3.068.050
Reserva legal	2.548.577	168.662(1)	---	2.717.239
Reserva no distribuible actualización 9/1983	1.413.510	---	---	1.413.510
Otras reservas.....	41.098.370	7.066.337(2)	---	48.164.707
Resultados de ejercicios anteriores pte.de aplicación	1.043.853	856.269(3)	---	1.900.122
Pérdidas y Ganancias	4.918.552	6.730.988(4)	(4.918.552)(1)	6.730.988
TOTAL CAPITALES PROPIOS	66.833.797	15.665.564	(4.918.552)	77.580.809
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.016.141)	(2.062.474)	2.016.141	(2.062.474)
TOTAL	64.817.656	13.603.090	(2.902.411)	75.518.335

Miles de Pesetas

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- (1) 1^a Conversión 2^a Emisión de obligaciones convertibles
 (2) 6.973.077 miles de pesetas corresponden a 1^a conversión 2^a emisión de obligaciones convertibles
 y 93.260 miles de pesetas a la revisión de las provisiones constituidas en 1991 para el Banco
 Mapfre.
 (3) Distribución Resultado 1.993
 (4) Beneficios ejercicio 1.994

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- (1) Distribución resultados 1993. Dividendos: 4.032.283 miles de pesetas, Donación a Fundación
 Mapfre América: 30.000 miles de pesetas y Remanente: 856.269 miles de pesetas.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1994, está representado por 27.172.386 acciones nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Con fecha 27.11.94 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 1.686.616 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 784.499 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 946,872%, es decir de 4.734,36 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 4.234,36 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal en la cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias.

Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Mapfre Mutualidad participa en el 52,7070 % del capital al 31 de diciembre de 1994.

Con fecha 7 de Abril de 1994, la Junta General de Accionistas autorizó la ampliación del capital social de la Corporación, en una o varias veces, en las cantidades necesarias para atender las solicitudes de conversión en acciones que formulen los titulares de obligaciones, hasta la cuantía de 1.200 millones de pesetas.

PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las siguientes ampliaciones de capital:

• Junio de 1985 (200%)	159.040
• Octubre de 1985 (300%)	667.970
• Enero de 1.986 (600%)	1.836.918
• Junio de 1.986 (600%)	404.122
TOTAL	3.068.050

Miles de Pesetas

RESERVA NO DISTRIBUIBLE ACTUALIZACION DEL ACTIVO 9/1983

El saldo de diferencias por actualizaciones del activo corresponde a actualizaciones realizadas por la Sociedad 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.

RESERVA LEGAL

No es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

OTRAS RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

Estas reservas son de libre disposición.

PROVISIONES PARA
RESPONSABILIDADES
Y GASTOS

La Sociedad tiene compromisos adquiridos con el personal que consisten en premios de jubilación y complementos de la pensión de jubilación y viudedad. Los compromisos se encuentran evaluados actuarialemente y el movimiento de las cuentas que los recogen es el siguiente:

DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES PARA PENSIONES	Pensiones a personal activo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	171.962
INCREMENTOS Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal)	75.514
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1994	247.476

Miles de Pesetas

12. DEUDAS

El siguiente cuadro refleja el desglose de las deudas con empresas del grupo de la Sociedad a 31 de diciembre de 1994.

C O N C E P T O	IMPORTE
- Otras deudas	7.276
TOTAL	7.276

Miles de Pesetas

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1994. El vencimiento de todas ellas es a corto plazo.

Obligaciones convertibles	1.995
Deudas con empresas del grupo	159.677
Entidades y pools de seguros y reaseguros.	7.276
Cuentas fiscales, sociales y otras	1.999.252
TOTAL	2.263.913
	4.430.118

Miles de Pesetas

La cuenta de "Obligaciones convertibles" recoge el nominal más los intereses devengados de las 15.501 obligaciones en circulación al 31 de Diciembre de 1994 con un nominal de 10.000 pesetas cada una convertibles en acciones de la Corporación. El interés nominal es del 7% y el vencimiento final el 27 de Noviembre de 1995. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.94 es de 5 millones de pesetas.

13. SITUACION FISCAL

A efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad está acogida al régimen de declaración consolidada dentro del grupo fiscal 9/85 integrado por CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen.

A continuación se detalla la conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1994:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades Diferencias permanentes	742.160 14.026	(100.003)	742.160 (85.977)
Diferencias temporales: - con origen en el ejercicio	75.513	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
COMPENSACION DE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			---
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (resultado fiscal)			7.462.684
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación	68.775	(2.584.305)	(2.515.530)
Diferencias temporales por consolidación: - con origen en el ejercicio			
- con origen en los ejercicios anteriores			
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			4.947.154

Miles de Pesetas

El importe de las diferencias permanentes positivas corresponde, fundamentalmente a gastos no deducibles fiscalmente; el de las diferencias permanentes negativas corresponde principalmente a donativos a Fundaciones del Sistema MAPFRE y a la revisión parcial de provisión para responsabilidades cuya dotación no fue considerada deducible; y el de las diferencias temporales positivas, íntegramente a la dotación, no deducible a efectos fiscales, a la provisión para complementos de pensiones. Las diferencias por consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos percibidos de otras sociedades del grupo fiscal 9/85.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

M O D A L I D A D	IMPORTE APPLICADO EN EL EJERCICIO	SALDO PENDIENTE APPLICACION
INVERSION ACTIVOS FIJOS NUEVOS FORMACION PROFESIONAL EMPLEADOS.....	428 153	-- --

Miles de Pesetas

Para continuar disfrutando del derecho a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos, la Sociedad habrá 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.

Durante el ejercicio 1.994 la Sociedad ha obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 3.202.368 pesetas.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas para los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1994, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 1990, 1991, 1992, 1993 y 1994, así como el ejercicio 1989 en relación con el Impuesto de Sociedades. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1994, es remota.

El importe de los impuestos anticipados al 31 de Diciembre de 1994, como consecuencia de las diferencias temporales existentes, es de 65,4 millones de pesetas, aproximadamente, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento. Este importe no ha sido recogido en el Balance y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, por aplicación del principio de prudencia valorativa.

14. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1994:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES		
Aportaciones y dotaciones para pensiones	75.514	
Otras cargas sociales	136.279	
TOTAL	211.793	

Miles de Pesetas

La distribución de primas y recargos netos de anulaciones del reaseguro aceptado por ramos y zonas geográficas del ejercicio 1994 es el siguiente:

DISTRIBUCION DE PRIMAS Y RECARGOS DEL REASEGURO ACEPTADO

RAMOS	IMPORTE	%
Incendios y aliados	453	6,1
Automóviles	6.527	88,1
Caución	221	3,0
Transportes	82	1,1
R. Civil	3	0,1
Personales	92	1,2
Ingeniería	27	0,4
TOTAL	7.405	100

Millones de Pesetas

AREAS	IMPORTE	% REPRESENT
España	6.663	90,0
Latinoamérica	126	1,7
Europa	79	1,1
Extremo Oriente	527	7,1
Resto Países	10	0,1
TOTAL	7.405	100

Millones de Pesetas

C A T E G O R I A S	Nº Medio empleados
Directivos	7
Jefe de Sección	5
Jefe de Negociado	10
Oficial 1 ^a	5
Oficial 2 ^a	11
Auxiliar Administrativo	8
Informáticos	3
Otras categorías	19
TOTAL	68

Durante el ejercicio 1994, la Sociedad ha realizado con otras empresas del grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

C O N C E P T O	Gastos	Ingresos
• <u>Operaciones de reaseguro aceptado:</u>		
• Primas y recargos	6.974.444	6.814.019
• Prestaciones y gastos pagados	1.552.410	
• Comisiones y participaciones		19.196
• Intereses de depósitos		
• <u>Operaciones de reaseguro retrocedido:</u>		
• Primas y recargos	2.073.509	2.875.044
• Prestaciones y gastos pagados		564.115
• Comisiones y participaciones		
• Intereses de depósitos	600	
• <u>Otros gastos de explotación:</u>		
• Gastos amortizables	32.000	
• Mecanización y Servicios.....	70.820	
• Teléfonos	18.859	
• Publicidad y propaganda	14.398	
• Primas de seguros	27.710	
• Otros gastos	34.791	
• <u>Gastos financieros varios:</u>		
• Intereses crédito	4.459	
• Intereses de obligaciones	71.000	
• Otros (Banco Mapfre).....	9.556	
• <u>Ingresos accesorios a la explotación:</u>		
• Convenios unidad jurídica		118.100
• Otros		24.428
• <u>Ingresos inversiones en empresas del grupo:</u>		
• Dividendos recibidos	4.233.522	
• Intereses de créditos		86.099
• <u>Ingresos financieros varios:</u>		
• Intereses (Banco Mapfre)	62.892	
TOTAL	10.884.556	14.797.415

Miles de Pesetas

Como consecuencia de las distintas operaciones descritas anteriormente, el balance de situación al 31 de diciembre de 1994 incluye los siguientes saldos con otras empresas del grupo.

C O N C E P T O	Deudores	Acreedores
• <u>Por operaciones de reaseguro aceptado:</u>		
• Entidades y pools de seguros y reaseguros		
• - Saldos	2.683.689	612.235
• Depósitos constituidos	313.154	
• Provisiones para riesgos en curso		184.124
• Provisiones para prestaciones		5.708.466
• <u>Por operaciones de reaseguro retrocedido:</u>		
• Entidades y pools de seguros y reaseguros		
• - Saldos	100.056	869.494
• Depósitos recibidos		498.461
• Provisiones para riesgos en curso	346.676	
• Provisiones para prestaciones	3.586.456	
• <u>Anticipos de Inversiones</u>	2.777	
• <u>Créditos</u>	2.392.142	
• <u>Otros saldos</u>	43.773	7.276
• <u>Efectivo en bancos:</u>		
• - Cheques al cobro (Banco Mapfre)	17.662	
• - Tesorería (Banco Mapfre)	2.007.230	
TOTAL	11.493.615	7.880.056

Miles de Pesetas

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 445,4 millones de pesetas, generadas en su mayoría por la reducción de capital de Mapfre Leasing por 236 millones, reducción de capital de Mapfre Hipotecaria por 48 millones, liquidación Mapfre Pensiones por 16 millones, pérdida de Finex-España por 84 millones y pérdida del préstamo a Mapfre Londres por 53 millones.

Los beneficios excepcionales son de 5.292 millones de pesetas generados en su mayoría por la venta de acciones de Mapfre Vida por 5.246 millones de pesetas y regularización provisión Acta de Inspección años 87 y 88 por 26 millones de pesetas.

15. OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIONES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

REMUNERACIONES	IMPORTE
Sueldos	54,7
Dietas	8,7
Otras remuneraciones..	1,4
T O T A L	64,8

Millones de Pesetas

La cifra consignada como sueldos corresponde a la suma de los percibidos por todos los Directivos de la empresa que ostentan cargos en el Consejo.

El importe reflejado bajo el concepto de Dietas corresponde a la suma de las percibidas por los Consejeros no vinculados por relación laboral con la empresa. De acuerdo con la política establecida para las empresas del Sistema MAPFRE, los Directivos que ostenten cargos en el Consejo no tienen derecho a percibir estas Dietas.

B) ANTICIPOS Y CREDITOS A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

CONCEPTO	TIPO INTERES	IMPORTE CONCEDIDO	IMPORTE PENDIENTE
Préstamos o Créditos	9	10,6	8,6
TOTAL...	--	10,6	8,6

Millones de Pesetas

C) OBLIGACIONES CON MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION POR PENSIONES

OBLIGACIONES	
Complemento Pensión	161,8
Premio Jubilación	4,4
T O T A L	166,2

Millones de Pesetas

D) SE ADJUNTA CUADRO ANEXO N° 2 COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A principios de 1.995 se ha efectuado una Oferta Pública de venta de acciones de MAPFRE Vida por cuenta de Corporación Mapfre de 1.600.000 acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, que representa en conjunto el 10% del Capital Social de la sociedad.

Según acuerdo de la Junta General universal de MAPFRE Internacional celebrada el 9 de marzo de 1.995 se amplía el capital de esta Sociedad en la cifra de 4.000 millones de pesetas quedando fijado en 25.500 millones de pesetas.

COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

TRAMO DE TESORERIA			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS	
25% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Bancos c/c.	2.447
25% Reaseguro Aceptado	1.733	Cupones vencidos	18
25% Reaseguro Retrocedido	1.191		
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR EN EL TRAMO DE TESORERIA	541	TOTAL BIENES APTOS	2.465
RESTO DE PROVISIONES TECNICAS			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS	
75% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Deuda Pública	6.004
75% Reaseguro Aceptado	5.282	Valores cotizados.....	(1) 433
75% Reaseguro Retrocedido	3.575		
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR 2º TRAMO	1.707	TOTAL BIENES APTOS	6.437
TRAMO DE TESORERIA SEGUNDO TRAMO TOTAL			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR....	541	1.707	2.248
BIENES APTOS	2.465	6.437	8.902
DIFERENCIA	1.924	4.730	6.654

Millones de Pesetas

(1) Banco Mapfre y Mapfre Inmuebles, 20% del total de las Provisiones Técnicas a cubrir, de acuerdo con Artículo 70 de la Ley de Ordenación del Seguro Privado (Límites de las inversiones).

A handwritten signature consisting of two parts: 'Am' on the left and a longer, more fluid signature on the right.

INVERSIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y EN EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		DATOS CONSOLIDADOS CIERRE EJERCICIO 31.12.1994				
				DIRECTO	INDIRECTO	CAPITAL	RESERV.	RESULTADO		
								ORDINAR.	EXTRAOR.	
Mapfre Vida,S.A. de Seguros y Reaseguros	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	4.798	85,9215	--	4.000	7.677	4.638	31	2.825
Mapfre Video y Comunicación, S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria Producción, Venta y Distribución de Videos	15	15	42,2912	100	(13)	11	--	---
Mapfre Seguros Generales, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	4.157	96,4102	--	3.750	3.012	1.501	151	676
Mapfre Consultores de Seguros	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicio de Asesoramiento	10	50	48,2051	20	32	6	--	2
Mapfre Re Cia de Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	9.946	100	--	10.000	7.017	1.925	(19)	600
Maplux Reinsurance Company Ltd.	10, Rue de la Greve (Luxemburgo)	Reaseguros	0,4	0,037	99,963	804	172	--	--	---
Mapfre Internacional, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	31.008	100	--	21.500	12.496	(2.814)	168	--
Mapfre do Brasil Consultora e Servicios Ltda.	Rua Sao Carlos Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Servicios	0,2	0,013	99,9869	1	897	(26)	--	---
Banco Mapfre, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Bancaria	11.600	48,32	--	17.253	6.550	208	112	---
Mapfre Finanzas E.F, S.A..	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Financiera	662	32	--	3.500	507	(2.108)	169	---
Mapfre Leasing, S.A.	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Leasing	434	37,7143	--	1.594	0	(692)	249	---
Mapfre Hipotecaria, S.C.H., S.A.	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Hipotecaria	107	17,0435	--	628	(1)	(109)	121	---
Finex España E.F., S.A.	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Entidad Financiera	2	56	--	300	(300)	--	--	---
Mapfre London ,Ltd.	Philpot Lane 2 - 3 Londres (R.. Unido)	Holding	0	100	--	1.157	(1.161)	(3)	(29)	---
Mapfre Caución y Credito Cía. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	1.462	97,3433	--	1.500	35	112	(4)	---
Mapfre Inmuebles, S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	2.756	91,1939	--	1.565	1.499	28	75	131
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (en Liquidación)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	98	100	--	12	90	(4)	--	---
Mapfre Soft, S.A.	Ctra, Pozuelo - Majadahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	157	55	--	325	52	(25)	--	---
Mapfre Soft América, S.A.	C/ 18 de Julio N° 841 (Uruguay)	Informática	40	55	--	361	(201)	(88)	1	---
Mutral Seguros Generales, S.A.	Pº de la Castellana 9 y 11 (Madrid)	Seguros	8	0,625	10,2223	1.722	(2)	--	--	---

Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1994, contenido en las páginas 1 a 21 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de marzo de 1995.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Carlos Guilherme Ivens Fe-
rraz de Mesquita
Vocal

D. Luis La O
Vocal

D. Luis Leguina Cebrieros
Vocal

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal

D. Roberto Moreno
Vocal

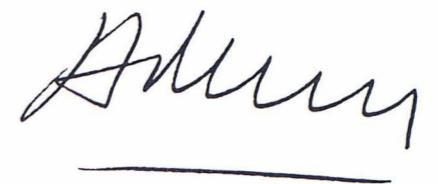
D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

....GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O y
D. Rafael A. Roca no han firmado por residir en el extranjero y
no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuen
tas.



INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1.994

CORPORACION MAPFRE
Compañia Internacional de Reaseguros, S.A.

CORPORACION MAPFRE, S.A.INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 1994DATOS BASICOS

Las PRIMAS de reaseguro aceptado contabilizadas en 1994 han ascendido a 7.404 millones de pesetas, con reducción del 31 por ciento con respecto al ejercicio anterior. Las primas netas retenidas, deducidas las retrocesiones, ascienden a 5.176 millones frente a 8.101 millones en 1993.

Para una correcta valoración de estas cifras, debe tenerse en cuenta que la mayor parte de las operaciones de reaseguro se canalizan a través de sociedades filiales, cuyas cifras se consignan en el apartado de este informe relativo a la Unidad de Reaseguro.

Los GASTOS TECNICOS (siniestros más incremento de provisiones) correspondientes a la retención neta de la entidad ascienden a 4.036 millones de pesetas, frente a 7.327 millones en el ejercicio precedente; los GASTOS DE EXPLOTACION a 2.733 millones, frente a 3.238 millones en 1993; los INGRESOS FINANCIEROS ascienden a 7.308 millones frente a 6.753 millones; y los GASTOS FINANCIEROS a 3.230 millones frente a 2.943.

Las INVERSIONES ascienden a 76.545 millones de pesetas. Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas ascienden a 69.652 millones de pesetas.

Las nuevas inversiones realizadas en el ejercicio incluyen ampliaciones de capital de las filiales de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. por importe efectivo total de 8.000 millones de pesetas y un préstamo realizado a la misma por importe de 1.700 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad realizar ampliaciones de capital en varias de sus aseguradoras filiales extranjeras.



Estas inversiones se han financiado mediante una emisión de 800.000 obligaciones convertibles, por importe total de 8.000 millones de pesetas, a un tipo de interés del 7 por ciento, que fue colocada en el mercado español en julio de 1994. En la primera opción se presentaron a la conversión en acciones 784.499 obligaciones, que representaban el 98 por cien del total de la emisión. De acuerdo con los términos de la misma, la conversión se efectuó con un descuento del 15 por cien sobre el precio de mercado de los días 13 a 26 de octubre, es decir, en 4.734 pesetas por acción.

También ha contribuido a la financiación de las inversiones la venta de 1.200.000 acciones de MAPFRE VIDA en la Oferta Pública realizada del 25 de noviembre al 14 de diciembre 1994, destinada a accionistas y obligacionistas de la Corporación, al precio de 4.750 pesetas por acción. Esta oferta precedió inmediatamente la salida a Bolsa de MAPFRE VIDA, que empezó a cotizar en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Mercado Continuo el día 23 de diciembre de 1994.

El beneficio bruto del ejercicio asciende a 7.473 millones de pesetas y el neto, deducido el impuesto sobre sociedades, a 6.731 millones, frente a 5.254 y 4.919, respectivamente, en 1993.

SOCIEDADES FILIALES

Los resultados del ejercicio incluyen 4.234 millones de pesetas de dividendos de filiales, agrupadas en las Unidades Operativas, cuya actividad se refleja a continuación.

UNIDAD DE VIDA

Los ingresos totales de esta Unidad han alcanzado la cifra de 96.591 millones de pesetas, con incremento del 15 por ciento respecto a 1993. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguro de vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de seguro directo de 67.415 millones de pesetas y un crecimiento del 17 por ciento. De dicha emisión, 65.242 millones corresponden a la propia MAPFRE VIDA y los 2.173 millones restantes a su filial SENALIC, de Puerto Rico. La emisión de primas periódicas de MAPFRE VIDA ha sido de 48.664 millones de pesetas, con crecimiento del 15 por ciento, porcentaje superior al promedio del sector, que le permite seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales y confirma la eficacia de su modelo de distribución a través de un equipo muy especializado de asesores, que actúa en coordinación con la red agencial del Sistema MAPFRE.

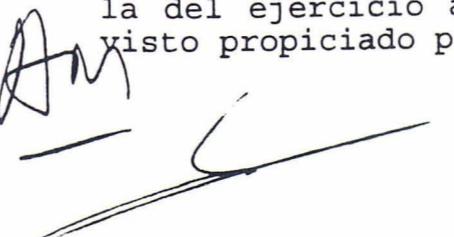
En 1994 ha seguido la favorable evolución de las modalidades de salud, siendo ya operativa la red de servicios recomendados en once de las principales ciudades españolas, a los que se añade un número importante de centros hospitalarios recomendados distribuidos por todo el territorio nacional. La emisión de seguros de salud ha alcanzado la cifra de 2.716 millones de pesetas, que sitúa de nuevo a la entidad en el primer puesto entre las compañías que operan en estas modalidades de reembolso de gastos médicos, de demanda creciente en la sociedad.

La Agencia General de Portugal ha alcanzado una emisión de 1.357 millones de pesetas, con crecimiento del 49 por 100, lo que le ha permitido una significativa mejora de su posición dentro del sector. Al mismo tiempo, se están consolidando las bases técnicas y comerciales para aprovechar el importante potencial que ofrece el mercado asegurador de vida del país vecino. En el ejercicio 1995 se mantendrá la política de expansión comercial iniciada años atrás, con el objetivo de cubrir al final del período la totalidad del territorio portugués.

MAPFRE INVERSION S.V. y MAPFRE INVERSION S.G.I.I.C han cerrado un ejercicio muy positivo, a pesar de las adversas condiciones de los mercados financieros en 1994, consiguiendo un beneficio agregado antes de impuestos de 1.173 millones de pesetas, un 176 por ciento superior al de 1993. Entre las operaciones que ha realizado en 1994, destacan la dirección de la segunda emisión de obligaciones convertibles de CORPORACION MAPFRE, por importe de 8.000 millones de pesetas; y el diseño y la coordinación de la colocación de acciones de MAPFRE VIDA, a través de dos Ofertas Públicas de venta realizadas por la Corporación a finales de 1994 y principios de 1995, respectivamente.

Su actividad de comercialización de fondos de inversión continúa ofreciendo resultados muy positivos. Los Fondos de Inversión MAPFRE han conseguido un incremento del 24 por ciento, catorce puntos superior al crecimiento del sector, en un año en el que estos productos se han visto afectados por la larga crisis de los mercados financieros. El patrimonio gestionado por MAPFRE INVERSION a 31 de diciembre de 1994 superaba los 105.000 millones de pesetas, lo que nos sitúa a la cabeza de las aseguradoras que participan en este mercado, con una cuota del 35 por ciento.

La actividad de gestión de Planes de Pensiones de MAPFRE VIDA PENSIONES ha registrado también una notable expansión en 1994. El patrimonio total gestionado se ha situado en 10.682 millones de pesetas, con crecimiento del 49,4 por ciento, con un total de 11.593 partícipes, cifra superior en un 54,7 por ciento a la del ejercicio anterior. Este importante desarrollo se ha visto propiciado por la favorable situación del mercado, tras



la reapertura por parte de organismos e instituciones oficiales del debate sobre la necesidad de complementar las prestaciones de jubilación de la Seguridad Social con otras de carácter privado.

La filial aseguradora de MAPFRE VIDA en Puerto Rico, Security National Life Insurance Company (SENALIC), vinculada al Grupo Asegurador PRAICO, ha conseguido en 1994 un beneficio antes de impuesto de 206 millones de pesetas, con incremento del 50 por ciento respecto a 1993. Su volumen de primas ha mantenido un ritmo constante de crecimiento, con una media del 22 por ciento en los últimos cuatro años.

Desde el punto de vista financiero, 1994 ha sido un año de gran dificultad, como consecuencia de la fuerte volatilidad de los tipos de interés. Pese a estas condiciones negativas de los mercados, el mantenimiento de una línea de gestión profesional y conservadora de la cartera de inversiones ha permitido ofrecer a los asegurados con cláusula de participación en beneficios una rentabilidad superior en varios puntos a la inflación, consiguiendo que los productos de jubilación, además de su cobertura de riesgo, constituyan una inversión rentable y sistemática a lo largo del tiempo.

El beneficio consolidado de la Unidad antes de impuestos y minoritarios ha sido de 5.877 millones de pesetas, con incremento del 15 por ciento, mientras que el beneficio individual de MAPFRE VIDA asciende a 5.602 millones de pesetas, con un crecimiento del 20 por ciento.

En 1994 se han completado, por otra parte, los trámites para la admisión de las acciones de MAPFRE VIDA a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo, lo que abre nuevas perspectivas para la ampliación de la base financiera y accionarial de esta entidad, que cuenta con cerca de 15.000 accionistas. Las acciones comenzaron a cotizar el día 23 de diciembre de 1994, cerrando el primer día de cotización con un cambio de 5.600 pesetas por acción, que refleja la alta valoración que los inversores asignan a MAPFRE VIDA.

UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

Los ingresos totales de esta Unidad, que han experimentado un incremento del 24 por ciento sobre el año anterior, han ascendido a 53.206 millones de pesetas, de los que 49.515 millones corresponden a primas emitidas de seguro directo, que incluyen 5.246 millones de pesetas de la Agencia General de Portugal.

De dicha emisión, 37.817 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 16,7 por ciento, y 11.698

millones de pesetas a Seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE GUANARTEME y de la Agencia de Portugal) con incremento del 56,8 por ciento, coeficientes sensiblemente superiores al crecimiento promedio del mercado en estos ramos.

Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Responsabilidad Civil, Decesos y Comercios, además del ya citado de Automóviles.

El índice de siniestralidad a primas netas devengadas ha sido, para el conjunto de los Ramos, del 69,4 por ciento, superior en 11,8 puntos al del ejercicio pasado, debido fundamentalmente a la ocurrencia de dos siniestros graves de excepcional cuantía. En Seguros Diversos dicho índice se ha situado en el 66,9 por ciento, y en el ramo de Automóviles en el 77,9 por ciento.

Los gastos de gestión han representado el 32,8 por ciento de las primas emitidas, índice inferior en 0,9 puntos al del ejercicio pasado. Mientras que los gastos de gestión interna disminuyen 2,2 puntos (19,1 por ciento frente al 21,3 por ciento), los de gestión externa aumentan 1,3 puntos (13,7 por ciento frente al 12,4 por ciento).

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 1.727 millones de pesetas, que representan el 3,5 por ciento de las primas emitidas, después de amortizar en el ejercicio 200 millones de exceso sobre el valor de reembolso de títulos de renta fija. Adicionalmente, se han obtenido 266 millones de pesetas de rendimientos financieros extraordinarios, como consecuencia fundamentalmente de beneficios por realizaciones.

Las inversiones netas realizadas en 1994 ascienden a 7.978 millones de pesetas, dirigidas básicamente a la adquisición de títulos de renta fija y, en menor medida, a la de instrumentos monetarios y otras inversiones financieras.

Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1994, el patrimonio inmobiliario de la Unidad asciende a la cifra de 13.042 millones de pesetas, las inversiones financieras a 19.314 millones de pesetas, la tesorería a 4.137 millones de pesetas, y otras inversiones (inmovilizado) a 1.421 millones de pesetas. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 37.914 millones de pesetas, frente a 29.936 millones en el ejercicio pasado.

La Unidad ha obtenido un beneficio, antes de impuestos y socios externos, de 2.162 millones de pesetas, una vez dotadas las oportunas provisiones técnicas y contables, estando incluido en este resultado el importe de los costes operativos para el desarrollo de la Agencia de Portugal. La inversión acumulada



en esta Agencia asciende a 1.419 millones de pesetas, para un volumen de primas emitidas de 5.246 millones de pesetas.

La cobertura agregada de provisiones técnicas presenta un excedente de 10.296 millones de pesetas y el margen de solvencia de la entidad matriz equivale a 2,8 veces el mínimo exigido legalmente.

Las entidades MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE BALEAR y la Agencia General de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal han experimentado un importante desarrollo durante 1994, lo que les permite ir consolidando sus posiciones en los respectivos sectores de mercado en que cada una de ellas opera.

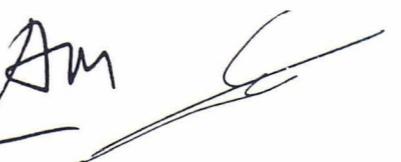
Se ha completado el proceso de concentración de los servicios de atención a los asegurados en un Centro Nacional, así como la homogeneización informática con los Centros Regionales de Siniestros, habiéndose ampliado el servicio de veinticuatro horas a todo el territorio español. La actividad desarrollada ha supuesto más de 1.500.000 comunicaciones telefónicas, con un promedio de casi 7.000 llamadas diarias. Se han tramitado más de 350.000 intervenciones, correspondiendo el 95 por ciento a daños por agua y rotura de cristales, el 2 por ciento a asistencia domiciliaria y el 3 por ciento a asistencia jurídica.

En el área de riesgos industriales, se han llevado a cabo más de 300 actuaciones en materia de prevención y seguridad en las empresas aseguradas por MAPFRE INDUSTRIAL, destacando entre ellas la verificación de extintores, la elaboración de informes sobre gerencia de riesgos y la realización de cursos y seminarios para responsables de seguridad.

Las sociedades filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAPF) han obtenido en 1994 ingresos por facturación de 943 millones de pesetas, con incremento del 19,7 por ciento sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas han obtenido resultados positivos. Sus áreas de actividad (seguridad, prevención y gestión de riesgos, tratamiento integral de siniestros y consultoría técnica) complementan la actividad de la Unidad.

UNIDAD INTERNACIONAL

Las primas de seguros emitidas por las filiales y asociadas de MAPFRE INTERNACIONAL han alcanzado en 1994 la cifra agregada de 101.106 millones de pesetas, con incremento del 12 por ciento, en pesetas, sobre el ejercicio anterior. Expresado en las respectivas monedas locales, el incremento ha sido del 21,6 por ciento.



Los activos totales consolidados ascienden a 97.345 millones de pesetas, destacando dentro de esta cifra las inversiones, con un volumen de 49.008 millones de pesetas, que representan más del 50 por ciento del activo.

Los capitales propios consolidados ascienden a 31.350 millones de pesetas, frente a 28.449 millones del año anterior; y las provisiones técnicas a 44.423 millones de pesetas, frente a 46.295 millones del ejercicio anterior.

El resultado consolidado de explotación antes de impuestos refleja un beneficio de 621 millones de pesetas. El resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante refleja una pérdida de 2.646 millones de pesetas, después de haber destinado 2.097 millones de pesetas a la amortización del fondo de comercio de consolidación y 410 millones de pesetas a impuestos. Los socios minoritarios obtienen un beneficio de 760 millones de pesetas.

SEGUROS TEPEYAC (Méjico) ha obtenido primas devengadas por importe de 24.801 millones de pesetas, con incremento del 20 por ciento expresado en moneda local. Su beneficio ha sido de 1.493 millones de pesetas.

El Grupo PRAICO (Puerto Rico), ha obtenido un volumen de primas de 14.487 millones de pesetas, con un beneficio antes de impuestos de 1.683 millones de pesetas. SENALIC ha suscrito primas por importe de 2.581 millones de pesetas, siendo el beneficio de 206 millones.

VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA PRIVADA han emitido primas por importe de 22.963 millones de pesetas, de los que 1.698 millones corresponden a seguros de pensiones y previsionales. El incremento obtenido respecto al año anterior es del 58 por ciento expresado en moneda local, lo que muestra el gran potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño. Los resultados han sido deficitarios en 1.676 millones de pesetas, acusando la elevada siniestralidad experimentada durante el primer semestre del ejercicio en el ramo de Automóviles, corregida por las medidas adoptadas a lo largo del segundo semestre.

MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA y AMSTAR INSURANCE (Florida- Estados Unidos) han suscrito primas por 1.687 millones de pesetas, con incremento del 27 por ciento en moneda local respecto al pasado ejercicio. Estas compañías han reflejado unas pérdidas conjuntas de 238 millones de pesetas, atribuibles a la etapa de desarrollo inicial en que se encuentran.

MAPFRE PROGRESS (Italia) ha incrementado su volumen de primas en un 20 por ciento en moneda local, hasta alcanzar la cifra de 2.948 millones de pesetas. Las desviaciones en las reservas para siniestros, los gastos derivados de la apertura de oficinas y los costes de implantación del nuevo sistema informático han originado una pérdida de 494 millones de pesetas en este ejercicio.

MAPFRE ACONCAGUA, S.A. (Argentina), ha suscrito primas durante 1994 por importe de 10.432 millones de pesetas y experimentando una pérdida de 1.096 millones, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de las reservas de siniestros, para su adaptación a la nueva normativa aplicable, y de la baja rentabilidad financiera de su cartera de inversiones.

SEGUROS CARIBE, S.A. (Colombia) ha suscrito primas por importe de 4.834 millones de pesetas, con incremento del 31 por ciento en moneda local, respecto al ejercicio anterior. Los elevados gastos de gestión han determinado que, pese a la disminución de la siniestralidad, el resultado del ejercicio haya sido negativo en 514 millones de pesetas.

EUROAMERICA GENERALES Y EUROAMERICA VIDA (Chile) han ingresado primas por importe de 8.449 y 3.976 millones de pesetas, respectivamente. Sus beneficios antes de impuestos ascendieron a 280 millones de pesetas en EUROAMERICA GENERALES y a 922 millones en EUROAMERICA VIDA, con incremento, en conjunto, del 63 por ciento.

SEGUROS UNIVERSALES, S.A. (Guatemala) ha suscrito primas por importe de 1.831 millones de pesetas, con crecimiento del 44 por ciento en moneda local. Su beneficio antes de impuestos ha ascendido a 73 millones de pesetas.

Durante 1994 MAPFRE INTERNACIONAL ha reforzado mediante nuevas inversiones la estructura patrimonial de sus filiales y asociadas en el exterior, destinando a este fin los 8.000 millones de pesetas con los que ha sido capitalizada dicha sociedad en el ejercicio; estas inversiones, junto con las que se prevé realizar en 1995, consolidarán financieramente a las sociedades filiales y asociadas, permitiendo una firme expansión de sus actividades.

Se ha continuado avanzando en los procesos de racionalización y reorganización de la mayoría de las filiales y asociadas, lo que ha permitido optimizar los recursos disponibles y disminuir los costes de gestión. En este sentido, ha continuado la implantación del sistema informático TRONADOR, desarrollado por MAPFRE SOFT, que ya es operativo en Argentina, Brasil, Colombia, México y Puerto Rico. Con esta aplicación informáti-



ca se dota a las filiales de una herramienta muy valiosa para la gestión integral aseguradora.

La implantación de sistemas de planificación estratégica y control presupuestario está facilitando, por otra parte, a las sociedades filiales y asociadas la mejora de sus estructuras organizativas. Asimismo, el desarrollo de los procesos de consolidación contable está mejorando las estructuras de administración y proporcionando información útil para la gestión.

La actividad del GATTI (Grupo de Apoyo y Transferencia Tecnológica Internacional) ha continuado en 1994, profundizando en el perfeccionamiento de procesos y sistemas de gestión operativa de las filiales y asociadas. Su actuación facilita el intercambio de cultura empresarial y de experiencias entre las sociedades españolas del SISTEMA MAPFRE y las participadas en el exterior.

Las medidas adoptadas en 1994 para el reforzamiento financiero y la reorganización y saneamiento de las entidades que presentan resultados desfavorables, así como las que se continuarán adoptando en 1995, deben permitir, si las economías locales consolidan sus procesos de estabilización y saneamiento, la obtención de resultados positivos a corto o medio plazo en las sociedades actualmente deficitarias y el mantenimiento de la evolución positiva de los resultados de aquéllas que han obtenido beneficios en 1994. Destaca en este sentido la evolución muy positiva de VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) en los primeros meses de 1995, tanto en crecimiento como en resultados.

UNIDAD DE REASEGURO

La Unidad Reaseguro ha realizado en 1994 progresos significativos en la coordinación de actividades entre las entidades que la integran. Se ha llegado a la uniformidad de criterios para orientar los aspectos fundamentales de la operación, y se ha incrementado la cooperación en otros, como servicios a las cedentes, formación, política de desarrollo y acciones institucionales.

En los aspectos organizativos, se ha creado un nuevo concepto: el Centro de Gestión, que amplía el contenido de los anteriores Centros de Suscripción dotándolos de mayor carácter gerencial y autonomía operativa.

La orientación empresarial adoptada en 1993 y 1994 ha determinado una situación muy favorable, en la que todas las entidades de la Unidad han tenido resultado positivo y pueden afrontar el futuro con buenas perspectivas.



Debe destacarse como hecho significativo la transformación en Sucursal de la Oficina de Representación de MAPFRE RE en Londres, tras la autorización concedida al efecto en el mes de mayo de 1994 por el Department of Trade and Industry (DTI) del Reino Unido.

El año comenzó bajo los efectos del terremoto de Northridge, ocurrido el día 17 de Enero en el Estado de California, cuya repercusión en la industria reaseguradora mundial no ha sido importante, ni en cuanto a pérdidas ni en cuanto a consecuencias sobre el precio de la capacidad, que ya había sido ajustado en 1993. Tampoco ha tenido influencia sobre la nueva capacidad aparecida súbitamente en 1993, que ha seguido en el mercado, mejorando sus posiciones.

La confirmación de la mejora general en los resultados de las operaciones de reaseguro del ejercicio 1993 y una evolución favorable a lo largo de 1994, que seguramente se traducirá en resultados aceptables también para el presente año, han contribuido al inicio de ciertas tendencias en los mercados que podrían modificar esta situación en el futuro.

Sin embargo, lo ocurrido no ha afectado sustancialmente al panorama de las renovaciones de los tratados para 1995, que ha seguido basado en una capacidad reducida para riesgos catastróficos, condiciones económicas estrictas en los contratos proporcionales y selectividad en la aplicación de la capacidad por ramos, mercados y entidades. Por tanto, no se ha producido el retorno a una competitividad basada preferentemente en el abaratamiento de la capacidad, como se podía esperar.

En este contexto, la Unidad Reaseguro, integrada por MAPFRE RE y sus sociedades filiales, ha contabilizado en 1994 primas por importe de 75.148 millones de pesetas, a las que deben sumarse 7.404 millones de pesetas de primas de operaciones realizadas directamente por CORPORACION MAPFRE, resultando un total de 82.552 millones.

Las primas retenidas por la Unidad se han elevado a 46.714 millones de pesetas, incrementándose el porcentaje de retención hasta el 74 por ciento, frente al 66 por ciento en 1993.

Los gastos de gestión de la Unidad han ascendido a 4.939 millones de pesetas (7,8 por ciento de las primas), porcentaje influido por el mayor nivel de gastos del reaseguro de servicios que desarrolla MAPFRE ASISTENCIA, entidad que tiene un peso específico cada vez mayor en la Unidad.



Los ingresos financieros netos han supuesto 4.010 millones de pesetas, con incremento del 6 por ciento.

El beneficio consolidado, antes de impuestos y socios externos, es de 3.103 millones de pesetas, que supone un incremento del 48 por ciento sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas netas han crecido un 16 por ciento y se sitúan en 48.126 millones de pesetas, equivalentes al 103 por ciento de las primas retenidas, porcentaje superior en cuatro puntos porcentuales al del ejercicio precedente.

Las inversiones totalizan 57.982 millones de pesetas, frente a 51.195 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra se distribuye en 10.903 millones en inversiones materiales, 45.495 millones en inversiones financieras y 1.584 millones en inversiones en empresas filiales.

La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 17.169 millones de pesetas, y los activos totales consolidados suponen 103.445 millones de pesetas.

El dia 17 de enero de 1995 reprodujo en la ciudad japonesa de Kobe uno de los mayores seismos del siglo XX, tanto por la pérdida de vidas humanas como por la elevada cuantía de los daños. Aunque es pronto para evaluar su impacto en el reaseguro internacional, puede anticiparse que no será significativo, debido a las características del mercado japonés y, muy especialmente, por la elevada retención que practica.

En el mismo mes se produjeron inundaciones en el Benelux, Francia y Alemania, que obligaron a tomar costosas medidas para proteger personas y bienes. También en este caso los daños reales fueron muy superiores a los asegurados, debido a las características propias del seguro vigente en los mercados afectados.

Ninguna de estas catástrofes han tenido repercusiones significativas en los resultados de la Unidad Reaseguro de MAPFRE.

Las reducidas consecuencias de estas dos enormes catástrofes para el reaseguro, así como la referida evolución favorable de los últimos dos años, acelerarán la tendencia emergente de reforzamiento de los recursos propios y dimensionamiento de los reaseguradores internacionales, en un clima de mayor competencia que se dejará sentir en el próximo futuro y que afectará especialmente a los operadores de tamaño mediano y pequeño.



UNIDAD DE BANCA Y FINANZAS

Durante 1994 se ha ido consolidando la nueva estrategia de actuación de la Unidad Operativa establecida en el ejercicio precedente, con el objetivo de potenciar la integración de la actividad del Banco con las restantes actividades del Sistema MAPFRE y de completar el proceso de saneamiento de las Sociedades Financieras a través de la reducción de su actividad y estructura.

El Banco ha conseguido en 1994 crecimiento y resultados satisfactorios, teniendo en cuenta su posición como entidad en plena etapa de desarrollo, así como el entorno general de los mercados financieros en dicho ejercicio, especialmente adverso para las entidades bancarias que, en general, han experimentado un pequeño crecimiento en su actividad y márgenes y se han visto muy afectadas por los resultados negativos de las operaciones financieras a causa de las minusvalías producidas en las carteras de valores de renta fija.

La actividad del Banco MAPFRE en 1994 ha tenido un crecimiento del 28 por ciento, habiendo finalizado el ejercicio con unos recursos de clientes de 103.447 millones de pesetas, superiores en un 36 por ciento a los del ejercicio precedente. La inversión crediticia ha ascendido a 56.010 millones de pesetas, con incremento del 36 por ciento respecto a 1993, manteniéndose una política rigurosa de selección de operaciones, al tiempo que se han mejorado los procedimientos de gestión y los sistemas informáticos para seguimiento de los riesgos crediticios y control de la morosidad.

El índice de morosidad del Banco ha disminuido un 26 por ciento en relación con la del ejercicio 1993, situándose en el 2,3 por ciento de la inversión crediticia. Los fondos para insolvencias constituidos al 31 de diciembre de 1994 representan el 118 por ciento de los activos dudosos.

El margen financiero se ha incrementado en un 10 por ciento en relación con 1993, y los costes de explotación han disminuido ligeramente, así como las dotaciones para insolvencias, que han sido inferiores en un 14 por ciento gracias a una adecuada gestión en la recuperación de morosos durante el ejercicio.

El beneficio consolidado antes de impuestos en 1994 ha sido de 320 millones de pesetas, superior en un 57 por 100 al del ejercicio precedente. Los recursos propios, antes de la distribución del resultado del ejercicio, se elevan a 23.798 millones de pesetas, con un amplio excedente sobre la cuantía mínima legalmente necesaria según la normativa del Banco de España.

Durante 1994 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 17 nuevas oficinas, finalizando el ejercicio con una red operativa de 96 oficinas abiertas al público que, en general, actúan de forma integrada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE, lo que permite facilitar la distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema.

El Banco tiene previsto continuar su expansión territorial durante 1995 con la apertura de 30 nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE, manteniendo una prudente política de selección y seguimiento de sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de las familias, particulares y pequeñas y medianas empresas, para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

Las Sociedades Financieras, dentro del marco estratégico de actuación definido en 1993, han reducido sus inversiones crediticias en un 61 por ciento, habiendo finalizado 1994 con un saldo de 16.764 millones de pesetas. La gestión de estas entidades ha estado centrada en la recuperación de saldos morosos, habiéndose efectuado un gran esfuerzo en la dotación de los fondos de insolvencias, que equivalen al 106 por ciento de los activos dudosos registrados al cierre del ejercicio.

Durante 1994 las operaciones de financiación de consumo y leasing que realizaban MAPFRE FINANZAS y MAPFRE LEASING, respectivamente, han sido asumidas progresivamente por el Banco, para que dichas sociedades puedan concentrarse en el saneamiento de sus inversiones crediticias y en la recuperación de activos dudosos, línea de actuación que se mantendrá en ejercicios sucesivos.

En junio de 1994 se efectuó el desembolso pendiente de las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio anterior, lo que supuso una aportación de 1.125 millones en MAPFRE FINANZAS, de 600 millones en MAPFRE LEASING y de 325 millones en MAPFRE HIPOTECARIA.

UNIDAD INMOBILIARIA

En 1994 MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC han superado con resultados aceptables un ejercicio especialmente difícil, por la crisis que viene padeciendo el mercado inmobiliario, especialmente dura en los sectores industrial y de oficinas a los que se orientaba de forma prácticamente exclusiva su actividad. Por esta razón, se han acometido importantes inversiones en suelo para la promoción de viviendas, actividad que presenta mejores condiciones a corto plazo y medio plazo.

En la actividad de promoción inmobiliaria merecen destacarse los siguientes aspectos:

- * En el ejercicio 1994 tuvo lugar la recepción por el Ayuntamiento de Alcalá de Henares del Polígono 30-C, adquirido en abril de 1990 por MAPFRE INMUEBLES, MAPFRE VIDA y DUNA, que cuenta con 250.000 m² de superficie y un magnífico emplazamiento y facilidad de comunicaciones.
- * Ha continuado la explotación del edificio de OPORTO, en Portugal, en régimen de arrendamiento y la del garage-aparcamiento como parking público. El edificio cuenta con 12.000 m² de superficie destinados a oficinas y locales comerciales y 265 plazas de aparcamiento. MAPFRE INMUEBLES es propietaria de una tercera parte proindivisa, correspondiendo el resto a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- * Ha continuado la comercialización del edificio Juan Rejón, en Las Palmas de Gran Canaria, que cuenta con 4.000 m² de superficie destinada a oficinas y locales comerciales y 73 plazas de aparcamiento.
- * En septiembre de 1994 se ha adquirido un solar en la calle Ecuador, de Barcelona, para la construcción de viviendas, oficinas y locales comerciales, que a finales del ejercicio se encontraba en trámites de obtención de licencia, concedida en el mes de marzo de 1995.
- * En octubre de 1994 se adquirieron dos parcelas en el polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), para la construcción de viviendas unifamiliares. En la actualidad se están efectuando las obras de urbanización del polígono.
- * La sociedad filial DESURCIC ha continuado las obras de la promoción de viviendas, locales comerciales y plazas de aparcamiento situada en la calle San Isidro, de Alcalá de Henares. La finalización de las obras está prevista para el mes de mayo de 1995.
- * Asimismo, se han continuado las gestiones para la ordenación urbanística de la finca "Monsalvez", en Málaga, en la que DESURCIC tiene una participación del 16,67 por ciento.

Por otro lado, la sociedad ha continuado prestando servicios de asesoramiento y gestión relacionados con la elaboración de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción, y administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.



Entre las operaciones realizadas para entidades del Sistema MAPFRE en 1994, destacan el alquiler de 16.000 m² aproximadamente en dos edificios situados en la Vía Augusta de Barcelona; la gestión de adquisición de una parcela destinada a la construcción de un edificio en La Coruña y la ejecución o supervisión de la construcción de aproximadamente 49.000 m² de superficie construida.

Los ingresos consolidados de la Unidad han ascendido a 4.873 millones de pesetas y el beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 178 millones de pesetas.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO

En 1994 esta entidad ha consolidado su posición en el mercado español del Seguro de Crédito; al mismo tiempo ha conseguido reducir la siniestralidad, en comparación con años anteriores, gracias a una estricta política de suscripción y a un mejor contexto económico.

Las primas de seguro directo, incluyendo las de la Agencia General de Portugal, han supuesto 3.461 millones de pesetas, con incremento del 8 por ciento sobre el año anterior, de las que 2.225 millones de pesetas corresponden al Seguro de Crédito, que ha obtenido un incremento del 14 por ciento. El negocio de Caución, en cambio, ha tenido una disminución del 8 por ciento. En Seguro de Crédito la entidad tiene más de 200.000 deudores clasificados en España, y cubre riesgos comerciales a la exportación, principalmente en países de la OCDE.

La Agencia de Portugal ha realizado una emisión equivalente a 359 millones de pesetas, con incremento del 25 por ciento; también ha empezado a operar en el Seguro de Crédito.

En conjunto, la entidad ha realizado pagos de siniestros por importe de 1.600 millones de pesetas. La siniestralidad del ejercicio ha supuesto el 46 por ciento de las primas devengadas. Las provisiones técnicas suponen en total un 115 por ciento de las primas emitidas.

Los gastos totales han representado un 48 por ciento de las primas emitidas, y los ingresos accesorios un 10 por ciento de las mismas.

El resultado individual después de impuestos ha sido un beneficio de 106 millones de pesetas. Con sus 172 empleados e implantación propia, en el marco de la red territorial de



MAPFRE, en quince ciudades de España y dos de Portugal, la entidad se encuentra en condiciones para obtener un crecimiento sostenido de sus operaciones en los próximos años.

ASPECTOS CORPORATIVOS

Durante 1994 las acciones de la Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por cien. Se contrataron durante el ejercicio 10.236.172 títulos, con incremento del 14 por cien sobre el año anterior. El valor efectivo de estas transacciones alcanzó 60.599 millones de pesetas, con un incremento del 32% sobre el año anterior.

ORGANOS DE GOBIERNO

El 29 de noviembre de 1994 falleció el Consejero D. Luis Villar Seco, que ocupaba otros destacados cargos en distintas entidades del Sistema. El Consejo de Administración, que testimonió en su momento a sus familiares su pesar por tan sensible pérdida, deja aquí un sentido recuerdo para quien fue Consejero leal y compañero entrañable en las tareas del Consejo.

Corresponde cesar, por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos, a los Consejeros D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita, D. Gregorio Martín Rodríguez, D. Alberto Manzano Martos, D. José Manuel Martínez Martínez y D. Rafael A. Roca. El Consejo propone su reelección, así como el nombramiento como nuevo Consejero de D. Sebastián Homet Duprá, Consejero Director General de MAPFRE VIDA.

El Consejo de Administración ha acordado en fecha reciente el nombramiento del Consejero D. Andrés Jiménez Herradón como Vocal de la Comisión Directiva y de D. José Manuel González Porro, Director de Asuntos Legales del Sistema, como Vicesecretario del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de enero y el 8 de febrero de 1995 la Corporación ha realizado una segunda Oferta Pública en la que se han colocado 1.715.201 acciones de MAPFRE VIDA. De ellas, 832.000 acciones han sido adquiridas por inversores accionistas españoles, 239.201 entre instituciones españolas y 664.000 entre instituciones internacionales. El precio pagado por los

inversores minoristas españoles ha sido de 5.238 pesetas por acción y el aplicado a los inversores institucionales de 5.450 pesetas.

La colocación se ha desarrollado con gran éxito, pese a las condiciones adversas de los mercados financieros, habiéndose superado la demanda en más de 4,8 veces el número de acciones ofrecido.

Después de esta colocación, el porcentaje de participación de la Corporación en el capital de MAPFRE VIDA se sitúa en el 75,2%.

EVOLUCION PREVISIBLE

En 1995 se continuará prestando especial atención a la consolidación de las sociedades filiales aseguradoras en el exterior, a través de MAPFRE INTERNACIONAL, especialmente de aquellas que todavía dan resultado negativo.

Los presupuestos recibidos de las distintas sociedades filiales reflejan la expectativa de nuevos e importantes incrementos de sus volúmenes de operaciones y beneficios en 1995.

Las inversiones previstas para 1995 en MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE y MAPFRE INMUEBLES serán destinadas a reforzar la estructura financiera de estas filiales y apoyar nuevos proyectos de desarrollo. Estas inversiones, que se estiman en 11.000 millones de pesetas, se financiarán con el producto de la segunda colocación de acciones de MAPFRE VIDA ya mencionada.

El Informe de Gestión Individual de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1994, contenido en las páginas 23 a 40 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de marzo de 1995.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Luis La O
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

D. Luis Leguina Cebrieros
Vocal

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Grégorio Martín Rodríguez
Vocal

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Roberto Moreno
Vocal

D. Juan Fernández Layos Rubio
Vocal

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General
Vocal

.....GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O.y
D. Rafael A. Roca no han firmado por residir en el extranjero y
no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuen
tas.

Alduru

 **ERNST & YOUNG**