

**INFORME ANUAL 1994**



**MAPFRE RE**

1  
5

---

## ÍNDICE

---

ÓRGANOS DE GOBIERNO	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1994 Y PROPUESTAS DE ACUERDOS	3
INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA	9
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA	17
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL	47
BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES	51
INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE	57

---



# I N F O R M E A N U A L 1 9 9 4

---



**MAPFRE RE**

---



### **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

---

**Presidente**

D. José Manuel Martínez Martínez

**Vicepresidente**

D. Domingo Sugranyes Bickel

**Vocales**

D. Ángel Alonso Batres

D. Ricardo Blanco Martínez

D. Francisco Bravo García

D. Andrés Chaparro Kaufman

D. Primitivo de Vega Zamora

D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta

D. Sebastián Homet Duprá

D. Alberto Manzano Martos

MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS, representada

por D. Santiago Gayarre Bermejo

D. Mayer Nahum

D. Juan Palop Cardona

D. Fernando Restrepo Ricaurte

**Consejero-Director General**

D. Andrés Jiménez Herradón

**Consejero-Secretario General**

D. Francisco José Cañizares Rubini

### **COMISIÓN DIRECTIVA**

---

**Presidente**

D. José Manuel Martínez Martínez

**Vicepresidente**

D. Andrés Jiménez Herradón

**Vocales**

D. Francisco Bravo García

D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta

D. Gerardo Hernández de Lugo

D. Filomeno Mira Candel

D. Juan Palop Cardona

D. Julián Rivero Merchán

D. Domingo Sugranyes Bickel

R. 646631  
MAPFRE  
CENTRO  
DE  
DOCUMENTACION



**INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO 1994**

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

**L**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 dotándolos de mayor carácter gerencial y autonomía operativa.

La orientación empresarial adoptada en 1993 y 1994 ha determinado una si-

tuación 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 de la Oficina de Representación de MAPFRE RE en Londres, tras la autorización concedida al efecto en el mes de mayo de 1994 por Department of Trade and Industry (D.T.I.) del Reino Unido.

### *EL MERCADO DEL REASEGURO 1994*

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



*Central de asistencia de MAPFRE Asistencia (Madrid).*

cuya repercusión en la industria reaseguradora mundial no ha sido importante, ni en cuanto a la cifra de pérdidas ni en cuanto a consecuencias sobre el precio de la capacidad, que había sido ajustado ya 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 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.

Las tendencias observadas en 1994, y muy especialmente a finales de año, se resumen en varios aspectos:

- La clarificación de la oferta de reaseguro que se ha venido produciendo desde 1992 ha alejado de este mercado a los operadores más periféricos y a los que se han visto afectados por malos resultados sostenidos. Esa misma tendencia apunta hacia un futuro predominio de los reaseguradores globales, que actúan en todos los mercados, en todos los ramos y en los distintos tipos de negocio.

- Las adquisiciones de reaseguradores europeos con prestigio, volumen e implantación mundial por parte de los reaseguradores norteamericanos, que de esta forma rompen su tendencia a actuar sólo en su propio mercado, supone un avance muy importante hacia la concentración y la formación de grupos de gran dimensión con actuación global

política, que otros se verán probablemente obligados a seguir.

- Se confirma la práctica desaparición del mercado de retrocesiones. Ello lleva a los operadores a una clara exposición del patrimonio propio, lo que, por otra parte, contribuye a la clarificación aludida más arriba y es congruente con la tendencia a operar sobre la base de gran dimensión y autosuficiencia.

- La influencia creciente del análisis y las calificaciones otorgadas por los especialistas de clasificación financiera constituyen un nuevo factor en la toma de decisiones de reaseguro de las compañías de seguro directo en todo el mundo.

## PRINCIPALES MAGNITUDES

Las primas contabilizadas por MAPFRE RE y sus filiales en el ejercicio objeto de este informe han ascendido a 63.076 millones de pesetas, cifra ligeramente inferior a la del ejercicio precedente.

Las primas retenidas se han elevado a 46.714 millones de pesetas, lo que representa un 74 por 100 de las suscritas (66 por 100 en 1993), en cumplimiento de la política que se marcó de elevar gradualmente la retención de MAPFRE RE y sus filiales.

Los gastos de gestión 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 cada vez tiene un peso específico mayor en la Unidad.

El resultado de explotación neto arroja un déficit de 888 millones de pesetas, equivalente al 1,9 por 100 de las primas retenidas, frente a un déficit del 4 por 100 en el ejercicio precedente. Esta evolución se produce como consecuencia de la mejora en el resultado técnico obtenido en la suscripción.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 4.010 millones de pesetas, con

incremento del 6 por 100 respecto al ejercicio precedente, a pesar de la reducción generalizada de los tipos de interés. Esta cifra, una vez absorbido el déficit técnico y resultados negativos excepcionales por importe de 19 millones de pesetas, arroja un beneficio consolidado, antes de impuestos y socios minoritarios, 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 ascienden a 48.126 millones de pesetas, con incremento del 16 por 100 respecto al ejercicio anterior, y suponen el 103 por 100 de las primas retenidas, porcentaje superior en cuatro puntos porcentuales al del ejercicio anterior.

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.

## HECHOS POSTERIORES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El día 17 de enero de 1995 ocurrió 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.

### **A) RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio neto disponible es la siguiente:

	Pesetas
<b>BASES DEL REPARTO</b>	
• Resultado del ejercicio .....	776.643.364
• Resultado de ejercicios anteriores .....	583.072.815
TOTAL .....	1.359.716.179
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	
• Reserva legal .....	77.664.336
• Dividendo .....	650.000.000
• Donación a Fundación MAPFRE América .....	35.000.000
• Remanente .....	597.051.843
TOTAL .....	1.359.716.179

Dicha propuesta implica el pago de un dividendo de 65 pesetas brutas de las acciones 1 a 10.000.000 parte de la cual -25 pesetas por acción- fue anticipado en el mes de septiembre por acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad.

### **B) AMPLIACIÓN DE CAPITAL**

Se somete a la Junta la aprobación de una ampliación de capital de dos mil

millones de pesetas (2.000.000.000 ptas.) mediante la emisión de 2.000.000 de acciones numeradas de la 10.000.001 a la 12.000.000, a desembolsar en su integridad.

El plazo para efectuar el desembolso sería desde la fecha de adopción del acuerdo hasta el 15 de junio de 1995.

### **C) NOMBRAMIENTO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Se somete a la Junta la aprobación del nombramiento como nuevo miembro del Consejo de Administración al señor D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta.

### **D) OTRAS PROPUESTAS**

- Aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión Individuales y Consolidados correspondientes al ejercicio 1994.

- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 1994.

- Realización de una donación de 35.000.000 de pesetas a la Fundación MAPFRE América.

- Delegación de facultades para la interpretación y ejecución de los anteriores acuerdos.

- Agradecimiento a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

**INFORMACIÓN  
ECONÓMICA Y  
ESTADÍSTICA (\*)**

**I. PRIMAS CONTABILIZADAS**

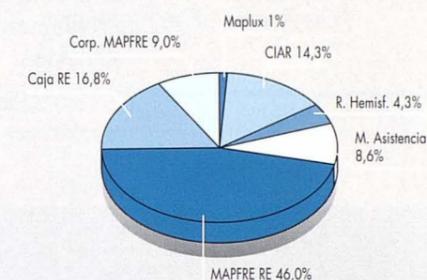
Entidad	Primas	
	1993	1994
MAPFRE RE .....	36.886	38.011
CORPORACIÓN MAPFRE.....	10.729	7.405
CAJA REASEGURADORA DE CHILE.....	17.900	13.824
C.I.A.R.....	12.683	11.837
REASEGURADORA HEMISFÉRICA.....	2.895	3.520
MAPLUX RE.....	240	861
MAPFRE ASISTENCIA .....	4.797	7.095
<b>TOTAL.....</b>	<b>86.127</b>	<b>82.553</b>

Cifras en millones de pesetas. Datos agregados.

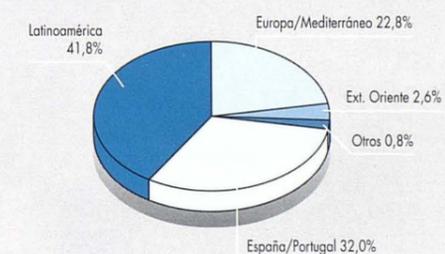
**II. INFORMACIÓN ECONÓMICA Y  
TÉCNICA**

Conceptos	Millones de ptas.	
	1993	1994
<u>Fondos propios</u>		
• Capital suscrito y desembolsado	10.000	10.000
• Reservas	5.705	7.017
• Dividendo a cuenta	(175)	(250)
• Resultado del ejercicio después de impuestos y socios externos	1.302	1.906
• <b>TOTAL</b>	<b>16.832</b>	<b>18.673</b>
<u>Datos financieros</u>		
• Inversiones materiales	9.266	10.903
• Inversiones financieras	41.831	46.066
• Inversiones en empresas del Grupo	1.262	1.584
• Tesorería	13.791	17.524
• Total activo	<b>110.933</b>	<b>113.155</b>
<u>Datos técnicos</u>		
• Primas contabilizadas	74.689	70.481
• Primas retenidas	50.012	51.890
• Provisiones técnicas netas	44.126	50.300
<u>Otros datos</u>		
• Ingresos financieros netos	4.075	4.099
• Resultados del ejercicio antes de impuestos y socios externos	2.331	3.021

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



**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA  
A 31-XII-94 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS**



(\*) Esta información, que no forma parte del Informe de Gestión ni de las Cuentas Anuales, incluye asimismo, las cifras correspondientes a la actividad reaseguradora directa de Corporación MAPFRE.

### III. INFORMACIÓN DE ENTIDADES FILIALES

#### Caja Reaseguradora de Chile

En el ejercicio de 1994 el resultado antes de impuestos de Caja Reaseguradora de Chile ha sido de 1.476 millones de pesetas, lo que supone un notable incremento en relación al obtenido en el año precedente.

Las primas contabilizadas ascendieron a 13.824 millones de pesetas, lo cual supone una reducción respecto a las contabilizadas en el ejercicio anterior, debida fundamentalmente a menores ingresos procedentes del mercado chileno, por cancelación de operaciones de importancia en el ramo de Cascos. Las operaciones procedentes del mercado argentino representan algo más de un tercio del volumen total de primas de la entidad, habiendo contribuido positivamente a los resultados globales obtenidos.

La retención, con 7.235 millones de pesetas, pasa a representar el 52 por 100

de las primas brutas, en comparación con el 47 por 100 en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 16.648 millones de pesetas, y aumentan un 8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

La Caja Reaseguradora continúa acrecentando sus actividades internacionales, además de en Argentina, en los mercados de Bolivia, Paraguay, Perú y Uruguay. Las operaciones de Asistencia en Viaje, a través de Surasistencia en Chile e Iberoasistencia en Argentina, han tenido resultados satisfactorios y se encuentra en fase avanzada la implantación de la operación de Asistencia en Perú, que culminará en el presente ejercicio.

	1994
Fondos propios .....	8.097
Primas contabilizadas .....	13.824
Primas retenidas .....	7.235
Provisiones técnicas netas .....	16.648
Resultado antes de impuestos.....	1.476

Datos en millones de pesetas.



#### Compagnie Internationale des Assurances et de Reassurances (C.I.A.R.)

El resultado de esta Sociedad antes de impuestos asciende a 234 millones de pesetas, cifra que duplica la del ejercicio anterior. Este beneficio es consecuencia, por un lado, de la notable mejora en los resultados de la suscripción, y por otro, de las medidas adoptadas en 1993 para mejorar la gestión integral de la entidad.

Las primas contabilizadas en el ejercicio ascienden a 11.837 millones de pesetas, y suponen un ligero descenso en relación con el ejercicio anterior, que se explica por el impacto todavía en el año 1994 de la voluntaria reducción de la cartera practicada en ejercicios anteriores. Las primas retenidas se han mantenido en el mismo nivel que en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas han aumentado en 19 puntos porcentuales, para situarse en el 110 por 100 de las primas retenidas.

C.I.A.R., que opera como reaseguradora profesional en el mercado europeo, ha desarrollado con éxito a lo largo del ejercicio 1994 el intercambio de reaseguro y de servicio conocido como «Sys-

teme C.I.A.R.», que reúne a MAPFRE y a un selecto número de entidades aseguradoras de primera magnitud.

	1994
Fondos propios .....	5.378
Primas contabilizadas .....	11.837
Primas retenidas .....	5.202
Provisiones técnicas netas .....	5.745
Resultado antes de impuestos.....	234

Datos en millones de pesetas.

#### Reaseguradora Hemisférica

Después de las transformaciones que sufrió el mercado colombiano hace dos años, esta entidad ha logrado incrementar su negocio en un 21,6 por 100 respecto al ejercicio anterior, alcanzando un volumen de primas contabilizadas de 3.520 millones de pesetas e incrementando las primas retenidas hasta situarlas en el 50 por 100 de las suscritas, lo que supone 1.785 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio, antes de impuestos, asciende a 193 millones de pesetas, y supone un notable incremento con relación al obtenido en el ejercicio precedente.



Los fondos propios se incrementan en un 27 por 100, y pasan a situarse en 1.088 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas ascienden a 1.444 millones de pesetas, con incremento del 21 por 100, representando el 80 por 100 de las primas retenidas.

Ha seguido consolidándose la presencia de la sociedad en el mercado ecuatoriano, en condiciones satisfactorias.

A lo largo del ejercicio 1994 la entidad ha continuado aplicando nuevos sistemas informáticos para mejorar su gestión, y ha mantenido los programas de reducción de gastos establecidos con anterioridad.

Continúa con éxito la implantación en Colombia de las operaciones del ramo de Asistencia en Viaje, y se han iniciado a lo largo del ejercicio 1994 en el mercado ecuatoriano las gestiones y trabajos necesarios para su establecimiento en 1995.

	1994
Fondos propios .....	1.088
Primas contabilizadas .....	3.520
Primas retenidas .....	1.785
Provisiones técnicas netas .....	1.444
Resultado antes de impuestos.....	193

Datos en millones de pesetas.

#### MAPFRE Asistencia

En 1994 la entidad ha mantenido su línea de importante desarrollo, alcanzando un volumen de primas de 7.095 millones de pesetas, que supone un incremento del 48 por 100 en relación al ejercicio anterior. La cartera a 31-12-94 consta de 5.359.271 pólizas, de las que



un 26 por 100 corresponden a pólizas personales. Durante el ejercicio se han tramitado 331.909 asistencias.

El resultado consolidado del ejercicio asciende a 573 millones de pesetas antes de impuestos, lo que supone un incremento del 128 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

Durante 1994 se han constituido tres nuevas sociedades de servicios: Eurosos Assist (Atenas), Gulf Assist (Bahrain) y France Assist (París). Con ellas, la sociedad cuenta con catorce filiales dedicadas a la prestación de servicios, lo que le proporciona la presencia internacional necesaria para garantizar una adecuada atención de asistencia a los clientes en el ámbito internacional.

En la actualidad se encuentran en avanzada fase de constitución otras tres

filiales en la República Dominicana, Ecuador y Perú, que se espera se encuentren operativas en los próximos meses.

	1994
Fondos propios .....	1.361
Primas contabilizadas .....	7.095
Primas retenidas .....	5.856
Provisiones técnicas netas .....	1.094
Resultado antes de impuestos.....	573

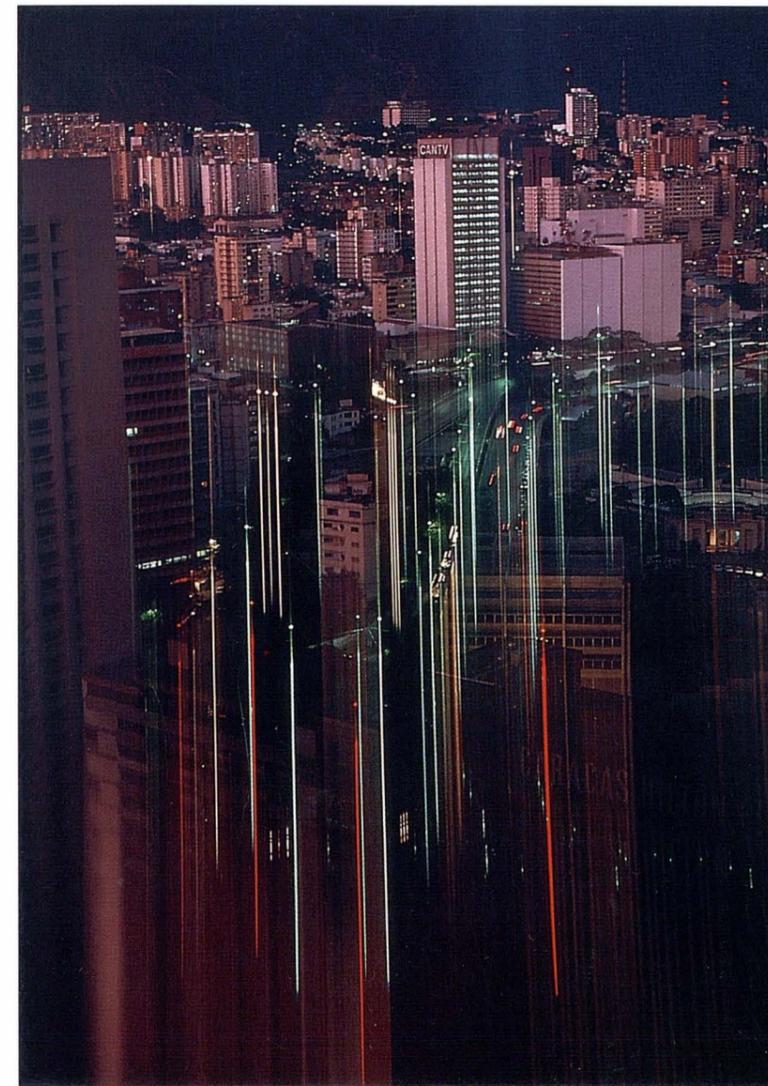
Datos en millones de pesetas.

#### Maplux Re

Esta entidad ha mantenido su desarrollo en la misma línea de actuación de ejercicios anteriores como complemento de la Unidad para operaciones de reaseguro muy especializadas.

	1994
Fondos propios .....	976
Primas contabilizadas .....	861
Primas retenidas .....	860
Provisiones técnicas netas .....	1.368
Resultado antes de impuestos.....	5

Datos en millones de pesetas.





**UENTAS ANUALES**  
**CONSOLIDADAS**  
**E INFORME DE AUDITORÍA**



## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

ACTIVO	1994	1993
<b>I. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>50</b>	<b>75</b>
Socios externos de las sociedades dependientes	50	75
<b>II. INMOVILIZADO</b>	<b>922</b>	<b>643</b>
<b>Gastos de establecimiento y otros amortizables</b>	<b>221</b>	<b>103</b>
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha	16	12
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	38	53
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija	167	38
<b>Inmaterial</b>	<b>111</b>	<b>65</b>
Aplicaciones informáticas	212	143
Derechos sobre bienes en leasing	17	-
Otros inmovilizados inmateriales	-	1
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(118)	(79)
<b>Material</b>	<b>590</b>	<b>475</b>
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	1.127	847
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(537)	(372)
<b>III. INVERSIONES</b>	<b>57.982</b>	<b>51.195</b>
<b>Materiales</b>	<b>10.903</b>	<b>9.266</b>
Terrenos y construcciones	11.284	9.519
Otros inversiones materiales	29	34
Anticipos e inmovilizaciones en curso	26	24
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(436)	(311)
<b>Financieras</b>	<b>45.495</b>	<b>40.667</b>
Acciones y otras participaciones	2.701	1.426
Títulos de renta fija	23.008	20.140
Préstamos hipotecarios	6	7
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	79	64
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito	3.039	2.213
Otras inversiones financieras	6.190	5.665
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	11.102	11.354
Provisiones (a deducir)	(630)	(202)
<b>Inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas y acciones propias</b>	<b>1.584</b>	<b>1.262</b>
Acciones y participaciones en:		
• Empresas puestas en equivalencia	888	954
• Empresas asociadas y participadas	349	167
• Créditos a empresas del Grupo	433	161
Provisiones (a deducir)	(86)	(20)
<b>IV. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>271</b>	<b>300</b>
De sociedades consolidadas por integración global	127	147
De sociedades puestas en equivalencia	144	153
<b>V. PROVISIONES TÉCNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>18.209</b>	<b>20.209</b>
Provisiones técnicas para riesgos en curso	6.014	7.682
Provisiones matemáticas (Vida)	34	25
Provisiones técnicas para prestaciones	11.937	12.347
Otras provisiones técnicas	224	155
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>8.437</b>	<b>13.106</b>
<b>Entidades y Pools de Seguros y Reaseguros</b>	<b>7.544</b>	<b>12.692</b>
Reaseguradoras	1.128	2.817
Cedentes	6.416	9.875
Provisiones (a deducir)	(164)	(89)
<b>Créditos contra asegurados</b>	<b>115</b>	<b>12</b>
Recibos de primas pendientes (de cobro)	118	13
Provisión para primas pendientes (a deducir)	(3)	(1)
<b>Créditos fiscales, sociales y otros</b>	<b>951</b>	<b>500</b>
Provisiones (a deducir)	(9)	(9)
<b>VII. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>405</b>	<b>580</b>
Gastos anticipados e intereses pagados por anticipado	274	306
Otras cuentas de periodificación	131	274
<b>VIII. EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES</b>	<b>17.169</b>	<b>12.227</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>103.445</b>	<b>98.335</b>

Datos en millones de pesetas.

PASIVO	1994	1993
<b>I. CAPITALES PROPIOS</b>	<b>18.673</b>	<b>16.832</b>
Capital suscrito	10.000	10.000
Primas de emisión	5	5
<b>Otras reservas de la sociedad dominante</b>	<b>2.198</b>	<b>1.825</b>
Reserva legales	327	240
Otras reservas	1.387	1.318
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	583	326
Minusvalías en valores negociables de renta fija	(99)	(59)
<b>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</b>	<b>2.063</b>	<b>(98)</b>
<b>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>2.749</b>	<b>3.976</b>
De sociedades consolidadas por integración global	2.749	3.976
<b>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante:</b>	<b>1.906</b>	<b>1.302</b>
Pérdidas y ganancias consolidadas	2.314	1.646
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(408)	(344)
<b>Dividiendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>(250)</b>	<b>(175)</b>
<b>II. SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>4.532</b>	<b>3.879</b>
<b>III. PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>66.335</b>	<b>61.700</b>
<b>Provisiones técnicas para riesgos en curso</b>	<b>22.249</b>	<b>21.222</b>
Seguro directo	305	254
Reaseguro aceptado	21.944	20.968
<b>Provisiones matemáticas (Vida)</b>	<b>10.807</b>	<b>9.815</b>
Reaseguro aceptado	10.807	9.815
<b>Provisiones técnicas para prestaciones</b>	<b>31.046</b>	<b>29.266</b>
Seguro directo	844	694
Reaseguro aceptado	30.202	28.572
<b>Otras provisiones técnicas</b>	<b>2.233</b>	<b>1.397</b>
Reaseguro aceptado	2.233	1.397
<b>IV. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS</b>	<b>445</b>	<b>268</b>
Para pensiones y obligaciones similares	156	99
Para responsabilidades	289	169
<b>V. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>5.526</b>	<b>6.282</b>
<b>VI. DEUDAS</b>	<b>7.912</b>	<b>9.359</b>
<b>Deudas a establecimientos de crédito</b>	<b>-</b>	<b>619</b>
<b>Entidades y pools de seguros y reaseguros</b>	<b>5.537</b>	<b>7.747</b>
Reaseguradores	1.971	4.039
Cedentes	3.566	3.708
<b>Deudas con empresas del Grupo</b>	<b>1.158</b>	<b>196</b>
<b>Cuentas fiscales, sociales y otras</b>	<b>1.217</b>	<b>797</b>
<b>VII. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>22</b>	<b>15</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>103.445</b>	<b>98.335</b>

Datos en millones de pesetas.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

DEBE	SEGURO DIRECTO	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
<b>I. GASTOS TÉCNICOS</b>					
<b>Gastos técnicos, no vida</b>					
Prestaciones y gastos pagados .....	692	35.136	(10.333)	25.495	17.098
Variación en provisiones técnicas para prestaciones:					
Provisiones al cierre del ejercicio.....	844	30.151	(11.934)	19.061	16.894
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	(694)	(28.546)	12.346	(16.894)	(8.333)
<b>Gastos técnicos, vida</b>					
Prestaciones y gastos pagados .....	-	2.233	(224)	2.009	1.242
Variación en provisiones técnicas para prestaciones:					
Provisiones al cierre del ejercicio .....	-	187	(101)	86	2.148
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	-	51	(3)	48	25
Variación en provisiones matemáticas:					
Provisiones al cierre del ejercicio.....	-	(26)	1	(25)	(2)
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	-	10.807	(34)	10.773	9.790
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	-	(9.815)	25	(9.790)	(10.764)
<b>TOTAL GASTOS TÉCNICOS VIDA Y NO VIDA .....</b>	<b>842</b>	<b>38.781</b>	<b>(10.102)</b>	<b>29.521</b>	<b>27.096</b>
<b>II. COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>					
<b>Comisiones y participaciones:</b>					
Comisiones no vida, del ejercicio .....	177	14.471	(4.297)	10.351	8.946
Comisiones vida, del ejercicio .....	-	131	(37)	94	96
<b>Otros gastos de explotación</b>					
Sueldos y salarios .....				1.900	1.328
Cargas sociales .....				457	336
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones .....				286	162
Dotaciones a las provisiones .....				164	54
Gastos de explotación varios .....				2.987	1.977
<b>TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>				<b>16.239</b>	<b>12.899</b>
<b>III. GASTOS FINANCIEROS</b>					
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones) .....				274	271
Gastos de inversiones financieras .....				30	27
Gastos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas .....				3	1
Gastos financieros varios .....				630	332
Dotación del ejercicio para provisiones .....				174	3
Pérdidas por diferencias de cambio en divisas .....				483	516
Pérdidas en realización de inversiones materiales .....				5	3
Pérdidas en realización de inversiones financieras .....				16	146
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia .....				138	178
Amortización del fondo de comercio de consolidación .....				41	37
Corrección monetaria resultado negativo .....				292	267
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS .....</b>				<b>2.086</b>	<b>1.781</b>
<b>IV. PÉRDIDAS EXCEPCIONALES .....</b>				<b>22</b>	<b>36</b>
<b>V. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS .....</b>				<b>789</b>	<b>451</b>
<b>VI. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (Beneficio) .....</b>				<b>408</b>	<b>344</b>
<b>VII. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio) .....</b>				<b>1.906</b>	<b>1.302</b>
<b>TOTAL DEBE .....</b>				<b>50.971</b>	<b>43.909</b>

Datos en millones de pesetas.

HABER	SEGURO DIRECTO	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
<b>I. PRIMAS Y RECARGOS</b>					
<b>Primas adquiridas, no vida</b>					
Primas y recargos netos de anulaciones .....	1.951	59.439	(16.155)	45.235	40.707
Variación en provisiones técnicas para riesgos en curso:					
Provisiones al comienzo del ejercicio .....	254	20.968	(7.682)	13.540	9.528
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir) .....	(305)	(21.944)	6.014	(16.235)	(13.540)
Variación en provisiones para primas pendientes:					
Provisiones al comienzo del ejercicio .....	1	-	-	1	-
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir) .....	(3)	-	-	(3)	(1)
<b>Primas adquiridas, vida</b>					
Primas y recargos netos de anulaciones .....	-	1.686	(207)	1.479	1.203
<b>TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA ...</b>	<b>1.898</b>	<b>60.149</b>	<b>(18.030)</b>	<b>44.017</b>	<b>37.897</b>
<b>II. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>					
Ingresos accesorios a la explotación .....				855	405
<b>TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>				<b>855</b>	<b>405</b>
<b>III. INGRESOS FINANCIEROS</b>					
Ingresos de inversiones materiales .....				743	667
Ingresos de inversiones financieras .....				2.999	2.833
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas .....				30	12
Ingresos financieros varios .....				940	964
Provisiones aplicadas a su finalidad .....				253	2
Beneficios por diferencias de cambio en divisas .....				559	526
Beneficios en realización de inversiones materiales .....				1	1
Beneficios en realización de inversiones financieras .....				395	236
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia .....				174	309
Corrección monetaria resultado positivo .....				2	-
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS .....</b>				<b>6.096</b>	<b>5.550</b>
<b>IV. PÉRDIDAS EXCEPCIONALES .....</b>				<b>3</b>	<b>57</b>
<b>TOTAL HABER .....</b>				<b>50.971</b>	<b>43.909</b>

Datos en millones de pesetas.

1

**ACTIVIDAD**

**M**APFRE RE, Compañía de Reaseguros, S. A. (en adelante la Sociedad o MAPFRE RE), entidad dominante del Grupo, es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de empresas reaseguradoras.

La Definición de Grupo consolidable «MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S. A. y Sociedades Dependientes» (Grupo MAPFRE RE), 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 R. D. 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla dicha Ley.

La Sociedad filial de Corporación MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A. y forma parte del Sistema MAPFRE, integrado por MAPFRE Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y diversas sociedades de seguros, reaseguros, financiación e inversión mobiliaria e inmobiliaria.

2

**SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**L**a 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 I. 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 consolidadas.

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 I 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**

**L**a identificación de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia se detalla igualmente en el ANEXO I 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 de 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**

La Sociedad está exenta de la obligación de formular las cuentas anuales e informe de gestión consolidados de acuerdo con la legislación vigente, procediendo voluntariamente a la formulación de las mismas por primera vez en el ejercicio 1993.

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

En el ANEXO I 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).
- Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora (Chile).

La siguiente sociedad se consolidó en 1993 por el método de Integración Global y en este ejercicio, 1994, está por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- 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 Societe D'Investissement a Capital Variable (Luxemburgo).
- Constructora e Inmobiliaria Apoquindo 4499 Ltda. (Chile).
- Inmobiliaria Paseo Apoquindo Ltda. (Chile).

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

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

*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.

5

**NORMAS DE VALORACIÓN**

**S**e 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 diferencia 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.

b) **Transacciones y saldos 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.

c) **Homogeneización de partidas**

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de MAPFRE RE, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

d) **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.

e) **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.

f) **Inmovilizado inmaterial**

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

• 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 ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reconociéndose 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 inmateriales, son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita 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.

g) **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.

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

**Valores de renta fija**

Pertencientes 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 de 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.

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. 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 han efectuado siguiendo criterios homogéneos para todas las sociedades.

Para los otros tipos de inversión no se efectúa esta compensación.

Pertencientes 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 ha sido determinado siguiendo criterios homogéneos a los establecidos para estos valores pertenecientes a sociedades españolas.

**Participaciones en Fondos de Inversión**

Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM) 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.

**Pagarés de empresa**

Los pagarés 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.

i) **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.

j) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

Las entidades aseguradoras españolas consolidadas 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 de acuerdo con los estudios actuariales realizados, se han dotado las correspondientes provisiones para cubrir 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.

k) **Otras provisiones para responsabilidades y gastos**

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

l) **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.

m) **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.

n) **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 recogiendo 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.

ñ) **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 para riesgos en curso, matemáticas y desviación de siniestralidad, así como las cesiones al reaseguro, también están basados en primas anualizadas.

o) **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.

p) **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 incurrían.

q) **Provisiones técnicas**

**Seguro directo**

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

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

Las provisiones matemáticas son también calculadas póliza a póliza. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector.

La provisión para desviación de siniestralidad se dota anualmente con el importe del recargo de seguridad incluido en la prima de tarifa.

**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.

r) **Reaseguro aceptado y retrocedido**

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

Las provisiones para riesgos en curso 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.

s) **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 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.

**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.....	147	-	2	-	(22)	127
De Sociedades puestas en equivalencia	153	10	-	-	(19)	144
<b>Total .....</b>	<b>300</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>271</b>

Datos en millones de pesetas.

Los ajustes al saldo inicial en sociedades puestas en equivalencia son debidos, principalmente, a la variación del tipo de cambio de la peseta al inicio y al cierre del ejercicio.

Las adiciones se originan por la adquisición de la sociedad MAPFRE RE Management Services.

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

De Sociedades consolidadas por integración global	Saldo final
Reaseguradora Hemisférica .....	127
<b>Total .....</b>	<b>127</b>

Datos en millones de pesetas.

De Sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
Financiera Fusa .....	144
<b>Total .....</b>	<b>144</b>

Datos en millones de pesetas.

## 7

## 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	Disminuciones	Saldo final
<b>Empresas del grupo:</b>					
Caja Re Argentina.....	22	10	103	(111)	24
Ibero Asistencia Argentina .....	92	(92)	-	-	102
Inmob. Condominio Parque Zapallar....	98	6	-	(2)	-
Brasil Asistencia .....	102	(102)	-	-	19
Club Vida.....	10	-	9	-	22
Inversiones Araucaria .....	-	22	-	-	-
<b>Total (A).....</b>	<b>324</b>	<b>(156)</b>	<b>112</b>	<b>(113)</b>	<b>167</b>
<b>Empresas asociadas y participadas:</b>					
Financiera Fusa.....	596	38	131	(63)	702
Cimenta Fondo de Inversión.....	13	4	2	-	19
Inversiones Araucaria .....	20	(20)	-	-	-
Edificio Apoquindo 4499.....	1	(1)	-	-	-
<b>Total (B).....</b>	<b>630</b>	<b>21</b>	<b>133</b>	<b>(63)</b>	<b>721</b>
<b>Total (A) + Total (B).....</b>	<b>954</b>	<b>(135)</b>	<b>245</b>	<b>(176)</b>	<b>888</b>

Datos en millones de pesetas.

Los aumentos y disminuciones del ejercicio son debidos 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 MAPFRE RE.

## 8

## GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saneamiento o Traspasos	Saldo final
Gastos de constitución.....	10	15	-	(11)	-	14
Gastos de primer establecimiento.....	2	-	-	-	-	2
<b>Subtotal.....</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>16</b>
Gastos de Operaciones Financieras ...	53	-	-	(15)	-	38
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija...	38	-	193	(64)	-	167
<b>Subtotal.....</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>193</b>	<b>(79)</b>	<b>-</b>	<b>205</b>
<b>Total.....</b>	<b>103</b>	<b>15</b>	<b>193</b>	<b>(90)</b>	<b>-</b>	<b>221</b>

Datos en millones de pesetas.

## 9

## 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
<b>(A) COSTE</b>					
Aplicaciones informáticas.....	143	7	62	-	212
Derechos sobre bienes en leasing .....	-	-	17	-	17
Otros inmovilizados inmateriales .....	1	7	2	(3)	-
<b>Total (A).....</b>	<b>144</b>	<b>7</b>	<b>81</b>	<b>(3)</b>	<b>229</b>
<b>(B) AMORTIZ. ACUMULADA</b>					
Aplicaciones informáticas.....	(79)	(2)	(35)	-	(116)
Derechos sobre bienes en leasing .....	-	-	(2)	-	(2)
Otros inmovilizados inmateriales .....	-	-	-	-	-
<b>Total (B).....</b>	<b>(79)</b>	<b>(2)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>(118)</b>
<b>Total neto (A) - (B).....</b>	<b>65</b>	<b>5</b>	<b>44</b>	<b>(3)</b>	<b>111</b>

Datos en millones de pesetas.

Concepto	Coste (sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años transcurridos	Cuotas satisfechas ejer. actual	Cuotas pendientes	Valor opción
Computadores.....	3	2	-	1	3	-
Vehículo .....	2	2	-	-	2	-
Desfribilador.....	2	2	1	2	2	1
Equipo electrónico.....	11	3	-	1	9	-
<b>Total.....</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>1</b>

Datos en millones de pesetas.

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	Trasposos	Saldo final
<b>(A) COSTE</b>						
Elementos de transporte .....	83	(5)	42	(22)	-	98
Mobiliario e instalaciones .....	482	38	79	(1)	-	598
Equipo proceso información .....	282	30	120	(1)	-	431
<b>Total (A) .....</b>	<b>847</b>	<b>63</b>	<b>241</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>1.127</b>
<b>(B) AMORTIZ. ACUMULADA</b>						
Elementos de transporte .....	(35)	(8)	(15)	8	-	(50)
Mobiliario e instalaciones .....	(193)	(18)	(58)	-	-	(269)
Equipo proceso información .....	(144)	(14)	(61)	1	-	(218)
<b>Total (B) .....</b>	<b>(372)</b>	<b>(40)</b>	<b>(134)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(537)</b>
<b>Total Neto (A) - (B) .....</b>	<b>475</b>	<b>23</b>	<b>107</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>590</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 81 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

- Elementos de transporte ..... 25 por 100
- Mobiliario ..... 10 por 100
- Instalaciones ..... 6 por 100
- Equipo informático ..... 20 por 100 y 25 por 100

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 proceso de información, mobiliario, instalaciones y elementos de transporte .....	682	(366)

Datos en millones de pesetas.

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	Trasposos	Saldo final
<b>(A) COSTE</b>						
Terrenos y bienes naturales .....	2.043	107	2	(79)	-	2.073
Edificios y otras construcciones .....	7.476	487	1.248	-	-	9.211
<b>Subtotal .....</b>	<b>9.519</b>	<b>594</b>	<b>1.250</b>	<b>(79)</b>	<b>-</b>	<b>11.284</b>
Otras inversiones materiales .....	34	(5)	-	-	-	29
Anticip. e invers. mater. en curso .....	24	(24)	26	-	-	26
<b>Total (A) .....</b>	<b>9.577</b>	<b>565</b>	<b>1.276</b>	<b>(79)</b>	<b>-</b>	<b>11.339</b>
<b>(B) AMORTIZ. ACUMULADA</b>						
Edificios y otras construcciones .....	(311)	(7)	(118)	-	-	(436)
<b>Subtotal .....</b>	<b>(311)</b>	<b>(7)</b>	<b>(118)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(436)</b>
Otras inversiones materiales .....	-	-	-	-	-	-
<b>Total (B) .....</b>	<b>(311)</b>	<b>(7)</b>	<b>(118)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(436)</b>
<b>Total Neto (A) - (B) .....</b>	<b>9.266</b>	<b>558</b>	<b>1.158</b>	<b>(79)</b>	<b>-</b>	<b>10.903</b>

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 oscila entre el 2,64 por 100 y el 4 por 100.

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	Amortización acumulada
Terrenos y bienes naturales .....	2.073	-
Edificios y otras construcciones .....	8.062	(436)
Otras inversiones materiales .....	29	-
Anticipos e inversiones materiales en curso .....	26	-

Datos en millones de pesetas.

## 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
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>					
Acciones y otras participaciones.....	1.426	117	1.728	(570)	2.701
Provisión por depreciación.....	(138)	(12)	(56)	2	(204)
<b>Total.....</b>	<b>1.288</b>	<b>105</b>	<b>1.672</b>	<b>(568)</b>	<b>2.497</b>
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>					
Acciones y otras participaciones:					
- Empresas puestas en equivalencia.....	324	(156)	112	(113)	167
- Resto de empresas.....	167	-	182	-	349
<b>Subtotal.....</b>	<b>491</b>	<b>(156)</b>	<b>294</b>	<b>(113)</b>	<b>516</b>
Provisión por depreciación.....	(20)	-	(66)	-	(86)
<b>Total.....</b>	<b>471</b>	<b>(156)</b>	<b>228</b>	<b>(113)</b>	<b>430</b>
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS</b>					
Acciones y otras participaciones:					
- Empresas puestas en equivalencia.....	630	21	133	(63)	721
<b>Total.....</b>	<b>630</b>	<b>21</b>	<b>133</b>	<b>(63)</b>	<b>721</b>
Títulos de renta fija.....	20.140	967	7.092	(5.191)	23.008
Provisión por depreciación.....	(64)	(3)	(353)	67	(353)
<b>Total.....</b>	<b>20.076</b>	<b>964</b>	<b>6.739</b>	<b>(5.124)</b>	<b>22.655</b>
Otras inversiones financieras.....	5.665	356	9.032	(8.863)	6.190
Provisión por depreciación.....	-	-	(73)	-	(73)
<b>Total.....</b>	<b>5.665</b>	<b>356</b>	<b>8.959</b>	<b>(8.863)</b>	<b>6.117</b>
Préstamos hipotecarios.....	7	1	-	(2)	6
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.....	64	3	36	(24)	79
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito.....	2.213	260	2.054	(1.488)	3.039
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.....	11.354	749	12.299	(13.300)	11.102
Créditos contra empresas del grupo:					
- Resto de empresas.....	161	296	488	(512)	433
<b>Total.....</b>	<b>13.799</b>	<b>1.309</b>	<b>14.877</b>	<b>(15.326)</b>	<b>14.659</b>

Datos en millones de pesetas.

Para cubrir la provisión de dos siniestros pendientes, la sociedad se subrogó en los derechos y obligaciones derivados de dos depósitos bancarios efectuados por dos cedentes condenadas por sentencia, por importe de 90 y 30 millones de pesetas.

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					Más de 5 años	Total
	1995	1996	1997	1998	1999		
<b>Títulos de renta fija:</b>							
Fondos públicos.....	181	1.090	690	1.632	1.304	12.642	17.539
Obligaciones y bonos.....	583	589	381	522	611	2.430	5.116
<b>Total.....</b>	<b>764</b>	<b>1.679</b>	<b>1.071</b>	<b>2.154</b>	<b>1.915</b>	<b>15.072</b>	<b>22.655</b>
Otras inversiones financieras.....	3.115	109	22	90	88	2.693	6.117
<b>Total.....</b>	<b>3.115</b>	<b>109</b>	<b>22</b>	<b>90</b>	<b>88</b>	<b>2.693</b>	<b>6.117</b>

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 participac.	Acciones y otras participac. en emp. Grupo	Acciones y otras part. en emp. asoc. y particip.	Títulos de renta fija	Otras inversiones financieras
Peseta.....	4	19	-	3.578	805
Dólar americano.....	10	20	-	163	1.038
Libra esterlina.....	-	-	-	150	276
Franco belga.....	3	-	-	3.343	9
Lira italiana.....	-	2	-	1.364	22
Peso chileno.....	2.308	125	721	11.296	3.153
Peso argentino.....	-	-	-	-	3
Nuevo peso mexicano.....	-	15	-	-	-
Peso colombiano.....	150	47	-	918	71
Escudo portugués.....	-	29	-	365	4
Franco Luxemburgués.....	-	-	-	40	1
Real brasileño.....	-	-	-	-	7
ECU.....	-	-	-	245	12
Marco alemán.....	-	-	-	327	170
Florín holandés.....	-	-	-	257	2
Franco francés.....	-	21	-	203	381
Otras.....	22	152	-	406	163
<b>Total.....</b>	<b>2.497</b>	<b>430</b>	<b>721</b>	<b>22.655</b>	<b>6.117</b>

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.

El importe de los intereses devengados y no cobrados es de 352 millones de pesetas, de los que 343 millones corresponden a títulos de renta fija y 9 millones a otras inversiones financieras, y se encuentran incluidos en la partida «otras inversiones financieras» del activo del balance.

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.....	7,9091
Obligaciones y bonos.....	9,1328

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 .....	-	433
<b>Total .....</b>	<b>-</b>	<b>433</b>

Datos en millones de pesetas.

MAPFRE RE mantiene créditos con el Grupo Corporación MAPFRE por un importe de 418 millones de pesetas, incluidos en los anteriores.

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.

## 13 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
<b>Créditos</b>				
<b>Entidades y pools de seguros y reaseguros</b>				
- Reaseguradores .....	159	-	969	1.128
- Cedentes .....	1.407	-	5.009	6.416
- Coaseguradores .....	-	-	-	-
<b>Total .....</b>	<b>1.566</b>	<b>-</b>	<b>5.978</b>	<b>7.544</b>

Datos en millones de pesetas.

El conjunto de créditos por operaciones de Reaseguro, que el Grupo MAPFRE RE mantiene con el Grupo CORPORACIÓN MAPFRE asciende a 1.734 millones de pesetas, y con el Grupo MAPFRE Mutualidad a (168) millones de pesetas.

La totalidad de los créditos no comerciales, de las sociedades consolidadas por integración global, cuyo importe asciende a 942 millones de pesetas, tienen su vencimiento en 1995.

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

Tipo de moneda	Créditos
Peseta .....	327
Libra esterlina .....	25
Franco belga .....	50
Lira italiana .....	3
Peso chileno .....	347
Peso argentino .....	42
Peso colombiano .....	64
Franco luxemburgués .....	2
Real brasileño .....	80
Otras .....	2
<b>Total .....</b>	<b>942</b>

Datos en millones de pesetas.

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

## 14 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 .....	10.000	-	-	-	10.000
Primas de emisión .....	5	-	-	-	5
Diferencias por actualización del activo .....	-	-	-	-	-
Otras reservas de la sociedad dominante:					
- Reservas legales .....	240	-	87 (a)	-	327
- Otras reservas .....	1.318	-	617 (c)	(548) (a)	1.387
- Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación .....	326	-	257 (a)	-	583
- Minusvalías valores negociables de renta fija .....	(59)	-	(99)	59	(99)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global .....	(98)	12	2.164 (b)	(15) (b)	2.063
Reservas en sociedades puestas en equivalencia .....	(3)	1	4 (b)	-	2
Diferencias de conversión:					
- De sociedades consolidadas por integración global .....	3.976	(3.976)	2.760	(11)	2.749
- De sociedades puestas en equivalencia .....	-	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante .....	1.302	-	1.906	(1.302)	1.906
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	(175)	-	(250)	175	(250)
<b>Total .....</b>	<b>16.832</b>	<b>(3.963)</b>	<b>7.446</b>	<b>(1.642)</b>	<b>18.673</b>

Datos en millones de pesetas.

### Origen de los aumentos:

- Distribución resultado 1993.
- Incrementos patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.
- Dividendo complementario 1993 de MAPFRE Chile Reaseguros.

### Causa de las disminuciones:

- Eliminaciones propias del proceso de consolidación.
- Disminuciones patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.

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

Minusvalías en valores negociables de renta fija	
Sociedad	Importe
MAPFRE RE .....	(98)
C.I.A.R. ....	(1)
<b>Total .....</b>	<b>(99)</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe atribuido a los socios externos, en este concepto es 1 millón 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
C.I.A.R. ....	(521)	788	-	788
MAPFRE Chile Reaseguros (*).....	2.226	1.883	-	1.883
MAPLUX RE.....	(11)	63	-	63
Reaseguradora Hemisférica (*).....	182	24	-	24
MAPFRE Asistencia (*).....	187	-	-	-
Ibero Asistencia Argentina .....	-	2	-	2
Brasil Asistencia .....	-	-	(11)	(11)
<b>Total I.....</b>	<b>2.063</b>	<b>2.760</b>	<b>(11)</b>	<b>2.749</b>

Datos en millones de pesetas.

Sociedades/subgrupos consolidadas por puesta en equivalencia	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
Club Vida .....	2	-	-	-
<b>Total II .....</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total I + II .....</b>	<b>2.065</b>	<b>2.760</b>	<b>(11)</b>	<b>2.749</b>

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 MAPFRE RE estaba representado por 10.000.000 de acciones de clase única, nominativas, de 1.000 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.

#### 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.

#### Participación de otras empresas en los Fondos Propios de MAPFRE RE

Corporación MAPFRE participa en el 100 por 100 del capital de la sociedad.

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

Sociedades dependientes	Desembolso dependiente	Fecha exigibilidad
MAPFRE Asistencia.....	100	(*)
<b>Total .....</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

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
C.I.A.R.....	Vaudoise Assurances Holding.....	10,01
C.I.A.R.....	Società Católica .....	11,01
Caja Aseguradora de Chile.....	Grupo Patricio García .....	10,22
Garantías y Crédito de Chile .....	MAPFRE Caución y Crédito .....	39,00
Garantías y Crédito de Chile .....	Danks Kaution Forssikring .....	10,00
Garantías y Crédito de Chile .....	Svenska Kredit.....	10,00
Garantías y Crédito de Chile .....	N.V. Nationale Borg .....	10,00

Datos en millones de pesetas.

## 15 INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente 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	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo activo a cuenta	Total
C.I.A.R.....	2.047	-	182	-	2.229	1.258	914	57	-	2.229
Reaseguradora Hemisférica .....	81	-	22	-	103	35	53	15	-	103
Inversiones Ibéricas .....	160	12	28	(18)	182	91	63	28	-	182
Caja Reaseguradora de Chile.....	834	62	150	(24)	1.022	600	272	150	-	1.022
Compañía Nacional de Rentas.....	9	-	-	(1)	8	12	(3)	(1)	-	8
Garantías y Crédito .....	269	20	11	-	300	319	(30)	11	-	300
MAPFRE Asistencia.....	479	-	206	-	685	350	187	148	-	685
Sociedad Constructora y de Inversión Martín Zamora .....	-	4	-	(1)	3	3	-	-	-	3
<b>Total .....</b>	<b>3.879</b>	<b>98</b>	<b>599</b>	<b>(44)</b>	<b>4.532</b>	<b>2.668</b>	<b>1.456</b>	<b>408</b>	<b>-</b>	<b>4.532</b>

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 ejercicio anterior que han pasado a formar parte de las reservas de estas sociedades, 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.

## 16

## 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 similar ..	99	-	61	(4)	156
Para responsabilidades .....	169	6	114	-	289
<b>Total .....</b>	<b>268</b>	<b>6</b>	<b>175</b>	<b>(4)</b>	<b>445</b>

Datos en millones de pesetas.

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

	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio .....	99	-	99
Incrementos:			
- Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal) .....	55	6	61
Disminuciones:			
- Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones .....	-	(4)	(4)
Saldo al cierre del ejercicio .....	154	2	156

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.

## 17

## 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
<b>Deudas</b>				
<b>Entidades y pools de seguros y reaseguros</b>				
- Reaseguradores .....	100	-	1.871	1.971
- Cedentes .....	678	-	2.888	3.566
<b>Total .....</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>4.759</b>	<b>5.537</b>

Datos en millones de pesetas.

El conjunto de Deudas por operaciones de reaseguro, que el Grupo MAPFRE RE mantiene con el Subgrupo Corporación MAPFRE asciende a 773 millones de pesetas, y con el Grupo MAPFRE Mutualidad a 5 millones de pesetas.

La totalidad de las deudas no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global, cuyo importe asciende a 2.375 millones de pesetas, tienen su vencimiento en el ejercicio 1995.

## Desglose por tipo de moneda en que están instrumentadas

Se desglosan a continuación las deudas no comerciales según la moneda en que están instrumentadas.

Tipo de moneda	Deudas
Peseta .....	1.488
Libra esterlina .....	11
Franco belga .....	179
Lira italiana .....	5
Peso chileno .....	373
Peso argentino .....	76
Nuevo peso mexicano .....	4
Peso colombiano .....	48
Escudo portugués .....	11
Franco luxemburgués .....	4
Real brasileño .....	112
Otras .....	64
<b>Total .....</b>	<b>2.375</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe de las Deudas por saldos de c/c que el Grupo MAPFRE RE mantiene con el Grupo Corporación MAPFRE asciende a 1.100 millones de pesetas, importe pendiente de pago a MAPFRE Vida por la compra del edificio de Capitán Haya, n.º 39 de Madrid.

## 18

## 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 .....			1.906
Impuesto sobre sociedades .....			165
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales .....	264	(186)	78
- De los ajustes de consolidación .....	913	(1.992)	(1.079)
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades individual:			
• Con origen en el ejercicio .....	115	(23)	92
- De los ajustes por consolidación:			
• Con origen en el ejercicio .....	127	(1)	126
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores .....			-
<b>Base imponible (resultado fiscal) .....</b>			<b>1.288</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe de las diferencias permanentes positivas de las Sociedades individuales corresponde, básicamente, a gasto por impuestos extranjeros sobre los beneficios y el de las diferencias permanentes negativas, a donativos a Fundaciones del Sistema MAPFRE, a rendimientos de renta fija portuguesa, al dividendo recibido de Brasil Asistencia y al Resultado de la Agencia de Lisboa, exentos estos últimos en España en virtud de los Convenios de Doble Imposición.

Las diferencias temporales positivas, son fundamentalmente una provisión para complemento de pensiones y la provisión para insolvencias, no deducible a efectos fiscales.

A partir del ejercicio 1987, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, MAPFRE RE quedó incluida 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.

No se contabilizan créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación, por aplicación al 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.....	7	-

Datos en millones de pesetas.

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

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 está sometida MAPFRE RE están abiertos a inspección por los 5 últimos ejercicios más el impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 1989, inclusive. 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 70,6 millones de pesetas. Este importe no se encuentra recogido en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, por aplicación del principio contable de prudencia valorativa.

El importe de impuestos diferidos individuales al 31 de diciembre de 1994 asciende a 12,3 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

## 19 INGRESOS Y GASTOS

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

A - Con empresas del Grupo no consolidadas por integración global y con empresas asociadas:

Concepto	Gasto	(Ingreso)
Ingresos varios.....	79	(2)

Datos en millones de pesetas.

## B - Con el Grupo consolidable Corporación MAPFRE

Concepto	Gasto	(Ingreso)
Reaseguro aceptado:		
- Primas aceptadas.....	-	(15.740)
- Siniestros pagados.....	9.357	-
- Comisiones.....	4.486	-
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas.....	252	-
- Siniestros reintegrados.....	-	(339)
- Comisiones.....	-	(30)
Ingresos financieros.....	-	(99)
Intereses sobre depósitos.....	59	(180)
Ingresos de explotación varios.....	196	(169)

Datos en millones de pesetas.

## C - Con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad

Concepto	Gasto	(Ingreso)
Reaseguro aceptado:		
- Primas aceptadas.....	-	(5.614)
- Siniestros pagados.....	606	-
- Comisiones.....	128	-
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas.....	556	-
- Siniestros reintegrados.....	-	(168)
- Comisiones.....	-	(43)
Ingresos financieros.....	-	(8)
Intereses sobre depósitos.....	5	(12)
Ingresos de explotación varios.....	18	(601)

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:

Entidad	España		Extranjero		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Primas y recargos netos, no Vida:						
Seguro Directo.....	84	4,31	1.867	95,69	1.951	100
Reaseguro Aceptado.....	19.250	32,39	40.189	67,61	59.439	100
Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	(1.813)	11,22	(14.342)	88,78	(16.155)	100
<b>Total no Vida.....</b>	<b>17.521</b>	<b>38,73</b>	<b>27.714</b>	<b>61,27</b>	<b>45.235</b>	<b>100</b>
Primas y recargos netos, Vida:						
Reaseguro Aceptado.....	158	9,37	1.528	90,63	1.686	100
Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	-	-	(207)	100	(207)	100
<b>Total Vida.....</b>	<b>158</b>	<b>10,68</b>	<b>1.321</b>	<b>89,32</b>	<b>1.479</b>	<b>100</b>
Primas y recargos netos totales:						
Seguro Directo.....	84	4,31	1.867	95,69	1.951	100
Reaseguro Aceptado.....	19.408	31,75	41.717	68,25	61.125	100
Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	(1.813)	11,08	(14.549)	88,92	(16.362)	100
<b>Totales.....</b>	<b>17.679</b>	<b>37,85</b>	<b>29.035</b>	<b>62,15</b>	<b>46.714</b>	<b>100</b>

Datos en millones de pesetas.

Durante 1994 las sociedades del Grupo, situadas en España y en el resto del mundo, emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	Número medio de empleados		
	España	Extranjero	Total
Jefes.....	39	46	85
Administrativos.....	159	217	376
Comerciales.....	-	9	9
Subalternos.....	-	45	45
Otros.....	20	52	72
<b>Total</b> .....	<b>218</b>	<b>369</b>	<b>587</b>

Datos en millones de pesetas.

Las pérdidas excepcionales han descendido a 22 millones de pesetas correspondiendo este importe íntegramente al ejercicio.

Los beneficios excepcionales son de 3 millones de pesetas correspondiendo este importe íntegramente al ejercicio.

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 los socios externos	Total
MAPFRE Reaseguro .....	184	-	184
<b>Consolidadas por Integración Global:</b>			
MAPFRE Chile Reaseguros.....	99	-	99
Inversiones Ibéricas.....	151	28	179
Caja Reaseguradora de Chile .....	981	124	1.105
Compañía Nacional de Rentas .....	(4)	(1)	(5)
Sociedad Constructora Martín Zamora .....	(2)	-	(2)
Sur Asistencia.....	49	59	108
Garantías y Crédito de Chile .....	4	11	15
MAPFRE Asistencia .....	(8)	(96)	(104)
Iberoasistencia Argentina.....	88	96	184
Brasil asistencia .....	94	94	188
Iberoasistencia España .....	20	21	41
Reaseguradora Hemisférica.....	130	15	145
C.I.A.R. ....	81	57	138
MAPFRE RE Management Services .....	(2)	-	(2)
Maplux Re .....	(2)	-	(2)
<b>Subtotal I</b> .....	<b>1.863</b>	<b>408</b>	<b>2.271</b>
<b>Puestas en equivalencia:</b>			
Financiera Fusa.....	129	-	129
Cimenta Administración de Fondos Inversión.....	2	-	2
Inmobiliaria Condominio Parque Zapallar.....	(2)	-	(2)
Caja Reaseguradora Argentina.....	(86)	-	(86)
<b>Subtotal II</b> .....	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>43</b>
<b>Total I + II</b> .....	<b>1.908</b>	<b>408</b>	<b>2.314</b>

Datos en millones de pesetas.

## 20 RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Durante 1994, se ha realizado con el Grupo consolidable Corporación MAPFRE la compra de un inmueble situado en la calle Capitán Haya, n.º 39 de Madrid, a MAPFRE Vida por un importe de 1.149 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, MAPFRE RE y sus sociedades filiales mantienen saldos en cuenta corriente con Banco MAPFRE (Sociedad participada por Corporación MAPFRE) por importe de 1.580 millones de pesetas, aproximadamente.

## 21 OTRA INFORMACIÓN

### Aportaciones a Fundaciones

MAPFRE RE contribuye 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 la propuesta de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1994 están previstas unas aportaciones por importe de 35 millones de pesetas.

### Remuneraciones del Órgano de Administración de MAPFRE RE

Concepto	Importe
Sueldos .....	48
Otras Remuneraciones .....	1
<b>Total</b> .....	<b>49</b>

Datos en millones de pesetas.

### Anticipos y créditos a los miembros del Órgano de Administración de MAPFRE RE

Concepto	Tipo de interés	Importe concedido	Importe devuelto	Importe pendiente
Préstamos .....	9	7	4	3
Préstamos .....	6	15	-	15
<b>Total</b> .....		<b>22</b>	<b>4</b>	<b>18</b>

Datos en millones de pesetas.

### Obligaciones con el Órgano de Administración de MAPFRE RE

Concepto	Importe
Complemento de pensión.....	62
Premio de jubilación .....	7
<b>Total</b> .....	<b>69</b>

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 MAPFRE RE, cualquiera que sea la sociedad del Grupo o asociada que las satisfaga.

En anticipos y créditos se recogen aquellos concedidos por cualquiera de las sociedades a los miembros del Órgano de Administración de MAPFRE RE.

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 MAPFRE RE.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio 31-12-1994			Método o procedim.	Auditoría	
				Importe	%	Capital	Reservas	Resultado		Firma	Revisión
Compagnie Internationale D'Assurances et Reassurances (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE • Maplux Reinsurance	1.999 583	58,656 13,333	3.043	2.151	184	(A)	E. & Y.	C
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 Reaseg.	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, Administración de Fondos de Inversión, S. A.	Agustinas, 1141 - piso 5 Santiago (Chile)	Financiera e inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	17	33	75	(28)	5	(D)	P. W.	C
Inmobiliaria Condominio Parque Zapallar, S. A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas • Cia. Nacional de Rentas	100 1	99 1	129	(27)	(2)	(B)	E. & Y.	C
Compañía Nacional de Rentas	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Caja Reaseg. de Chile	55	87,6583	78	(10)	(5)	(A)	E. & Y.	C
C. R. Argentina, S. A.	Córdoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	• Caja Reaseg. de Chile	25	100	123		(98)	(B)	E. & Y.	C
Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora Ltd.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	• Caja Reaseg. de Chile • Cia. Nacional de Rentas	10 10	50 50	25	(3)	(2)	(A)	E. & Y.	C
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 Arancaria	Carrera 11 - n.º 93-B-09 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inversión en Muebles e Inmuebles	• Reasegur. Hemisférica	5	96,67	5	17		(B)	K.P.M.G.	C
MAPFRE Asistencia, Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A.	Claudio Cuello, 123 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE	303	50	600	195	97	(A)	E. & Y.	C
Iberoasistencia Argentina, S. A.	Avda. Córdoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia • Caja Reaseg. de Chile	23 109	50 50	53	36	129	(A)	E. & Y.	C
Sur Asistencia	San Crescence, 81 - piso 7 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia • Caja Reaseg. de Chile	67 67	50 50	65	(3)	72	(A)	E. & Y.	C
Iberoasistencia, S. A.	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
México Asistencia, S. A.	Porfirio Díaz, 100 México D. F. (México)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	15	99,99	15	(2)	2	(C)	E. & Y.	C
Iberoasistencia Portugal	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	29	100	41	2	1	(C)	C.R.R.C.	C
Brasil Asistencia	Rua Sao Carlos Do Pinhal, 696-2, 01333 Sao 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)	M.E.N.J.	C
Veneasistencia C. A.	Avda. del Libertador Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia • MAPFRE RE	15 0,2	99 1	61	(6)	7	(C)	C.A.R.O.	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 • Reasegur. Hemisférica	9 9	49,99 49,99	19	12		(C)	K.P.M.G.	C
Federal Assist.	9485 Sunset Drive, Suite A-170 Miami-Florida 33173 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	20	100	39	(4)	(17)	(C)	VI & G	C
Maplux Reinsurance Company Ltd.	Inmueble «Centre Europe», 5 Place de la Gare (Luxemburgo)	Reaseguro	• MAPFRE RE	822	99,963	804	172		(A)	E. & Y.	C
Asservice, S. R. L.	Via Privata Mangili, 2 Milán (Italia)	Entidad Inactiva	• MAPFRE RE	2	99	4	(2)		(C)	*****	*

Datos en millones de pesetas.

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio 31-12-1994			Método o procedim.	Auditoría	
				Importe	%	Capital	Reservas	Resultado		Firma	Revisión
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 (Bahrein)	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 Messogion Avenue Neo Psichico (Grecia)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	35	61	55		5	(C)	*****	*
Club Vida Agencia de Viajes, S. A.	Sor Ángela de la Cruz (Madrid)	Agencia de viajes	• MAPFRE RE • MAPFRE Asistencia	9 9	15 15	60	2	2	(B)	E. & Y.	C
Garantías y Crédito de Chile, S. A.	Bandera, 84 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	• Inversiones Ibéricas	100	25	426	(41)	15	(B)	E. & Y.	C

Datos en 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 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 Marwick.  
CARO: Camero, Romero.  
CO & L: Coopers & Lybrand.  
C.R.R.C.: Calhau, Romao, Ribeiro Da Cunha.  
MENJ.: R. Menjou.  
VI & G.: Verdeja, Iriondo & Gravier.  
\*\*\*: No se ha efectuado revisión.

REVISIÓN DE AUDITORÍA

"L": Limitada.  
"C": Completa.  
"X": No aplica.

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de MAPFRE RE,  
Compañía de Reaseguros, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía 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 Sociedad. 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 13 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 Sociedad 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 19 y 20 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 MAPFRE RE, Compañía 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 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 consolidado adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad 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 Sociedad y de las sociedades que forman su Grupo.

ERNST & YOUNG

Fernando Pindado Cardona

Madrid, 7 de abril de 1995

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

**D**urante 1994 no se han producido alteraciones ni en la estructura operativa ni en la filosofía de suscripción de MAPFRE RE.

En el mes de mayo se obtuvo la autorización para operar en el mercado de Londres emitida por el Department of Trade Industry (DTI), lo que convierte a la Oficina de MAPFRE RE en Londres en una sucursal bajo el control del propio DTI, otorgándole un nuevo status ante las operaciones procedentes de aquel mercado.

Se ha finalizado con éxito la implantación del sistema informático CONDOR, que representa la autonomía informática para MAPFRE RE, así como un instrumento eficaz para el seguimiento permanente de su gestión.

Las primas contabilizadas por la entidad ascienden a 38.011 millones de pesetas, frente a 36.883 millones de pesetas contabilizadas en el ejercicio precedente, lo que representa un incremento del 3 por 100.

Las primas retenidas durante este ejercicio se sitúan en el 68 por 100 de las primas contabilizadas, superando en tres puntos a las retenidas en el ejercicio precedente.

Los gastos de gestión han supuesto el 2,5 por 100 de las primas contabilizadas, manteniéndose en un nivel similar al del ejercicio pasado. El resultado de explotación neto, incluyendo los gastos de gestión, refleja un déficit de 509 millones de pesetas, equivalente al 2 por 100 de las primas retenidas.

Los ingresos financieros netos ascendieron a 1.611 millones de pesetas, frente a 1.555 millones de pesetas del año anterior.

El beneficio del ejercicio asciende a 1.100 millones de pesetas, antes de impuestos, frente a 1.178 millones de pesetas alcanzados en el año 1993.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 21.352 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 20 por 100 sobre el año precedente. Esta cifra representa el 83 por 100 de las primas retenidas, frente al 75 por 100 del ejercicio anterior. Su distribución por tipos de negocio es la siguiente:

### HECHOS POSTERIORES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

MAPFRE RE no ha sido afectada de forma relevante por el terremoto ocurrido en Kobe en el mes de enero de 1995, pese a su ya tradicional presencia en aquel mercado, en parte, por las altas retenciones de las compañías japonesas y, en parte, por la política de suscripción seguida en los últimos años, limitativa de las consecuencias de estos eventos. Las inundaciones ocurridas en Centro Europa en los últimos días del mismo mes tampoco supondrán una pérdida digna de mención.

La concentración de los mercados con la aparición de nuevos reaseguradores de gran dimensión, y la fuerte capitalización generalizada van a suponer un nuevo reto para MAPFRE RE, que tendrá que mantener su ritmo de crecimiento, basado en la solidez patrimonial y en la prestación de una gran variedad de servicios. Sin embargo, la situación va a exigir también una capitalización adicional de las entidades en los próximos años.

Por las razones mencionadas, MAPFRE RE acometerá a partir de los próximos meses un programa de capitalización que permita, por un lado mantener los fondos propios en armonía con su crecimiento, y por otro, acometer los proyectos de expansión y desarrollo como entidad cabecera de la UNIDAD REASEGURO del SISTEMA MAPFRE.

Tipo de negocio	Importe (millones de ptas.)	% s/Primas
No proporcional	5.716	228
Proporcional	15.636	67



**B** ALANCE DE  
SITUACIÓN Y  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y  
GANANCIAS INDIVIDUALES



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

ACTIVO	1994	1993
<b>I. INMOVILIZADO</b>	<b>189.520</b>	<b>175.353</b>
Gastos de establecimiento y otros amortizables	54.527	94.078
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha	2.108	3.204
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija	14.524	
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	37.895	90.874
<b>Inmaterial</b>	<b>36.714</b>	<b>16.545</b>
Aplicaciones informáticas	51.348	20.404
Amortización acumuladas (a deducir)	(14.634)	(3.859)
<b>Material</b>	<b>98.279</b>	<b>64.730</b>
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	134.967	83.896
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(36.688)	(19.166)
<b>II. INVERSIONES</b>	<b>25.435.628</b>	<b>21.159.224</b>
<b>Materiales</b>	<b>2.613.547</b>	<b>1.469.336</b>
Terrenos y construcciones	2.684.480	1.518.699
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(70.933)	(49.363)
<b>Financieras</b>	<b>14.938.984</b>	<b>11.950.328</b>
Acciones y otras participaciones	12.231	11.731
Títulos de renta fija	4.193.744	3.407.146
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	24.157	27.788
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito	193.919	159.626
Otras inversiones financieras	2.329.927	509.091
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8.355.649	7.834.946
Provisiones (a deducir)	(170.643)	
<b>En empresas del grupo, asociadas y participadas</b>	<b>7.883.097</b>	<b>7.739.560</b>
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	6.664.079	6.658.558
Desembolsos pendientes (a deducir)	(50.000)	(75.000)
Créditos contra empresas del grupo	1.272.405	1.156.862
Provisiones (a deducir)	(3.387)	(860)
<b>III. PROVISIONES TÉCNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>8.329.022</b>	<b>8.258.615</b>
Provisiones técnicas para riesgos en curso	2.913.921	3.243.091
Provisiones matemáticas (Vida)	34.531	24.674
Provisiones técnicas para prestaciones	5.380.570	4.990.850
<b>IV. CRÉDITOS</b>	<b>4.431.315</b>	<b>6.614.077</b>
Entidades y Pools de Seguros y Reaseguros	4.015.168	6.464.713
Reaseguradoras	475.026	594.804
Cedentes	3.540.142	5.869.909
Provisiones (a deducir)	(100.035)	(85.409)
Créditos fiscales, sociales y otros	266.182	59.773
Dividendos activos a cuenta	250.000	175.000
<b>V. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>3.367</b>	<b>3.341</b>
Intereses a cobrar no vencidos	3.367	3.341
<b>VI. EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES</b>	<b>10.435.491</b>	<b>7.841.325</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.824.343</b>	<b>44.051.935</b>
<b>VII. CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>476.665</b>	<b>747.518</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>49.301.008</b>	<b>44.799.453</b>

Datos en miles de pesetas.

PASIVO	1994	1993
<b>I. CAPITALS PROPIOS</b>	<b>11.593.708</b>	<b>11.440.082</b>
Capital suscrito	10.000.000	10.000.000
Primas de emisión	5.271	5.271
Reservas	326.738	239.823
Reserva legales	326.738	239.823
Resultados de ejercicios anteriores ptes. de aplicación	583.073	325.835
Resultado del ejercicio después del impuesto	776.643	869.153
Minusvalías en valores negociables de renta fija	(98.017)	
<b>II. PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>29.680.802</b>	<b>26.099.373</b>
Provisiones técnicas para riesgos en curso	12.980.869	11.309.273
Reaseguro aceptado	12.980.869	11.309.273
Provisiones matemáticas (Vida)	204.040	203.589
Reaseguro aceptado	204.040	203.589
Provisiones técnicas para prestaciones	16.495.893	14.586.511
Reaseguro aceptado	16.495.893	14.586.511
<b>III. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS</b>	<b>68.014</b>	<b>46.777</b>
<b>IV. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>2.814.378</b>	<b>2.983.236</b>
<b>V. DEUDAS</b>	<b>4.667.441</b>	<b>3.482.467</b>
Entidades y pools de seguros y reaseguros	3.461.440	3.084.077
Reaseguradoras	1.578.187	1.130.486
Cedentes	1.883.253	1.953.591
Deudas con empresas del Grupo	1.102.449	10.514
Cuentas fiscales, sociales y otras	103.552	387.876
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48.824.343</b>	<b>44.051.935</b>
<b>VI. CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>476.665</b>	<b>747.518</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>49.301.008</b>	<b>44.799.453</b>

Datos en miles de pesetas.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

DEBE	1994		1993	
	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NEGOCIO NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
<b>I. GASTOS TÉCNICOS</b>				
<b>Gastos técnicos no vida</b>				
Prestaciones y gastos pagados, no vida.....	19.480.394	5.696.525	13.783.869	7.451.064
Provisiones técnicas para prestaciones no vida:				
+ al cierre del ejercicio.....	16.444.553	5.377.772	11.066.781	9.569.897
- al comienzo del ejercicio .....	(14.560.016)	(4.990.119)	(9.569.897)	(3.161.097)
<b>Gastos técnicos vida</b>				
Prestaciones y gastos pagados, vida.....	186.975	34.953	152.022	193.229
Provisiones técnicas para prestaciones, vida:				
+ al cierre del ejercicio .....	51.340	2.798	48.542	25.764
- al comienzo del ejercicio .....	(26.494)	(730)	(25.764)	(1.734)
Provisiones matemáticas, vida:				
+ al cierre del ejercicio.....	204.040	34.531	169.509	178.915
- al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	(203.589)	(24.674)	(178.915)	(78.506)
<b>TOTAL GASTOS TÉCNICOS VIDA Y NO VIDA.....</b>	<b>21.577.203</b>	<b>6.131.056</b>	<b>15.446.147</b>	<b>14.177.532</b>
<b>II. COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>				
<b>Comisiones y participaciones:</b>				
Comisiones, no vida, del ejercicio .....	10.916.981		10.916.981	10.024.506
Comisiones y participaciones de las primas devengadas del año .....	84.345		84.345	92.369
<b>Otros gastos de explotación</b>				
Sueldos y salarios.....			382.107	346.050
Cargas sociales.....			147.683	141.613
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones.....			47.596	38.554
Dotaciones a las provisiones .....			14.626	26.473
Gastos de explotación varios.....			373.519	259.789
<b>Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido:</b>				
No vida.....			(3.068.924)	(3.354.326)
Vida.....			(10.754)	(17.469)
<b>TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>			<b>8.887.179</b>	<b>7.557.559</b>
<b>III. GASTOS FINANCIEROS</b>				
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones).....			37.865	42.620
Gastos de inversiones financieras.....			375	454
Gastos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas .....			3.217	1.000
Gastos financieros varios.....			277.081	148.108
Dotación del ejercicio para provisiones .....			76.013	860
Pérdidas por diferencias de cambio de divisas.....				154.681
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS .....</b>			<b>394.551</b>	<b>347.723</b>
<b>IV. PÉRDIDAS EXCEPCIONALES.....</b>			<b>2.633</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL.....</b>			<b>24.730.510</b>	<b>22.082.914</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....</b>			<b>324.381</b>	<b>309.346</b>
<b>VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO (saldo que pasa al balance) .....</b>			<b>776.643</b>	<b>869.153</b>
<b>TOTAL GENERAL.....</b>			<b>25.831.534</b>	<b>23.261.413</b>

Datos en miles de pesetas.

HABER	1994		1993	
	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NEGOCIO NETO	NEGOCIO NETO
<b>I. PRIMAS Y RECARGOS</b>				
<b>Primas adquiridas no vida</b>				
Primas y recargos netos de anulaciones, no vida.....	37.576.140	12.121.727	25.454.413	23.535.716
Provisiones técnicas para riesgos en curso no vida:				
+ al comienzo del ejercicio .....	11.309.273	3.243.091	8.066.182	5.435.229
- al cierre del ejercicio.....	(12.980.869)	(2.913.921)	(10.066.948)	(8.066.182)
<b>Primas adquiridas vida</b>				
Primas y recargos netos de anulaciones vida .....	435.016	80.369	354.647	381.385
<b>TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA .....</b>	<b>36.339.560</b>	<b>12.531.266</b>	<b>23.808.294</b>	<b>21.286.148</b>
<b>II. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>				
Ingresos accesorios a la explotación.....			15.529	16.265
<b>TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>			<b>15.529</b>	<b>16.265</b>
<b>III. INGRESOS FINANCIEROS</b>				
Ingresos de inversiones materiales .....			11.792	21.132
Ingresos de inversiones financieras .....			914.605	775.317
Ingresos de inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas .....			703.586	687.016
Ingresos financieros varios .....			303.488	341.015
Provisiones aplicadas a su finalidad .....			860	70.157
Beneficios por diferencias de cambio de divisas .....			55.032	
Beneficios en realización de inversiones financieras.....			16.751	8.664
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS.....</b>			<b>2.006.114</b>	<b>1.903.301</b>
<b>IV. BENEFICIOS EXCEPCIONALES.....</b>			<b>1.597</b>	<b>55.699</b>
<b>TOTAL.....</b>			<b>25.831.534</b>	<b>23.261.413</b>
<b>TOTAL GENERAL.....</b>			<b>25.831.534</b>	<b>23.261.413</b>

Datos en miles de pesetas.



**INFORMACIÓN SOBRE  
EL SISTEMA MAPFRE**



## INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE

**L**os 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 100 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 Sis-

tema, 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.

### UNIDAD DE AUTOMÓVILES

En 1994 MAPFRE Mutualidad ha afianzado su liderazgo en el seguro español 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 alcanzado 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 100 de las primas devengadas, frente al 72,7 por 100 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 diagnóstico 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 han completado la implantación de los Centros administrativos territoriales (CAT's) y mejorado la informatización de la red de oficinas, que al 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.

## UNIDAD DE 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 pe-

setas, 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 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, 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 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 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 y 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 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 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, 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 100, mientras que el beneficio individual de MAPFRE Vida ha ascendido 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 esta entidad.

## UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

Los ingresos totales de la 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 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 Responsa-

bilidad 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 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 0,9 puntos al del ejercicio pasado. Mientras que los gastos de gestión interna disminuyen 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 fundamental de beneficios por realizaciones.

Las inversiones netas llevadas a cabo 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 realizadas en el ejercicio 1994, el patrimonio inmobiliario de la Unidad asciende a 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 del 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 re-

sultado 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 100 a daños por agua y rotura de cristales, el 2 por 100 a asistencia domiciliar y el restante 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 segu-

ridad 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 importe 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

La emisión de primas de las aseguradoras filiales y asociadas que integran esta Unidad ha alcanzado la cifra conjunta de 101.106 millones de pesetas (al cambio oficial del cierre del ejercicio), con incremento del 12 por 100, de acuerdo con el cuadro que figura a pie de página.

Sus activos totales consolidados ascienden a 97.345 millones de pesetas, destacando dentro de esta cifra las inversiones, por importe de 49.008 millones, que representan más del 50 por 100 del ejercicio precedente.

## PRIMAS DE SOCIEDADES FILIALES DE LA UNIDAD INTERNACIONAL

	1994	1993
VERACRUZ ASEGURADORA (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 PROGRESS (Italia).....	2.948	2.527
AMSTAR INSURANCE (Florida-EE. UU.).....	1.687	1.435

Datos en millones de pesetas.

Sus capitales propios consolidados ascienden a 31.350 millones de pesetas, frente a 28.449 millones en 1993; y las provisiones técnicas a 44.423 millones de pesetas. Su resultado consolidado de explotación refleja un beneficio de 621 millones de pesetas. El resultado consolidado después de impuestos 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 han obtenido un beneficio de 760 millones de pesetas.

La devaluación del peso mexicano no ha afectado significativamente a estos resultados, al contabilizarse las operaciones al cambio ponderado mensual, aunque sí se ha traducido en un menor crecimiento de los fondos propios consolidados de la Unidad.

Han obtenido nuevamente resultados muy positivos SEGUROS TEPEYAC (México), el Grupo PRAICO (Puerto Rico) EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y EUROAMÉRICA 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 llevadas a cabo en la sociedad en los dos últimos años han permitido alcanzar a finales del ejercicio una situación de equilibrio, que hace esperar resultados positivos de explotación en 1995.

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

- SEGUROS CARIBE (Colombia), que ha reflejado en sus resultados del ejercicio 1994 importantes saneamien-

tos 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-EE. UU.), 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 INTERNACIONAL, 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 «TORNADOR», diseñado por MAPFRE SOFT, que se encuentra ya en funcionamiento en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil), MAPFRE ACONCAGUA (Argentina), PRAICO (Puerto Rico), SEGUROS TEPEYAC (México), SEGUROS CARIBE (Colombia) y la Agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal.

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 tiene ya un valor contable muy superior a los fondos invertidos y 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.

## 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 una completa 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 Department of Trade and Industry (DM) 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 aseguradora 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.

Las primas retenidas por la Unidad se han elevado a 46.714 millones de pesetas, incrementándose el porcentaje de retención hasta el 74 por 100, 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 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 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, a 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.

## UNIDAD DE BANCA Y FINANZAS

Durante 1994 se ha ido consolidando la nueva estrategia de actuación de esta 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 y 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 año 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 representaban 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.

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 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 aumentado los fondos de insolvencia hasta el 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 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, actividades 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 m<sup>2</sup> de superficie y un magnífico emplazamiento y facilidad de comunicaciones.

- Ha continuado la explotación del edificio de OPORTO (Portugal), en régimen de arrendamiento, y la del garage-aparcamiento como parking público. El edificio cuenta con 12.000 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> 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 pla-

zas de aparcamiento situados 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 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 1994, destacan el alquiler de 16.000 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> de superficie construida.

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

## OTRAS UNIDADES Y ENTIDADES

### 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, del 81 por 100 en Ramos Diversos y del 85,2 por 100 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 100 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.

### MAPFRE Caución y Crédito

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 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 en vigor 478 pólizas de crédito interno y 410 de crédito a la exportación, con más de 200.000 deudores clasificados en España y cobertura de 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 pro-

visiones 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.

## 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.

SINAE 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 de 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 TEKNI-MAP 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 ha 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 continuado 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 Mutuality en el lan-

zamiento 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 colaborando 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 la 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 jurídicas 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.

## **CORPORACIÓN MAPFRE**

Dentro del SISTEMA MAPFRE ocupa una posición destacada **CORPORACIÓN MAPFRE**, 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 países, y cuenta además con participaciones accionariales significativas no mayoritarias en otras 14 entidades asociadas.

Las acciones de la Corporación cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo, y constituyen el principal vehículo del Sistema MAPFRE para obtener en el mercado

de capitales 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).

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 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 de recurrir al correspondiente prorrateo.

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 la cifra de 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.

Los ingresos consolidados de la Corporación y sus filiales han alcanzado en 1994 la cifra de 345.343 millones de pesetas, con incremento del 9,3 por 100 respecto al ejercicio anterior, cifra que incluye los ingresos de las sociedades no aseguradoras, que se presentan contablemente por el procedimiento de puestas en equivalencia. El volumen de primas de seguro y reaseguro de la Corporación y sus filiales ha alcanzado la cifra de 317.403 millones de pesetas, frente a 284.568 millones del ejercicio precedente.

Los fondos propios consolidados de la Corporación y sus filiales ascendían a 31 de diciembre de 1994 a 107.902 millones de pesetas, con incremento del 6,6 por 100 sobre la misma fecha del ejercicio anterior, y sus activos totales, a 571.553 millones de pesetas.

Su beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado en 1994 la cifra de 12.485 millones de pesetas, superior en un 38,7 por 100 a la del ejercicio precedente. El beneficio después de impuestos y minoritarios asciende a 7.043 millones de pesetas, frente a 5.308 millones del ejercicio anterior. El beneficio ajustado por acción se ha incrementado desde 209 pesetas en 1993 a 272 en 1994.

El dividendo previsto con cargo a los beneficios del ejercicio es de 165 pesetas por acción, equivalente al 33 por 100 del valor nominal de las acciones, frente al de 160 pesetas repartido en 1993.

## **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.

to 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 las actividades 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 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.

- 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 concesión 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 Colegio 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 Hernan-

do 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. Car-

los Seco Serrano y los profesores D. Ramón Ezquerro 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 «Penagos» de dibujo y «González Ruano» de periodismo; ha organizado diversas exposiciones, entre otras, las dedicadas a Julio Romero de Torres, Venancio 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 traumatología y rehabilitación, la medicina

clínica-laboral, la prevención cardiovascular, la gestión sanitaria y la promoción de la plena integral 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 Morfofuncionales 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 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 Uni-

versidad 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 desarrollado 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 principales 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 1.3000 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 GUARNARTEME** 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 en 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 han 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.

## ENTIDADES QUE INTEGRAN LA UNIDAD DE REASEGURO

### MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 29  
28004 MADRID  
Teléf.: 581 16 00  
Telefax: 581 64 00

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, n.º 4499  
Las Condes  
SANTIAGO DE CHILE  
Teléf.: 228 61 06  
Telefax: 206 40 63

### C.I.A.R.

Rue de Trèves, 45 - Bte. 1  
1040 BRUSELAS  
Teléf.: 237 10 11  
Telefax: 230 67 85

### REASEGURADORA HEMISFÉRICA

Carrera, 11, n.º 93B-09  
Apdo. Aéreo 46631  
SANTA FE DE BOGOTÁ  
Teléf.: 218 68 00  
Telefax: 218 63 87

### MAPLUX RE

5, Place de la Gare  
L-1616 LUXEMBURGO  
Teléf.: 40 21 90  
Telefax: 49 27 06

### MAPFRE ASISTENCIA

Claudio Coello, 123  
28006 MADRID  
Teléf.: 581 18 00  
Telefax: 435 38 31

## OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

### ATENAS

39, 17th November Street  
GR-15562 HOLARGOS  
Teléf.: 651 56 86  
Telefax: 654 16 86

### LONDRES

2-3 Philpot Lane-MAPFRE House  
LONDON EC3M 8AQ  
Teléf.: 283 78 77  
Telefax: 283 09 01

### BUENOS AIRES

Avda. Pte. Figueroa Alcorta 3102  
1425 BUENOS AIRES  
Teléf.: 808 80 80  
Telefax: 808 80 99

### MANILA

Makati Stock Exchange Bldg.  
Ayala Avenue - Makati  
MANILA  
Teléf.: 815 82 86  
Telefax: 817 32 98

### CARACAS

Torre Maracaibo  
Apto. Penthouse A-B  
Avda. del Libertador  
CARACAS  
Teléf.: 762 16 25  
Telefax: 762 64 54

### MÉXICO

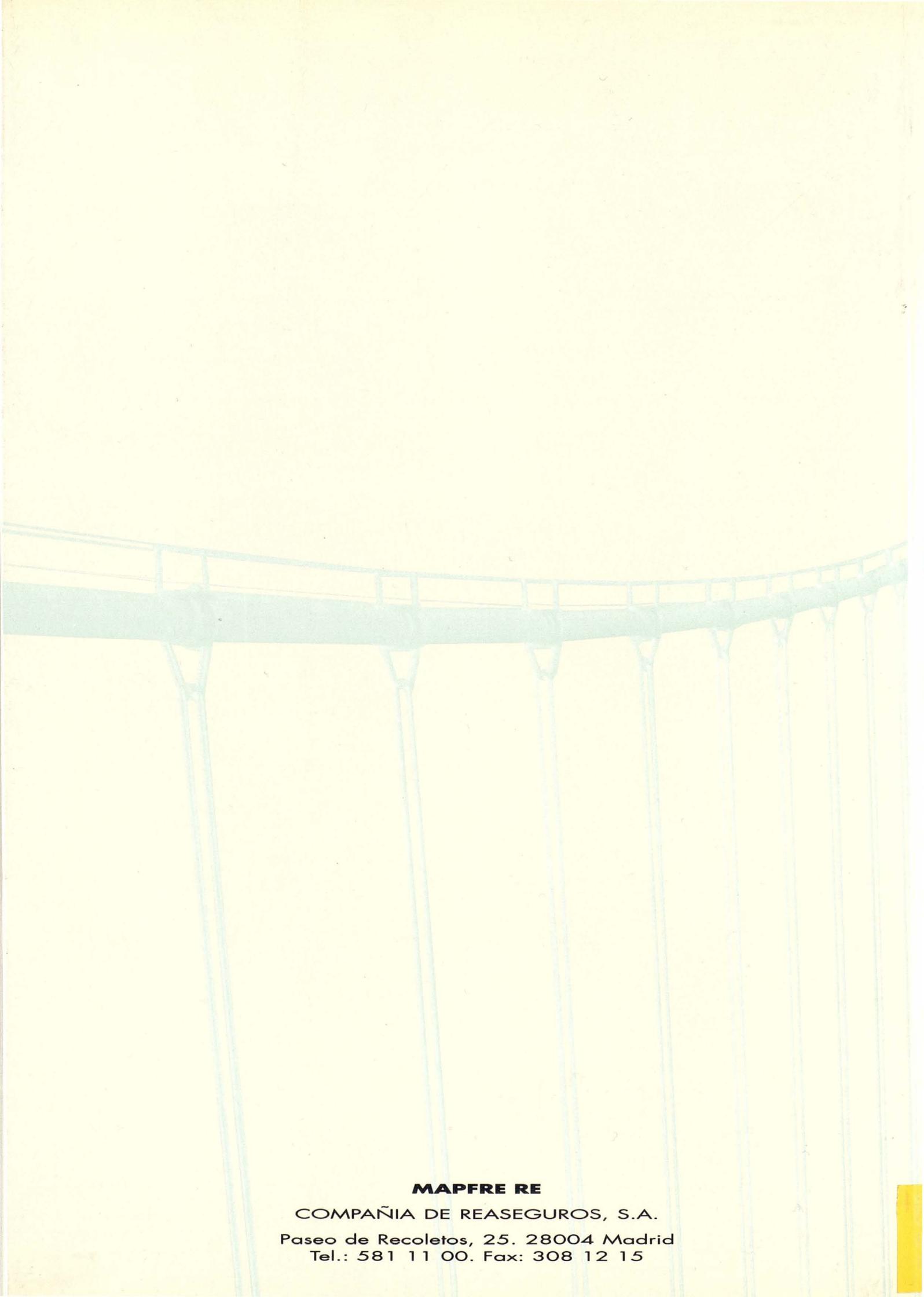
Porfirio Díaz, 102 - Desp. 201  
Colonia Nochebuena  
03720 MÉXICO D. F.  
Teléf.: 563 46 44  
Telefax: 563 01 17

### LISBOA

Avda de Liberdade, 40  
1200 LISBOA  
Teléf.: 342 12 24  
Telefax: 342 10 47

### MILÁN

Vía Privata Mangili, 2  
20121 MILÁN  
Teléf.: 655 44 12  
Telefax: 659 82 01



**MAPFRE RE**

COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A.

Paseo de Recoletos, 25. 28004 Madrid  
Tel.: 581 11 00. Fax: 308 12 15