

*Informe anual  
1995.*



**MAPFRE RE**

MAPFRE  
CENTRO  
DE  
DOCUMENTACION

# INFORME ANUAL 1995



**MAPFRE RE**

## ÍNDICE

ÓRGANOS DE GOBIERNO	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1995 Y PROPUESTAS DE ACUERDOS	3
INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA	9
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA	17
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL	49
BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES	53
INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE	59

## **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

<b>Presidente-Consejero Delegado</b> D. José Manuel Martínez Martínez	<b>Presidente</b> D. Filomeno Mira Candel
<b>Vicepresidente</b> D. Domingo Sugranyes Bickel	<b>Vicepresidente</b> D. Domingo Sugranyes Bickel
<b>Vocales</b> D. Ángel Alonso Batres D. Ricardo Blanco Martínez D. Francisco Bravo García D.ª Teresa Callejas Lopezosa D. Andrés Chaparro Kaufman D. Primitivo de Vega Zamora D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta D. Sebastián Homet Duprá D. Filomeno Mira Candel D. Alberto Manzano Martos MAPFRE MUTUALIDAD, representada por D. Santiago Gayarre Bermejo D. Mayer Nahúm D. Juan Palop Cardona D. Fernando Restrepo Ricaurte	<b>Consejero Delegado-Director General</b> D. Andrés Jiménez Herradón
<b>Consejero-Director General</b> D. Andrés Jiménez Herradón	<b>Vocales</b> D. Ángel Alonso Batres D. Ricardo Blanco Martínez D. Francisco Bravo García D.ª Teresa Callejas Lopezosa D. Andrés Chaparro Kaufman D. Primitivo de Vega Zamora D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta D. Sebastián Homet Duprá D. Alberto Manzano Martos MAPFRE MUTUALIDAD representada por D. Santiago Gayarre Bermejo D. José Manuel Martínez Martínez D. Mayer Nahúm D. Juan Palop Cardona D. Fernando Restrepo Ricaurte
<b>Consejero-Secretario</b> D. Francisco José Cañizares Rubini	<b>Consejero-Secretario</b> D. Francisco José Cañizares Rubini

## **COMISIÓN DIRECTIVA**

<b>Presidente</b> D. José Manuel Martínez Martínez	<b>Presidente</b> D. Andrés Jiménez Herradón
<b>Vicepresidente</b> D. Andrés Jiménez Herradón	<b>Vicepresidente</b> D. Domingo Sugranyes Bickel
<b>Vocales</b> 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	<b>Vocales</b> D. Francisco Bravo García D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta D. Gerardo Hernández de Lugo D. José Manuel Martínez Martínez D. Juan Palop Cardona D. Juan Antonio Pardo Ortiz D. Julián Rivero Merchán
<b>Vocal-Secretario</b> D. Juan Antonio Pardo Ortiz	<b>Vocal-Secretario</b> D. Javier Fernández-Cid Plaño

(\*) La primera columna refleja la composición de los órganos de gobierno en el momento de formulación de las Cuentas Anuales.  
La segunda columna refleja su composición a partir del día 20 de abril de 1996.

# **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1995**

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



a Unidad Reaseguro del Sistema MAPFRE, integrada por MAPFRE RE y sus sociedades filiales, ha progresado durante 1995 en su objetivo de globalizar su actividad, ampliándola a nuevas líneas de negocio y accediendo a nuevos mercados. Para ello se ha dotado a la Unidad de una nueva estructura directiva, separando la dirección estratégica de la gestión puramente operativa, lo que ha permitido a la alta dirección impulsar el desarrollo coordinado de aspectos relevantes para el futuro de la Unidad, entre los que pueden destacarse los siguientes:

- Puesta en marcha de un plan de capitalización de MAPFRE RE como sociedad matriz. Así, en 1995 se ha ampliado el capital de la Sociedad en 2.000 millones de pesetas, quedando cifrado en 12.000 millones de pesetas, y se prevén nuevos aumentos de capital en 1996 y 1997.
- Creación de un Área de desarrollo de Servicios, con un programa de aplicación a entidades Cedentes de todas las entidades de la Unidad.
- Adquisición de la sociedad IT-SEMAP, Servicios Tecnológicos MAPFRE, S. A., proveedora de servicios de ingeniería, informática, formación y gerencia de riesgos.
- Creación de un Área de Reaseguro de Vida, con capacidad tanto para suscripción de este negocio como para la prestación de servicios relacionados con el ramo de Vida.
- Impulso de proyectos específicos para el acceso de las distintas entidades de la Unidad a nuevos mercados.
- Integración de los métodos y sistemas de gestión de las entidades de la Unidad, respetando no obstante los rasgos característicos de cada una de ellas.
- Apoyo a las iniciativas de desarrollo llevadas a cabo por las entidades de la Unidad, que se han concretado en la ubicación en el London Underwriting Center (L.U.C.), la creación del centro de Gestión Bruselas-MAPFRE RE y la expansión territorial de MAPFRE RE y CAJA REASEGUARADORA DE CHILE.

En 1995 ha culminado el proceso de consolidación estructural de MAPFRE ASISTENCIA. Por ello, la alta dirección del Sistema ha considerado conveniente dotarla de mayor autonomía empresarial configurándola como Sociedad Autónoma, no integrada en la Unidad de Reaseguro a partir del día 1 de enero de 1996. De este modo, 1995 ha sido el último ejercicio en el que dicha entidad ha consolidado sus operaciones en MAPFRE RE.

Las entidades que componen la Unidad han llevado a cabo a lo largo de 1995 una gestión eficaz, que ha generado un resultado positivo para cada una de ellas y para el conjunto.

## EL MERCADO DE REASEGURO EN 1995

Durante 1995 se han confirmado en la actividad aseguradora mundial ciertas tendencias iniciadas en 1994, y se han observado algunas novedades interesantes que caracterizarán sin duda el futuro inmediato.

Ha aumentado la importancia de Bermudas como mercado para el reaseguro de catástrofe, introduciéndose así un nuevo e importante elemento competitivo en el mercado mundial.

Se ha materializado la adquisición de importantes entidades reaseguradoras europeas por reaseguradores de Estados Unidos, provocando así su reactivación y dando un mayor dinamismo a la actividad. Estas adquisiciones han formado nuevos grupos reaseguradores, cuyas cifras consolidadas amenazan con alterar las posiciones en la cabeza de la clasificación mundial de nuestra actividad, lo que hará que se intensifique la competencia.

Se han confirmado los resultados positivos de 1993 y 1994 para la actividad reaseguradora en general. Esto, unido a las buenas expectativas de la suscripción en 1995, también ha contribuido a la dinamización de la actividad reaseguradora en diferentes formas. Así, reaseguradores que habían restringido su operación tras las catástrofes de principios de los 90 han vuelto a una mayor



actividad. La creación de entidades cautivas ha experimentado un nuevo auge y las entidades de seguro directo han establecido mayores retenciones en sus negocios.

Todas estas circunstancias han tenido influencia en el desarrollo de la campaña de renovación para 1996 en todos los mercados, y de forma específica en los mercados en que operan las entidades de la Unidad. Como resultado, se han podido observar reducciones en las tasas promedias de los tratados no proporcionales, aumentos en la retención de los aseguradores directos, restructu-

ración de participaciones, reducción de limitaciones incluidas en los contratos proporcionales en años anteriores y, en general, una mayor oferta de capacidad tanto por parte de reaseguradores como de corredores.

Es llamativa la escasa repercusión práctica para la industria aseguradora y reaseguradora que en este contexto han tenido las catástrofes ocurridas en el año, particularmente el gran terremoto Great Hanshin Earthquake (Kobe) y los huracanes y terremotos que han afectado a la zona del Caribe y en especial al mercado mexicano.

Por todo ello, las expectativas para 1996 son de consolidación de estructuras y actitudes fuertemente competitivas, que ejercerán su influencia en el propio año 1996 y posiblemente en años sucesivos.

En el contexto español, se ha promulgado la nueva Ley 30/95 de Ordenación y Supervisión del Seguro Privado, que incorpora las directivas comunitarias publicadas hasta la fecha, e introduce importantes novedades propias de este mercado, entre las que destaca el nuevo sistema de evaluación de daños personales derivados de accidentes de circulación.

## PRINCIPALES MAGNITUDES

Las primas aceptadas contabilizadas por MAPFRE RE y sus filiales en el ejercicio a que se refiere este informe han ascendido a 69.987 millones de pesetas, cifra que supera en 11 por 100 a la del ejercicio precedente.

Las primas retenidas se han elevado a 52.047 millones de pesetas, lo que representa un 74 por 100 de las primas aceptadas contabilizadas, porcentaje similar al del ejercicio precedente.

Los gastos de gestión netos de ingresos accesorios, han alcanzado los 5.590 millones de pesetas (7,9 por 100 de las primas), porcentaje que supera en dos décimas al del ejercicio anterior, y que se ve influido por el mayor nivel de gastos del reaseguro de servicios que desarrolla MAPFRE ASISTENCIA.

El resultado de explotación neto arroja un déficit de 270 millones de pesetas, equivalente al 0,5 por 100 de las primas retenidas, frente a un déficit del 1,9 por 100 en el ejercicio precedente. Esta evolución se produce como consecuencia de la mejora en el resultado técnico obtenido en la suscripción.

El resultado financiero neto ha ascendido a 4.558 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 respecto al ejercicio precedente. Esta cifra, una vez absorbido el déficit técnico y resultados negativos excepcionales por importe de 54 millones de pesetas, arroja un beneficio consolidado, antes de impuestos y socios minoritarios, de 4.234 millones de pesetas, que supone un incremento del 36 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 54.206 millones de pesetas, con incremento del 13 por 100 respecto al ejercicio anterior, y suponen el 104 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 79.067 millones de pesetas, frente a 57.982 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 10.507 millones de inversiones materiales, 66.890 millones en inversiones financieras y 1.670 millones en inversiones en empresas filiales.

La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 6.571 millones de pesetas, y los activos totales consoli-

dados suponen 112.788 millones de pesetas.

## HECHOS POSTERIORES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- Con fecha 9 de febrero de 1996 los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Universal, adoptaron el acuerdo de ampliar el capital social en la cantidad de 1.000 millones de pesetas. El desembolso correspondiente a dicha ampliación se ha llevado a cabo durante el mes de marzo de 1996 en su totalidad.

- Durante el mes de marzo de 1996 se ha procedido a la venta de la participación que tenía la Sociedad en la empresa MAPFRE ASISTENCIA, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A.

Dicha participación era de 350.000 acciones nominativas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una y totalmente desembolsadas.

A Corporación MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A., le han sido vendidas 349.950 acciones, y a MAPFRE Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija 50 acciones.

El precio de la transacción se ha establecido en el correspondiente al valor patrimonial neto de las acciones a 31 de diciembre de 1995.

**A) DISTRIBUCIÓN DE  
RESULTADOS**

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

**Pesetas**

**BASES DEL  
REPARTO**

• Resultado del ejercicio.....	1.089.975.937
• Resultado de ejercicios anteriores.....	597.051.843
TOTAL .....	1.687.027.780

**DISTRIBUCIÓN**

• Reserva legal .....	108.997.594
• Dividendo .....	804.000.000
• Donación a Fundación MAPFRE Estudios .....	45.000.000
• Remanente .....	729.030.186
TOTAL .....	1.687.027.780

Dicha propuesta implica el pago de un dividendo de 67 pesetas brutas a las

acciones 1 a 12.000.000 parte de la cual –25 pesetas por acción– fue anticipado durante el ejercicio por acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad.

**B) OTRAS PROPUESTAS**

- Aprobación de las Cuentas Anuales y de los informes correspondientes al ejercicio 1995.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 1995.
- Realización de una donación de 45.000.000 de pesetas a la Fundación MAPFRE Estudios.
- Modificación de los Estatutos Sociales para adaptar las referencias que en los mismos se hace a la normativa aseguradora y de incompatibilidades.
- 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.

**AGRADECIMIENTO**

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 14 de marzo de 1996, renunció a sus cargos de Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva y Consejero Delegado D. José Manuel Martínez Martínez, que ha asumido otras importantes responsabilidades en el seno del SISTEMA MAPFRE. Dicha renuncia tomará efecto el día 20 de abril de 1996.

Como consecuencia de esta renuncia, el Consejo de Administración ha elegido nuevo Presidente a D. Filomeno

Mira Candel, y ha nombrado Consejero Delegado y Presidente de la Comisión Directiva a D. Andrés Jiménez Herradón.

El Consejo de Administración propone a la Junta General que quede constancia en el acta de la misma del profundo agradecimiento que merece D. José Manuel Martínez Martínez por su muy eficaz desempeño de la máxima responsabilidad ejecutiva de la Sociedad desde su constitución, que se pone de manifiesto en su brillante trayectoria y en sus excelentes resultados.

**INFORMACIÓN ECONÓMICA  
Y ESTADÍSTICA**

## INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA (\*)

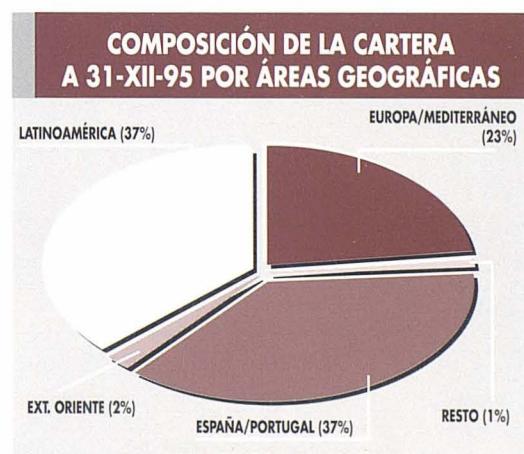
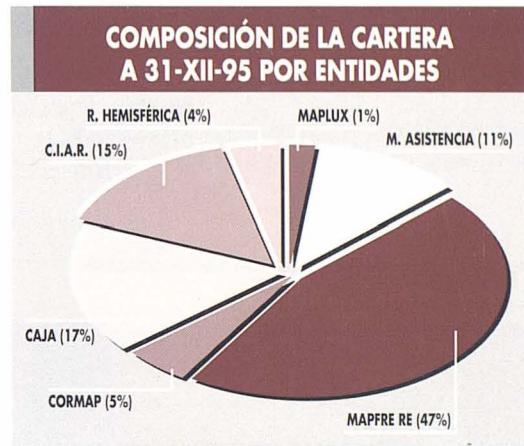
### I. PRIMAS CONTABILIZADAS

Entidad	Primas	
	1995	1994
MAPFRE RE.....	41.485	38.011
CORPORACIÓN MAPFRE .....	4.446	7.405
CAJA REASEGURADORA DE CHILE .....	14.492	13.824
C.I.A.R. ....	13.175	11.837
REASEGURADORA HEMISFÉRICA.....	3.720	3.520
MAPLUX RE.....	660	861
MAPFRE ASISTENCIA .....	9.984	7.095
<b>TOTAL.....</b>	<b>87.962</b>	<b>82.553</b>

Cifras en millones de pesetas. Datos agregados.

### II. INFORMACIÓN ECONÓMICA Y TÉCNICA

Conceptos	Millones de ptas.	
	1995	1994
<u>Fondos propios</u>		
• Capital suscrito y desembolsado	12.000	10.000
• Reservas	7.125	7.017
• Dividendo a cuenta	(300)	(250)
• Resultado del ejercicio después de impuestos y socios externos	2.591	1.906
• <b>TOTAL</b>	<b>21.416</b>	<b>18.673</b>
<u>Datos financieros</u>		
• Inversiones materiales	10.507	10.903
• Inversiones financieras	66.890	46.066
• Inversiones en empresas del Grupo	1.670	1.584
• Tesorería	6.696	17.524
• Total activo	<b>119.418</b>	<b>113.155</b>
<u>Datos técnicos</u>		
• Primas contabilizadas	74.433	70.481
• Primas retenidas	54.529	51.890
• Provisiones técnicas netas	55.494	50.300
<u>Otros datos</u>		
• Ingresos financieros netos	4.582	4.099
• Resultados del ejercicio antes de impuestos y socios externos	4.211	3.021



(\*) 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 1995 el resultado antes de impuestos y minoritarios de Caja Reaseguradora de Chile ha sido de 1.022 millones de pesetas.

Las primas contabilizadas ascendieron a 14.492 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 4,8 por 100 respecto a las contabilizadas en el ejercicio anterior. Las operaciones procedentes de su implantación en el mercado argentino representan algo más de un tercio del volumen total de primas de la entidad, habiendo también contribuido positivamente a los resultados globales obtenidos.

La retención, con 8.491 millones de pesetas, representa el 59 por 100 de las primas brutas, en comparación con el 52 por 100 en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 18.425 millones de pesetas, y

aumentan un 11 por 100 respecto al ejercicio anterior.

La Caja Reaseguradora prosigue la internacionalización de sus operaciones desde Santiago de Chile, operando, además de Argentina, en los mercados de Bolivia, Paraguay, Perú y Uruguay. Asimismo orienta su estrategia hacia la capacitación y la prestación de servicios a los mercados aseguradores anteriormente mencionados. Se ha mantenido con éxito la cooperación con MAPFRE Asistencia para el desarrollo de asistencia en viaje en Chile, Argentina y Perú.

	1995
Fondos propios.....	9.659
Primas contabilizadas....	14.492
Primas retenidas.....	8.491
Provisiones técnicas netas .....	18.425
Resultado antes de impuestos y minoritarios .....	1.022

Datos en millones de pesetas.

Isla de Pascua (Chile).



Bruselas.

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

El resultado de esta Sociedad antes de impuestos asciende a 442 millones de pesetas de beneficio, cifra que prácticamente duplica la del ejercicio anterior.

Las primas contabilizadas en el ejercicio ascienden a 13.175 millones de pesetas, y suponen un incremento del 13 por 100 en relación con el ejercicio anterior. Las primas retenidas se han mantenido al nivel del ejercicio precedente, y representan el 40 por 100 de las primas suscritas.

Las provisiones técnicas representan el 111 por 100 de las primas retenidas.

C.I.A.R. opera como reaseguradora profesional en el mercado europeo en reaseguro de tratados y facultativo. Ha incorporado a un nuevo asociado en 1995 a las operaciones del «Système C.I.A.R.», que se confirma como un eficaz concepto de reaseguro de servicio muy apreciado, y que reúne junto a MAPFRE a un selecto número de entidades aseguradoras de prestigio en distintos países. Durante el ejercicio ha consolidado su presencia en el mercado de Londres, mediante el establecimiento de una sucursal en dicho mercado y la

extensión de sus operaciones al London Underwriting Center (L.U.C.) junto con MAPFRE RE.

	1995
Fondos propios.....	5.544
Primas contabilizadas....	13.175
Primas retenidas .....	5.336
Provisiones técnicas netas .....	5.942
Resultado antes de impuestos .....	442

Datos en millones de pesetas.

#### Reaseguradora Hemisférica

A pesar de la fuerte depreciación del Peso colombiano, esta Entidad ha logrado incrementar su negocio hasta alcanzar un volumen de primas contabilizadas de 3.720 millones de pesetas, lo que ha supuesto un aumento del 6 por 100 sobre el ejercicio anterior. Las primas retenidas se sitúan en el 52 por 100 de las suscritas, lo que supone 1.951 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio, antes de impuestos, asciende a 203 millones de pesetas, frente a 193 del ejercicio precedente.

Los fondos propios se elevan a 1.047 millones de pesetas.



**Bogotá.**

Las provisiones técnicas ascienden a 1.550 millones de pesetas, con incremento del 7 por 100, y representan el 80 por 100 de las primas retenidas.

Ha seguido consolidándose la presencia de la sociedad en el mercado ecuatoriano como reasegurador de servicio, y los resultados confirman lo acertado de la política que se está siguiendo.

También se ha impulsado con éxito la colaboración con MAPFRE Asistencia para el desarrollo sostenido de las operaciones de asistencia en viaje en Colombia y Ecuador.

A lo largo del ejercicio 1995 la entidad ha concentrado con éxito sus esfuerzos en diversificar la suscripción de negocio en Colombia hacia áreas sin contenido catastrófico y ha impulsado la colaboración con otros reaseguradores del mercado en áreas de gran potencial.

<b>1995</b>	
Fondos propios.....	1.047
Primas contabilizadas....	3.720
Primas retenidas .....	1.951
Provisiones técnicas netas .....	1.550
Resultado antes de impuestos .....	203

Datos en millones de pesetas.

#### MAPFRE Asistencia

En 1995 la entidad ha mantenido su línea de importante desarrollo, alcanzando un volumen de primas de 9.984 millones de pesetas, que supone un incremento del 41 por 100 en relación al ejercicio anterior. La cartera a 31-12-95 consta de 7.805.751 pólizas, de las que un 26 por 100 corresponden a pólizas personales. Durante el ejercicio se han tramitado 479.672 asistencias.



**Luxemburgo.**

El resultado consolidado del ejercicio asciende a 945 millones de pesetas antes de impuestos, lo que supone un incremento del 65 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

Durante 1995 se han constituido tres nuevas sociedades de servicios: Perú Asistencia (Lima), Ecuasistencia (Quito) y Caribe Asistencia (Santo Domingo). Con ellas, la sociedad cuenta con 17 filiales dedicadas a la prestación de servicios, lo que le proporciona la presencia internacional necesaria para garantizar una adecuada atención a los clientes en el ámbito internacional.

En el momento en que se redacta este informe se encuentran en avanzada fase de constitución otras filiales en Turquía y Uruguay, que se espera se encuentren operativas en los próximos meses. Asimismo, se está trabajando en la puesta en marcha de un programa de asistencias domiciliarias.

<b>1995</b>	
Fondos propios.....	1.573
Primas contabilizadas....	9.984
Primas retenidas .....	8.820
Provisiones técnicas netas .....	1.688
Resultado antes de impuestos y minoritarios .....	945

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.

#### **1995**

Fondos propios.....	923
Primas contabilizadas....	660
Primas retenidas .....	659
Provisiones técnicas netas .....	2.197
Resultado antes de impuestos .....	(3)

Datos en millones de pesetas.

**CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS  
E INFORME DE AUDITORÍA**

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

ACTIVO	1995	1994
I. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS .....	-	50
Socios externos de las sociedades dependientes.....	-	50
II. INMOVILIZADO .....	1.164	922
Gastos de establecimiento y otros amortizables.....	236	221
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha.....	22	16
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables.....	214	205
Inmaterial.....	113	111
Aplicaciones informáticas .....	262	212
Derechos sobre bienes en leasing .....	15	17
Otros inmovilizados intangibles .....	1	-
Amortizaciones acumuladas (a deducir) .....	(165)	(118)
Material .....	815	590
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte.....	1.479	1.127
Otro inmovilizado material.....	3	-
Amortizaciones acumuladas (a deducir) .....	(667)	(537)
III. INVERSIONES .....	79.067	57.982
Materiales .....	10.507	10.903
Terrenos y construcciones .....	11.815	11.284
Otras inversiones materiales .....	30	29
Provisiones por depreciación de terrenos y construcciones.....	(800)	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso.....	17	26
Amortizaciones acumuladas (a deducir) .....	(555)	(436)
Financieras .....	66.890	45.495
Acciones y otras participaciones.....	2.471	2.701
Títulos de renta fija.....	36.802	23.008
Préstamos hipotecarios .....	5	6
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas .....	112	79
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito.....	10.598	3.039
Otras inversiones financieras .....	6.554	6.190
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.....	11.030	11.102
Provisiones (a deducir) .....	(682)	(630)
Inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas y acciones propias .....	1.670	1.584
Acciones y participaciones en:		
• Empresas puestas en equivalencia.....	1.045	888
• Empresas asociadas y participadas.....	500	349
• Créditos a empresas del Grupo.....	379	433
Provisiones (a deducir) .....	(252)	(86)
Desembolsos pendientes .....	(2)	-
IV. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN .....	128	271
De sociedades consolidadas por integración global .....	107	127
De sociedades puestas en equivalencia .....	21	144
V. PROVISIONES TÉCNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO .....	16.426	18.209
Provisiones técnicas para riesgos en curso.....	5.596	6.014
Provisiones matemáticas (Vida) .....	41	34
Provisiones técnicas para prestaciones .....	10.748	11.937
Otras provisiones técnicas .....	41	224
VI. CRÉDITOS .....	9.028	8.437
Entidades y Pools de Seguros y Reaseguros .....	7.904	7.544
Reaseguradoras .....	1.288	1.128
Cedentes .....	6.616	6.416
Provisiones (a deducir) .....	(201)	(164)
Créditos contra asegurados .....	62	115
Recibos de primas pendientes (de cobro) .....	65	118
Provisión para primas pendientes (a deducir) .....	(3)	(3)
Créditos fiscales, sociales y otros .....	1.286	951
Provisiones (a deducir) .....	(23)	(9)
VII. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN .....	404	405
Gastos anticipados e intereses pagados por anticipado .....	297	274
Otras cuentas de periodificación .....	107	131
VIII. EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES .....	6.571	17.169
<b>TOTAL ACTIVO.....</b>	<b>112.788</b>	<b>103.445</b>

Datos en millones de pesetas.

PASIVO	1995	1994
I. CAPITALES PROPIOS .....	21.395	18.673
Capital suscrito .....	12.000	10.000
Primas de emisión .....	5	5
Otras reservas de la sociedad dominante .....	1.696	2.297
Reservas legales .....	404	327
Otras reservas .....	695	1.387
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación .....	597	583
Minusvalías en valores negociables de renta fija .....	(254)	(99)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global .....	3.985	2.063
Reservas en sociedades puestas en equivalencia .....	2	2
Diferencias de conversión .....	1.647	2.749
De sociedades consolidadas por integración global .....	1.647	2.749
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante:	2.614	1.906
Pérdidas y ganancias consolidadas .....	3.098	2.314
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos .....	(484)	(408)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	(300)	(250)
II. SOCIOS EXTERNOS .....	4.322	4.532
III. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Diferencias positivas en moneda extranjera .....	21	-
IV. PROVISIONES TÉCNICAS .....	70.632	66.335
Provisiones técnicas para riesgos en curso .....	23.247	22.249
Seguro directo .....	691	305
Reaseguro aceptado .....	22.556	21.944
Provisiones matemáticas (Vida) .....	11.873	10.807
Reaseguro aceptado .....	11.873	10.807
Provisiones técnicas para prestaciones .....	32.479	31.046
Seguro directo .....	770	844
Reaseguro aceptado .....	31.709	30.202
Otras provisiones técnicas .....	3.033	2.233
V. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS .....	318	445
Para pensiones y obligaciones similares .....	153	156
Para responsabilidades .....	165	289
VI. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURÓ CEDIDO Y RETROCEDIDO .....	5.924	5.526
VII. DEUDAS .....	10.148	7.912
Deudas a establecimientos de crédito .....	2.248	-
Entidades y pools de seguros y reaseguros .....	5.289	5.537
Reaseguradoras .....	1.940	1.971
Cedentes .....	3.349	3.566
Deudas con empresas del Grupo .....	72	1.158
Cuentas fiscales, sociales y otras .....	2.539	1.217
VIII. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN .....	28	22
<b>TOTAL PASIVO.....</b>	<b>112.788</b>	<b>103.445</b>

Datos en millones de pesetas.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

DEBE	SEGURO DIRECTO	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
<b>I. GASTOS TÉCNICOS</b>					
Gastos técnicos, no vida					
Prestaciones y gastos pagados .....	661	37.324	(9.596)	28.389	25.495
Variación en provisiones técnicas para prestaciones:					
Provisiones al cierre del ejercicio .....	770	31.654	(10.747)	21.677	19.061
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	(844)	(30.151)	11.934	(19.061)	(16.894)
Variación en otras provisiones técnicas:					
Provisiones al cierre del ejercicio .....	-	3.033	(41)	2.992	2.009
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	-	(2.233)	224	(2.009)	(1.242)
Gastos técnicos, vida					
Prestaciones y gastos pagados .....	-	1.814	(96)	1.718	86
Variación en provisiones técnicas para prestaciones:					
Provisiones al cierre del ejercicio .....	-	55	(1)	54	48
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	-	(51)	3	(48)	(25)
Variación en provisiones matemáticas:					
Provisiones al cierre del ejercicio .....	-	11.873	(41)	11.832	10.773
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) .....	-	(10.807)	34	(10.773)	(9.790)
<b>TOTAL GASTOS TÉCNICOS VIDA Y NO VIDA</b>	<b>587</b>	<b>42.511</b>	<b>(8.327)</b>	<b>34.771</b>	<b>29.521</b>
<b>II. COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>					
Comisiones y participaciones:					
Comisiones no vida, del ejercicio .....	366	14.864	(4.785)	10.445	10.351
Comisiones vida, del ejercicio .....	-	125	(30)	95	94
Otros gastos de explotación					
Sueldos y salarios.....				2.560	1.900
Cargas sociales.....				493	457
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones.....				288	286
Dotaciones a las provisiones .....				129	164
Gastos de explotación varios.....				3.314	2.987
<b>TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17.324</b>	<b>16.239</b>			
<b>III. GASTOS FINANCIEROS</b>					
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones).....				393	274
Gastos de inversiones financieras .....				54	30
Gastos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas.....				50	3
Gastos financieros varios.....				452	630
Dotación del ejercicio para provisiones .....				1.321	174
Pérdidas por diferencias de cambio de divisas .....				1.483	483
Pérdidas en realización de inversiones materiales .....				4	5
Pérdidas en realización de inversiones financieras .....				-	16
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia .....				-	138
Amortización del fondo de comercio de consolidación .....				81	41
Corrección monetaria resultado negativo .....				202	292
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>4.040</b>	<b>2.086</b>			
<b>IV. PÉRDIDAS EXCEPCIONALES</b>					
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>72</b>	<b>22</b>			
<b>VI. RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (Beneficio)</b>					
<b>VII. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)</b>	<b>484</b>	<b>408</b>			
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>60.441</b>	<b>50.971</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>					
Primas adquiridas, no vida					
Primas y recargos netos de anulaciones .....	1.688	66.129	(17.734)	50.083	45.235
Variación en provisiones técnicas para riesgos en curso:					
Provisiones al comienzo del ejercicio .....	305	21.944	(6.014)	16.235	13.540
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir) .....	(691)	(22.556)	5.596	(17.651)	(16.235)
Variación en provisiones para primas pendientes:					
Provisiones al comienzo del ejercicio .....	3	-	-	3	1
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir) .....	(3)	-	-	(3)	(3)
Primas adquiridas, vida					
Primas y recargos netos de anulaciones .....	-	2.170	(206)	1.964	1.479
<b>TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA</b>	<b>1.302</b>	<b>67.687</b>	<b>(18.358)</b>	<b>50.631</b>	<b>44.017</b>
<b>II. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>					
Provisiones aplicadas a su finalidad .....				75	-
Ingresos accesorios a la explotación .....				1.119	855
<b>TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>				<b>1.194</b>	<b>855</b>
<b>III. INGRESOS FINANCIEROS</b>					
Ingresos de inversiones materiales .....				843	743
Ingresos de inversiones financieras .....				4.038	2.999
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas .....				24	30
Ingresos financieros varios .....				1.109	940
Provisiones aplicadas a su finalidad .....				79	253
Beneficios por diferencias de cambio en divisas .....				550	559
Beneficios en realización de inversiones materiales .....				100	1
Beneficios en realización de inversiones financieras .....				1.259	395
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia .....				6	174
Corrección monetaria resultado positivo .....				590	2
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>				<b>8.598</b>	<b>6.096</b>
<b>IV. BENEFICIOS EXCEPCIONALES</b>					
				<b>18</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL HABER</b>				<b>60.441</b>	<b>50.971</b>

Datos en millones de pesetas.

# MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 1995

## 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 consolidado se ha establecido de acuerdo con la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y con el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que desarrolla la Ley 13/1992 sobre recursos propios y supervisión en base consolidada.

La Sociedad es 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 1. En dicho ANEXO se indica si las sociedades dependientes han sido incluidas en la consolidación por el método de integración global o por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Se ha optado por el procedimiento de puesta en equivalencia cuando las sociedades dependientes tienen actividades suficientemente diferentes como para considerar que su inclusión resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas consolidadas.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 1995, cerrado el 31 de diciembre de dicho año.

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

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

## 3 SOCIEDADES ASOCIADAS

**L**a identificación de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia se detalla igualmente en el ANEXO 1 integrado en esta Memoria.

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.

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.

### b) Principios contables

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

### c) Comparación de la información

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

Las siguientes sociedades se han incorporado este ejercicio al perímetro de consolidación:

- Itsemap Ibérica
- Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218, S. A.
- Inmobiliaria Costa de Montemar, S. A.
- Promotora Costa de Montemar, S.A.

En este ejercicio 1995 se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en 1994 se pusieron por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- C.R. Argentina, S. A.

La siguiente sociedad no apareció en el perímetro de consolidación en 1994 y en este ejercicio 1995, está por el procedimiento de integración global:

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

Ha dejado de pertenecer al perímetro de consolidación en 1995, por venta de su participación, la siguiente sociedad:

- Financiera Fusa, S.A.

El efecto global de los cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio 1995 respecto al precedente no son significativos.

### Ajuste de 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.

Como excepción a la comparación de las Cuentas anuales consolidadas, los depósitos a plazo al final del presente ejercicio se encuentran incorporados en el epígrafe «Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito», a diferencia de ejercicios anteriores donde los mismos se presentaban bajo el epígrafe «Efectivo en bancos y otros establecimientos de crédito, en caja o en cheques» del activo, todo ello de acuerdo con las instrucciones emitidas por la Dirección General de Seguros.

## 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 con carácter general se amortiza linealmente en un plazo de 10 años bajo la consideración de que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado.

Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta al plazo de amortización considerado inicialmente o se sanea íntegramente el importe de fondo de comercio.

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. Las cuentas de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación se ajustan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a pesetas. Los ajustes de inflación se efectúan siguiendo las normas establecidas por el país donde radican dichas sociedades.

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.

- Derecho 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, recogiéndose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales, son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejerce la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en cuentas, pasando a formar parte del bien adquirido.

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 las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado del ejercicio, contrastado por la Dirección General de Seguros o de tasadores independientes autorizados, refleja una depreciación duradera no definitiva, se ha efectuado la correspondiente corrección valorativa mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

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 adquisición o al menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día del cierre del balance, si cualquiera de éstas fuera inferior.

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

Las 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**

Pertenecientes a sociedades españolas:

Los valores negociables de renta fija se presentan por su precio de adquisición o por su valor de realización si este fuera inferior. Su valoración se ha efectuado de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 28 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 se registra como gastos a distribuir en varios ejercicios y se presenta en la cuenta «Exceso sobre el valor de reembolso de valores negociables de renta fija» del capítulo «Inmovilizado» del Activo del balance, imputándose anualmente a resultados a lo largo de la vida residual de los títulos conforme a un criterio financiero. Adicionalmente cuando el valor de realización de los títulos resulte inferior a la suma de su valor de reembolso, más los intereses devengados no vencidos y más el saldo de la cuenta de exceso sobre el valor de reembolso, la diferencia también se imputa a resultados con abono a dicha cuenta de exceso».

Como valores de realización se han considerado los siguientes:

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

Las provisiones por las correcciones valorativas que resultan de la comparación entre el valor de realización y el precio de adquisición de los títulos más, en su caso, los intereses implícitos y explícitos devengados y no vencidos al cierre del ejercicio, se dotan con cargo a la cuenta «Minusvalías en valores negociables de renta fija» que se presenta en el capítulo de «Capitales propios» del balance de situación adjunto. 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.

Pertenecientes a sociedades extranjeras:

Los valores negociables de renta fija se presentan por su precio de adquisición o por su valor de realización si este fuera inferior. El valor de realización 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 estos 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 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 recogiéndose 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 de seguro directo

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.

##### 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 otras provisiones técnicas.

##### 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 incurren.

##### q) Operaciones técnicas de reaseguro

###### Reaseguro aceptado

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en función de las cuentas recibidas de las cedentes.

Para la determinación del resultado se actúa de la forma siguiente:

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

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

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

Provisiones para prestaciones. Se dotan por los importes comunicados por las cedentes o en su defecto, por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes, en función de la propia experiencia.

En los negocios afectados por riesgos catastróficos se dotan las oportunas provisiones para este tipo de riesgos, en función de la propia experiencia.

###### Reaseguro retrocedido

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

## 6 FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

**E**n el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Reducciones	Amortización	Saldo final
De Sociedades consolidadas por integración global.....	127	-	-	-	(20)	107
De Sociedades puestas en equivalencia .....	144	(10)	23	(75)	(61)	21
<b>Total .....</b>	<b>271</b>	<b>(10)</b>	<b>23</b>	<b>(75)</b>	<b>(81)</b>	<b>128</b>

Datos en millones de pesetas.

Las adiciones se originan por la adquisición de la participación de la Sociedad Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218, S. A.

Las reducciones están motivadas por la venta de Financiera Fusa, S. A.

Se detalla a continuación el saldo final de este epígrafe por Sociedades:

De Sociedades consolidadas por integración global	Saldo final	De Sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
Reaseguradora Hemisférica .....	107	Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218, S. A..	21
<b>Total .....</b>	<b>107</b>	<b>Total .....</b>	<b>21</b>

Datos en millones de pesetas.

Datos en millones de pesetas.

## 7 ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

**E**n el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1995:

Sociedad/Nombre	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
<b>Empresas del grupo:</b>					
Caja Re Argentina.....	24	-	-	(24)	-
Inmob. Condominio Parque Zapallar....	102	(2)	-	(1)	99
Club Vida.....	19	-	4	-	23
Inversiones Araucaria .....	22	-	-	-	22
Itsemab Ibérica.....	-	-	202	-	202
Inmobiliaria y Rentas Alcántara .....	-	-	165	-	165
<b>Total (A).....</b>	<b>167</b>	<b>(2)</b>	<b>371</b>	<b>(25)</b>	<b>511</b>
<b>Empresas asociadas y participadas:</b>					
Financiera Fusa .....	702	(61)	-	(641)	-
Cimenta Fondo de Inversión.....	(19)	17	41	(19)	58
Peruasistencia.....	-	-	15	-	15
Montemar.....	-	-	461	-	461
<b>Total (B).....</b>	<b>721</b>	<b>(44)</b>	<b>517</b>	<b>(660)</b>	<b>534</b>
<b>Total (A) + Total (B).....</b>	<b>888</b>	<b>(45)</b>	<b>887</b>	<b>(685)</b>	<b>1.045</b>

Datos en millones de pesetas.

Los aumentos y disminuciones del ejercicio son debidos a las altas y bajas en el perímetro de la consolidación y a las variaciones en los valores patrimoniales de estas sociedades, como consecuencia de los resultados de 1995, de la parte de los resultados de 1994 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

**E**n el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saneamiento o Traspasos	Saldo final
Gastos de constitución .....	14	(3)	-	(4)	-	7
Gastos de primer establecimiento.....	2	-	14	(1)	-	15
Gastos de puesta en marcha.....	-	-	7	(7)	-	-
<b>Subtotal.....</b>	<b>16</b>	<b>(3)</b>	<b>21</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
Gastos de Operaciones Financieras ...	38	(4)	21	(16)	-	39
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija...	152	(2)	22	(28)	(12)	132
Otros gastos amortizables.....	15	4	35	(11)	-	43
<b>Subtotal.....</b>	<b>205</b>	<b>(2)</b>	<b>78</b>	<b>(55)</b>	<b>(12)</b>	<b>214</b>
<b>Total .....</b>	<b>221</b>	<b>(5)</b>	<b>99</b>	<b>(67)</b>	<b>(12)</b>	<b>236</b>

Datos en millones de pesetas.

## 9 INMOVILIZADO INMATERIAL

**E**n el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas o Reducciones	Saldo final
<b>(A) COSTE</b>					
Aplicaciones informáticas.....	212	-	50	-	262
Derechos sobre bienes en leasing .....	17	(1)	5	(6)	15
Otros inmovilizados inmateriales .....	-	-	6	(5)	1
<b>Total (A).....</b>	<b>229</b>	<b>(1)</b>	<b>61</b>	<b>(11)</b>	<b>278</b>
<b>(B) AMORTIZ. ACUMULADA</b>					
Aplicaciones informáticas.....	(116)	(1)	(44)	-	(161)
Derechos sobre bienes en leasing .....	(2)	-	(2)	-	(4)
Otros inmovilizados inmateriales .....	-	-	-	-	-
<b>Total (B).....</b>	<b>(118)</b>	<b>(1)</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>(165)</b>
<b>Total neto (A) - (B) .....</b>	<b>111</b>	<b>(2)</b>	<b>15</b>	<b>(11)</b>	<b>113</b>

Datos en millones de pesetas.

El detalle de los bienes adquiridos en leasing es el siguiente:

Concepto	Coste (sin opción inicial)	Duración contrato (años)	Años transcurridos	Cuotas satisfechas ejer. actual	Cuotas pendientes	Valor opción
Equipo electrónico.....	16	6	3	4	14	1
<b>Total .....</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>1</b>

Datos en millones de pesetas.

## 10 INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo final
<b>(A) COSTE</b>						
Elementos de transporte .....	98	(3)	31	(12)	-	114
Mobiliario e instalaciones .....	598	31	195	(16)	-	808
Equipo proceso de información .....	431	(4)	167	(37)	-	557
Otro inmovilizado material .....	-	-	13	(10)	-	3
<b>Total (A) .....</b>	<b>1.127</b>	<b>24</b>	<b>406</b>	<b>(75)</b>	<b>-</b>	<b>1.482</b>
<b>(B) AMORTIZ. ACUMULADA</b>						
Elementos de transporte .....	(50)	-	(19)	9	-	(60)
Mobiliario e instalaciones .....	(269)	5	(68)	6	-	(326)
Equipo proceso de información .....	(218)	7	(90)	20	-	(281)
Otro inmovilizado material .....	-	-	(4)	4	-	-
<b>Total (B) .....</b>	<b>(537)</b>	<b>12</b>	<b>(181)</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>(667)</b>
<b>Total Neto (A) - (B).....</b>	<b>590</b>	<b>36</b>	<b>225</b>	<b>(36)</b>	<b>-</b>	<b>815</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 182 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 1995 del inmovilizado material situado en el extranjero:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada
Equipo proceso de información, mobiliario, instalaciones y elementos de transporte .....	927	(424)

Datos en millones de pesetas.

## 11 INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo final
<b>(A) COSTE</b>						
Terrenos y bienes naturales .....	2.073	(64)	616	(166)	-	2.459
Edificios y otras construcciones .....	9.211	(190)	383	(48)	-	9.356
<b>Subtotal .....</b>	<b>11.284</b>	<b>(254)</b>	<b>999</b>	<b>(214)</b>	<b>-</b>	<b>11.815</b>
Otras inversiones materiales .....	29	1	-	-	-	30
Anticip. e invers. mater. en curso.....	26	(7)	61	(63)	-	17
<b>Total (A) .....</b>	<b>11.339</b>	<b>(260)</b>	<b>1.060</b>	<b>(277)</b>	<b>-</b>	<b>11.862</b>
<b>(B) AMORTIZ. ACUMULADA</b>						
Edificios y otras construcciones.....	(436)	25	(146)	2	-	(555)
<b>Subtotal .....</b>	<b>(436)</b>	<b>25</b>	<b>(146)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(555)</b>
Otras inversiones materiales .....	-	-	-	-	-	-
<b>Total (B) .....</b>	<b>(436)</b>	<b>25</b>	<b>(146)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(555)</b>
<b>(C) PROVIS. DEPRECIACIÓN</b>						
Edificios y otras construcciones.....	-	-	(800)	-	-	(800)
<b>Total (C) .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(800)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(800)</b>
<b>Total Neto (A) - (B).....</b>	<b>10.903</b>	<b>(235)</b>	<b>114</b>	<b>(275)</b>	<b>-</b>	<b>10.507</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.

La provisión por depreciación de edificios y otras construcciones por importe de 800 millones de pesetas corresponde íntegramente al edificio situado en Londres, Philpot Lane 2&3 y es la diferencia entre el precio de compra deducidas las amortizaciones acumuladas y el valor de la última tasación disponible.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1995 de las inversiones materiales situadas en el extranjero:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión depreciación
Terrenos y bienes naturales .....	2.459	-	-
Edificios y otras construcciones .....	8.218	(555)	(800)
Otras inversiones materiales.....	30	-	-
Anticipos e inversiones materiales en curso.....	17	-	-

Datos en millones de pesetas.

## 12 INVERSIONES FINANCIERAS Y EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS

**E**n el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas o Reducciones	Saldo final
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>					
Acciones y otras participaciones.....	2.701	(566)	2.390	(2.054)	2.471
Provisión por depreciación.....	(204)	179	(220)	11	(234)
<b>Total.....</b>	<b>2.497</b>	<b>(387)</b>	<b>2.170</b>	<b>(2.043)</b>	<b>2.237</b>
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>					
Acciones y otras participaciones:					
– Empresas puestas en equivalencia.....	167	(1)	370	(25)	511
– Resto de empresas .....	349	(1)	168	(16)	500
<b>Subtotal .....</b>	<b>516</b>	<b>(2)</b>	<b>538</b>	<b>(41)</b>	<b>1.011</b>
Desembolsos pendientes .....	–	–	(2)	–	(2)
Provisión por depreciación.....	(86)	–	(141)	6	(221)
<b>Total.....</b>	<b>430</b>	<b>(2)</b>	<b>395</b>	<b>(35)</b>	<b>788</b>
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS</b>					
Acciones y otras participaciones:					
– Empresas puestas en equivalencia.....	721	(44)	517	(660)	534
<b>Total.....</b>	<b>721</b>	<b>(44)</b>	<b>517</b>	<b>(660)</b>	<b>534</b>
Títulos de renta fija .....	23.008	(497)	20.472	(6.181)	36.802
Provisión por depreciación.....	(353)	7	(281)	179	(448)
<b>Total.....</b>	<b>22.655</b>	<b>(490)</b>	<b>20.191</b>	<b>(6.002)</b>	<b>36.354</b>
Otras inversiones financieras .....	6.190	(46)	24.282	(23.872)	6.554
Provisión por depreciación.....	(73)	–	–	73	–
<b>Total.....</b>	<b>6.117</b>	<b>(46)</b>	<b>24.282</b>	<b>(23.799)</b>	<b>6.554</b>
Préstamos hipotecarios.....	6	–	–	(1)	5
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.....	79	–	46	(13)	112
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito .....	3.039	(301)	4.133	(4.276)	10.598
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.....	11.102	(465)	11.966	(11.573)	11.030
Créditos contra empresas del grupo:					
– Resto de empresas .....	433	(2)	–	(52)	379
Provisiones (a deducir).....	–	–	(31)	–	(31)
<b>Total.....</b>	<b>14.659</b>	<b>(768)</b>	<b>16.114</b>	<b>(15.915)</b>	<b>22.093</b>

Datos en millones de pesetas.

Para cubrir la provisión de dos siniestros pendientes, MAPFRE RE se subrogó en los derechos y obligaciones derivados de dos depósitos bancarios efectuados por dos de sus cedentes condenadas por sentencia, por importe de 87 y 42 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 1995:

Concepto	VENCIMIENTO					Más de 5 años	Total
	1996	1997	1998	1999	2000		
<b>Títulos de renta fija:</b>							
Fondos públicos .....	1.827	2.000	3.265	2.985	2.193	5.544	17.814
Obligaciones y bonos.....	1.692	1.484	1.736	1.511	1.097	11.020	18.540
<b>Total .....</b>	<b>3.519</b>	<b>3.484</b>	<b>5.001</b>	<b>4.496</b>	<b>3.290</b>	<b>16.564</b>	<b>36.354</b>
Otras inversiones financieras.....	5.964	30	35	36	32	457	6.554
<b>Total .....</b>	<b>9.483</b>	<b>3.514</b>	<b>5.036</b>	<b>4.532</b>	<b>3.322</b>	<b>17.021</b>	<b>42.908</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 part. en emp. asoc. y particip.	Títulos de renta fija	Otras inversiones financieras	
Peseta .....	3	226	–	5.236	523
Dólar americano.....	–	10	–	3.009	1.242
Libra esterlina .....	–	–	–	714	1.179
Franco belga.....	23	–	–	3.270	353
Lira italiana .....	–	3	–	1.677	–
Peso chileno .....	2.045	261	534	18.402	2.545
Nuevo peso mexicano .....	–	20	–	–	37
Peso colombiano .....	145	21	–	1.114	2
Escudo portugués .....	1	29	–	422	35
Real brasileño.....	–	–	–	–	21
ECU .....	–	–	–	369	17
Marco alemán.....	–	–	–	743	202
Florín holandés .....	–	–	–	421	–
Franco francés .....	–	19	–	393	254
Otras .....	20	199	–	584	144
<b>Total .....</b>	<b>2.237</b>	<b>788</b>	<b>534</b>	<b>36.354</b>	<b>6.554</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 718 millones de pesetas, de los que 276 millones corresponden a títulos de renta fija y 442 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 1995:

	%
Fondos públicos .....	8,20
Obligaciones y bonos .....	9,14

En el cuadro siguiente se desglosan los créditos contra empresas del Grupo, asociadas y participadas existentes al 31 de diciembre de 1995 desglosados entre sociedades puestas en equivalencia y resto de empresas:

	Sociedades puestas en equivalencia	Resto de empresas
Créditos a empresas del Grupo.....	-	379
Total .....	-	379

Datos en millones de pesetas.

MAPFRE RE mantiene créditos con el Grupo Corporación MAPFRE por un importe de 379 millones de pesetas, correspondiente a un préstamo concedido a Mapholding Co; entidad del subgrupo MAPFRE Internacional.

El vencimiento de estos créditos es básicamente a medio 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 entre empresas del Grupo y otras, es el siguiente:

Concepto	Empresas del Grupo	Otras empresas	Total
<b>Créditos</b>			
Entidades y pools de seguros y reaseguros			
- Reaseguradoras .....	572	716	1.200
- Cedentes .....	1.417	5.199	6.616
<b>Total.....</b>	<b>1.989</b>	<b>5.915</b>	<b>7.904</b>

Datos en millones de pesetas.

El conjunto de créditos por operaciones de Reaseguro y por depósitos constituidos de primas y de siniestros que el Grupo MAPFRE RE mantiene con CORPORACIÓN MAPFRE asciende a 1.780 millones de pesetas y 4.269 millones de pesetas, y con el Grupo MAPFRE Mutualidad a 209 millones de pesetas, y 190 millones de pesetas respectivamente.

La totalidad de los créditos no comerciales, de las sociedades consolidadas por integración global, cuyo importe asciende a 1.263 millones de pesetas deducida la provisión por importe de 23 millones, tienen su vencimiento en 1996.

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

Tipo de moneda	Créditos
Peseta .....	248
Libra esterlina .....	191
Franco belga.....	46
Lira italiana .....	4
Peso chileno .....	492
Peso argentino.....	64
Peso colombiano .....	73
Franco luxemburgués.....	3
Real brasileño.....	137
Otras monedas.....	5
<b>Total .....</b>	<b>1.263</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 1995 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo final
Capital suscrito .....	10.000	-	2.000 (d)	-	12.000
Primas de emisión.....	5	-	-	-	5
Otras reservas de la sociedad dominante:					
- Reservas legales .....	327	-	77 (a)	-	404
- Otras reservas.....	1.387	-	699 (c)	(1.391) (b)	695
- Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación .....	583	-	14 (a)	-	597
- Minusvalías en valores negociables de renta fija .....	(99)	-	(253)	98	(254)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global .....	2.063	-	1.948 (b)	(26) (c)	3.985
Reservas en sociedades puestas en equivalencia .....	2	-	-	-	2
Diferencias de conversión:					
- De sociedades consolidadas por integración global.....	2.749	-	-	(1.102)	1.647
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante.....	1.906	-	2.614	(1.906) (a)	2.614
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	(250)	-	(300)	250 (a)	(300)
<b>Total .....</b>	<b>18.673</b>	<b>-</b>	<b>6.799</b>	<b>(4.877)</b>	<b>21.395</b>

Datos en millones de pesetas.

### Origen de los aumentos:

- (a) Distribución resultado 1994.
- (b) Incrementos patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.
- (c) Dividendo complementario 1994 de MAPFRE Chile Reaseguro y Reaseguradora Hemisférica.
- (d) Ampliación de capital de MAPFRE RE.

### Causa de las disminuciones:

- (a) Distribución resultado 1994.
- (b) Eliminaciones propias del proceso de consolidación.
- (c) Dismuniciones patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.

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 1995.

Sociedades/subgrupos consolidados por integración global	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
C.I.A.R.....	(244)	816	-	816
MAPFRE Chile Reaseguros (*).....	3.532	985	-	985
MAPLUX RE.....	(28)	6	-	6
Reaseguradora Hemisférica (*).....	390	-	(137)	(137)
MAPFRE Asistencia.....	336	-	-	-
Andiasistencia.....	-	-	(2)	(2)
Ibero Asistencia Argentina.....	-	-	(5)	(5)
Brasil Asistencia.....	-	-	(13)	(13)
M.M.S. ....	(1)	-	-	-
Sur Asistencia.....	-	-	(3)	(3)
<b>Total I.....</b>	<b>3.985</b>	<b>1.807</b>	<b>(160)</b>	<b>1.647</b>

Datos en millones de pesetas.

Sociedades/subgrupos puestos en equivalencia	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	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>3.987</b>	<b>1.807</b>	<b>(160)</b>	<b>1.647</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 1995 el capital suscrito de MAPFRE RE estaba representado por 12.000.000 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.

Con fecha 14 de junio de 1995 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 2.000.000 de acciones nuevas ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

#### 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 99,999 por 100 del capital de la sociedad. El 0,001 por 100 restante pertenece a MAPFRE Mutualidad.

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
Caja Reaseguradora de Chile.....	Grupo Patricio García .....	10,22
Garantías y Crédito de Chile .....	Danks Kautjon Forsikrings.....	10
	N.V. Nationale Borg .....	10
	MAPFRE Caución y Crédito .....	51,10

## 15 INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 1995, así como la composición del saldo final por conceptos:

Sociedades	Movimientos					Saldo final			
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Reservas	Resultado activo a cuenta	Total
C.I.A.R.....	2.229	-	-	(109)	2.120	1.554	443	123	- 2.120
Reaseguradora Hemisférica .....	103	-	-	(3)	100	66	21	13	- 100
Inversiones Ibéricas .....	182	-	-	(182)	-	-	-	-	-
Caja Reaseguradora de Chile.....	1.022	-	-	(23)	999	758	78	163	- 999
Compañía Nacional de Rentas.....	8	-	1	-	9	8	-	1	- 9
Garantías y Crédito.....	300	-	-	(13)	287	299	(18)	6	- 287
MAPFRE Asistencia.....	685	-	-	(84)	601	350	261	(10)	- 601
Sociedad Constructora y de Inversión Martín Zamora .....	3	-	-	-	3	4	(1)	-	- 3
Andiasistencia.....	-	-	15	-	15	8	7	-	- 15
Surasistencia .....	-	-	32	-	32	-	-	32	- 32
Iberoasistencia Argentina .....	-	-	38	-	38	-	-	38	- 38
Brasil Asistencia .....	-	-	118	-	118	-	-	118	- 118
<b>Total .....</b>	<b>4.532</b>	<b>-</b>	<b>204</b>	<b>(414)</b>	<b>4.322</b>	<b>3.047</b>	<b>791</b>	<b>484</b>	<b>- 4.322</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 en los del ejercicio anterior que han pasado a formar parte de las reservas de estas sociedades y en las diferencias de conversión así como en la reserva de minusvalías de valores negociables de renta fija, si procede, y una vez que se han tenido en cuenta los ajustes efectuados en el proceso de consolidación.

## 16 PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

En el siguiente cuadro se desglosan las partidas incluidas en este epígrafe y su movimiento en el ejercicio 1995:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Para pensiones y obligaciones similares .....	156	-	14	(17)	153
Para responsabilidades .....	289	(149)	25	-	165
<b>Total .....</b>	<b>445</b>	<b>(149)</b>	<b>39</b>	<b>(17)</b>	<b>318</b>

Datos en millones de pesetas.

El movimiento de las provisiones para pensiones y obligaciones similares en el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo	Total
<b>Saldo al inicio del ejercicio .....</b>	<b>154</b>	<b>2</b>	<b>156</b>
Incrementos:			
- Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal) .....	8	6	14
Disminuciones:			
- Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones .....	-	(4)	(4)
- Exceso de provisión .....	(13)	-	(13)
<b>Saldo al cierre del ejercicio.....</b>	<b>149</b>	<b>4</b>	<b>153</b>

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

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

Concepto	Empresas del Grupo	Otras empresas	Total
<b>Deudas</b>			
Entidades y pools de seguros y reaseguros			
- Reaseguradores .....	-	1.940	1.940
- Cedentes .....	791	2.550	3.349
<b>Total.....</b>	<b>791</b>	<b>4.490</b>	<b>5.924</b>

Datos en millones de pesetas.

El conjunto de Deudas por operaciones de reaseguro y por depósitos retenidos por primas y siniestros, que el Grupo MAPFRE RE mantiene con el Subgrupo Corporación MAPFRE asciende a 791 millones de pesetas y 128 millones de pesetas respectivamente, y con el Grupo MAPFRE Mutualidad a 13 millones de pesetas de depósitos retenidos.

La totalidad de las deudas no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global, cuyo importe asciende a 5.306 millones de pesetas, tienen su vencimiento en el ejercicio 1996.

## 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 española .....	392
Libra esterlina .....	184
Lira italiana .....	6
Peso chileno .....	3.356
Peso argentino .....	139
Nuevo peso mexicano .....	2
Peso colombiano .....	176
Escudo portugués .....	27
Franco luxemburgués .....	2
Ecu Europeo .....	-
Real brasileño .....	406
Franco belga .....	152
Otras .....	4
<b>Total .....</b>	<b>4.846</b>

Datos en millones de pesetas.

## 18 SITUACIÓN FISCAL

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, Cía. Internacional de Reaseguros, S. A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada.

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

Resultado contable consolidado del ejercicio ..... 2.614

	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre sociedades .....		1.136
Diferencias permanentes:		
- De las sociedades individuales .....	207	(304)
- De los ajustes por consolidación .....	1.095	(3.105)
Diferencias temporales:		
- De las Sociedades individuales:		
• Con origen en el ejercicio .....	39	(29)
• Con origen en ejercicios anteriores .....	-	(75)
- De los ajustes por consolidación:		
• Con origen en el ejercicio .....	-	-
• Con origen en ejercicios anteriores .....	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores .....		-
Base imponible (resultado fiscal) .....		1.578

Datos en millones de pesetas.

El importe de las diferencias permanentes positivas de las Sociedades individuales corresponde básicamente, a impuestos extranjeros sobre los beneficios subyacentes en los dividendos percibidos de filiales y el de las diferencias negativas

vas, 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 aplicables.

Las diferencias temporales positivas de las Sociedades individuales corresponden fundamentalmente a dotaciones a la provisión para complemento de pensiones, a la provisión para depreciación de cartera y la provisión para insolvencias, no deducibles a efectos fiscales.

Las diferencias temporales negativas de las sociedades individuales corresponden básicamente a ingresos derivados de participaciones en F.I.A.M.M. y a la amortización acelerada establecida por el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero.

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
Inversión activos fijos nuevos .....	2	4

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 periodo de cinco años desde su adquisición, o durante la vida útil del bien si ésta fuera inferior.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Los impuestos a los que están sometidas las sociedades españolas consolidadas por integración global están abiertos a inspección por los 5 últimos ejercicios así como en el caso de MAPFRE RE el Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 1989 y 1990. 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 1995 es remota.

El importe de impuestos anticipados individuales al 31 de diciembre de 1995, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 59 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 1995 asciende a 22 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el ejercicio 1995 las Sociedades españolas consolidadas por integración global han obtenido rendimientos en diversos países el extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los impuestos extranjeros sobre dichos rendimientos a un importe de 248 millones de pesetas.

## 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 1995:

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

Concepto	Gasto/(Ingreso)
Ingresos varios .....	(293)
Gastos varios .....	234

Datos en millones de pesetas.

## B - Con el Grupo Corporación MAPFRE

Concepto	Gastos	(Ingresos)
Reaseguro aceptado:		
- Primas aceptadas .....	—	(17.488)
- Siniestros pagados .....	11.701	—
- Comisiones .....	4.631	—
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas .....	336	—
- Siniestros reintegrados .....	—	(703)
- Comisiones .....	—	(127)
Intereses sobre depósitos .....	6	(198)

Datos en millones de pesetas.

## C - Con el Grupo MAPFRE Mutualidad

Concepto	Gastos	(Ingresos)
Reaseguro aceptado:		
- Primas aceptadas .....	—	(6.282)
- Siniestros pagados .....	400	—
- Comisiones .....	158	—
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas .....	376	—
- Siniestros reintegrados .....	—	(63)
- Comisiones .....	—	(14)
Ingresos financieros .....	—	(9)

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	%
<b>Primas y recargos netos, no Vida:</b>						
Seguro Directo .....	233	13,8	1.455	86,2	1.688	100
Reaseguro Aceptado .....	23.391	35,4	42.738	64,6	66.129	100
Reaseguro Cedido y Retrocedido .....	(1.342)	7,6	(16.392)	92,4	(17.734)	100
<b>Total no Vida .....</b>	<b>22.282</b>	<b>44,5</b>	<b>27.801</b>	<b>55,5</b>	<b>50.083</b>	<b>100</b>
<b>Primas y recargos netos, Vida:</b>						
Reaseguro Aceptado .....	195	8,9	1.975	91,1	2.170	100
Reaseguro Cedido y Retrocedido .....	—	—	(206)	100	(206)	100
<b>Total Vida .....</b>	<b>195</b>	<b>8,9</b>	<b>1.769</b>	<b>90,1</b>	<b>1.964</b>	<b>100</b>
<b>Primas y recargos netos totales:</b>						
Seguro Directo .....	233	13,8	1.455	86,2	1.688	100
Reaseguro Aceptado .....	23.586	34,9	44.713	65,1	68.299	100
Reaseguro Cedido y Retrocedido .....	(1.342)	7,5	(16.598)	92,5	(17.940)	100
<b>Totales .....</b>	<b>22.477</b>	<b>43,7</b>	<b>29.570</b>	<b>56,3</b>	<b>52.047</b>	<b>100</b>

Datos en millones de pesetas.

Durante 1995 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.....	41	63	104
Administrativos.....	186	290	476
Comerciales.....	3	14	17
Subalternos.....	3	83	86
Otros.....	23	29	52
<b>Total .....</b>	<b>256</b>	<b>479</b>	<b>735</b>

Datos en millones de pesetas.

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

Sociedad/Nombre	Aportación al resultado del Grupo	Resultado atribuido a socios externos	Total
MAPFRE RE.....	377	-	377
<b>Consolidadas por Integración Global:</b>			
MAPFRE Chile Reaseguros.....	(59)	-	(59)
Inversiones Ibéricas.....	612	-	612
Caja Reaseguradora de Chile.....	1.050	163	1.213
Compañía Nacional de Rentas.....	5	1	6
Sociedad Constructora Martín Zamora.....	(2)	-	(2)
Sur Asistencia.....	92	32	124
Garantías y Crédito de Chile.....	3	6	9
MAPFRE Asistencia.....	(10)	(10)	(20)
Iberoasistencia Argentina.....	116	38	154
Brasil Asistencia.....	118	118	236
Reaseguradora Hemisférica.....	120	13	133
C.I.A.R. ....	201	123	324
MAPFRE RE Management Services.....	-	-	-
Maplux Re.....	16	-	16
M.M.S.....	3	-	3
<b>Subtotal I .....</b>	<b>2.642</b>	<b>484</b>	<b>3.126</b>
<b>Puestas en equivalencia:</b>			
Financiera Fusa.....	-	-	-
Cimenta Administración de Fondos Inversión.....	2	-	2
Inmobiliaria Condominio Parque Zapallar.....	(1)	-	(1)
Caja Reaseguradora Argentina.....	(22)	-	(22)
Alcántara.....	(1)	-	(1)
Montemar.....	(1)	-	(1)
Peruasistencia.....	(11)	-	(11)
Araucaria.....	2	-	2
Itsemep Ibérica.....	4	-	4
<b>Subtotal II .....</b>	<b>(28)</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>
<b>Total I + II .....</b>	<b>2.614</b>	<b>484</b>	<b>3.098</b>

Datos en millones de pesetas.

## 20 RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1995, MAPFRE RE y sus sociedades filiales mantienen saldos en cuenta corriente con Banco MAPFRE (Sociedad participada por Corporación MAPFRE) por importe de 1.707 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 las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1995 están previstas aportaciones por importe de 45 millones de pesetas.

### Remuneraciones del Órgano de Administración de MAPFRE RE:

Concepto	Importe
Sueldos .....	143
Otras Remuneraciones .....	12
<b>Total.....</b>	<b>155</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 Reaseguro .....	9%	9	2	7
Préstamos Asistencia.....	9%	15	6	9
<b>Total.....</b>		<b>24</b>	<b>8</b>	<b>16</b>

Datos en millones de pesetas.

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

Concepto	Importe
Complemento de pensión .....	51
Premio de jubilación .....	7
<b>Total.....</b>	<b>58</b>

Datos en millones de pesetas.

La 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.

## 22 HECHOS POSTERIORES

**L**a Junta General de Accionistas de la Entidad, celebrada el día 9 de febrero de 1996 aprobó una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de pesetas que fue íntegramente suscrita y desembolsada.

Con fecha 27 de marzo de 1996 se ha procedido a la venta de la participación que tenía la Sociedad en MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguro, S. A., por un importe de 581 millones de pesetas.

### CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejercicio 31-12-1995				Método o procedim.	Firma	Revisión
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado				
Compagnie Internationale D'Assurances et Reassurances (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE • Maplux RE	1.999 878	45.3230 16.7300	3.043 -	2.133 -	368 -	(A)	E. & Y.	C	
MAPFRE Chile Reaseguros, S. A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Holding	• MAPFRE RE	2.745	100,00	2.295	2998	1.358	(A)	E. & Y.	C	
Inversiones Ibéricas, S. A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inversión Mobiliaria	• MAPFRE Chile Reaseg.	4.601	100,000	4.502	190	1.413	(A)	E. & Y.	C	
Caja Reaseguradora de Chile, S. A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	• Inversiones Ibéricas	6.685	88.4695	5.807	841	908	(A)	E. & Y.	C	
Iberoasistencia Argentina	Avda. Puente Figueiroa, 1425 Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	• Caja Reaseg. de Chile • MAPFRE Asistencia	154 23	50.0000 50.0000	-	-	-	(A)	E. & Y.	C	
C. R. Argentina, S. A.	Avda. Córdoba, 1450 11045 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	• Caja Reaseg. de Chile	1	99.9900	340	[316]	[22]	(A)	E. & Y.	C	
Compañía Nacional de Rentas	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas • Caja Reaseg. de Chile	1 59	1.000 87.6583	95	[33]	6	(A)	E. & Y.	C	
Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Caja Reaseg. de Chile • Cia. Nacional de Rentas	9 9	50.0000 50.0000	24	[4]	[2]	(A)	E. & Y.	C	
Inmobiliaria Condomino Parque Zapallar, S. A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas • Cia. Nacional de Rentas	97 1	99.0000 1.000	129	[30]	1	(B)	E. & Y.	C	
Sur Asistencia	San Crescente, 81, piso 7 Santiago (Chile)	Asistencia en viaje	• Caja Reaseg. de Chile • MAPFRE Asistencia	71 20	50.0000 50.000	64	[44]	121	(A)	E. & Y.	C*	
Perú Asistencia, S. A.	Tarafa, 160, 9. <sup>o</sup> Miraflores, Lima (Perú)	Asistencia en viaje	• Inversiones Ibéricas • Caja Reaseg. de Chile • MAPFRE Asistencia	- 15 15	1.000 49.5000 49.5000	-	[21]	(C)	E. & Y.	C		
Cimenta, Administradora de Fondos de Inversión, S. A.	Agustinas, 1141, piso 5. <sup>o</sup> Santiago (Chile)	Financiera e Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	58	33.0000	189	[18]	6	(D)	P.W.	C	
Garantías y Crédito de Chile, S. A.	Bandera 84, piso 4. <sup>o</sup> Santiago (Chile)	Seguros	• Inversiones Ibéricas	117	28.9000	420	[26]	9	(A)	E. & Y.	C	
Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218, S. A.	Huérfanos, 835, of. 602 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	164	28.0000	592	-	[2]	(B)	E. & Y.	C	
Inmobiliaria Costa de Montemar, S. A.	Moneda 920, dpto. 602 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	460	32.0000	1.448	-	[8]	(D)	E. & Y.	C	
Promotora Costa de Montemar, S. A.	Apouquindo, 4499, piso 8. <sup>o</sup> Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inmobiliaria Montemar	-	100.000	-	-	-	(D)			
MAPFRE Chile Seguros	Avda. Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	Holding	• MAPFRE Chile Reaseguros	-	0,01	1.621	513	299	(E)	E. & Y.	C	
Reaseguradora Hemisférica, S. A.	Carrera, 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Reaseguros	• MAPFRE RE	732	90.4400	688	224	135	(A)	K.P.M.G.	C	
Cia. de Asistencia de los Andes, S. A.	Carrera 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en viaje	• Reaseg. Hemisférica • MAPFRE Asistencia	- 9	49.99	19	18	-	(A)	K.P.M.G.	C	
Ecuasistencia	Avda. Doce de Octubre, 1942, of. 208 World Trade C. Quito	Asistencia en viaje	• Cia. Asis. de los Andes • MAPFRE Asistencia	- 14	50.0000	25	1	1	(C)	E. & Y.	C	
Inversiones Araucaria	Carrera 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Inversión y Gestión Mobiliaria e Inmobiliaria	• Reaseg. Hemisférica	- -	95.008	4	17	1	(B)	-	C	
Itsemap Ibérica	P.º de Recoletos, 25 Madrid (España)	Consultoría	• MAPFRE RE	198	99.9750	200	[2]	4	(B)	-		
MAPFRE Asistencia Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros	Claudio Coello, 123 Madrid (España)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE	353	50.0000	700	292	270	(A)	E. & Y.	C	
Gulf Assit E. C.	Manama Centre Building Suite 587, 5 th floor, part. 4 Manama (Bahrain)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	8	69.0000	61	-	[48]	(C)	E. & Y.	C	
Brasil Asistencia	San Carlos Do Pinhal 696 01333 San Paulo (Brasil)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	27	99.9900	49	25	235	(A)	E. & Y.	C	

## INFORME DE AUDITORÍA

 ERNST & YOUNG

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

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

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos cierre ejercicio 31-12-1995			Método o procedim.	Auditoría	
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado		Firma	Revisión
Caribe Asistencia .....	Manuel Jesús Troncoso 3ed. Borrell 6p. 602 Santo Domingo	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	21	52,000	47	-	[6]	(C)	E. & Y.	C
Iberoasistencia, S. A. ....	Claudio Coello, 123 Madrid (España)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	20	99,9300	20	37	1	(A)		
Hogar Asistencia .....	Claudio Coello, 123 Madrid (España)	Teleasistencia	• MAPFRE Asistencia • Iberoasistencia	- - 2,0000	98,0000 - 1	- [5]	- 1	- (C)			
Club Vida Agencia de Viajes, S. A. ....	Sor Ángela de la Cruz, 6 Madrid (España)	Asistencia en viaje	• MAPFRE RE • MAPFRE Asistencia	10 10	13,1250 13,1250	80	4	-	(D)	E. & Y.	C
France Assistance .....	120 Avda. General Leclerc, 8 Paris (Francia)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	19	100,000	67	[21]	[27]	(C)	A.K.N.I.	C
Eurosos .....	249 Messogion Avda., 154 Atenas (Grecia)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	56	61,0000	102	-	[34]	(C)	P.O.K.A.	C
Ireland Assist, Ltd. ....	Celtic Court, Int. Drive Sal. Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	17	50,0000	39	[1]	-	(C)	C.O. & L.	C
Mexico Asistencia, S. A. ....	Porfirio Diaz, 100 México D. F. (México)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	20	99,9996	9	-	6	(C)	E. & Y.	C
Iberoasistencia Portugal .....	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	29	100,000	41	3	-	(C)	C.R.R.C.	C
Afrique Asistance .....	11, rue Iman Sahounou 1002 Tunis	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	12	49,0000	90	[62]	[4]	(C)	M.E.N.J.	C
Federal Assist .....	3401 N. W. 82ND Suite 300 Miami Florida 33122	Asistencia en viaje	• MAPFRE Asistencia	10	100,000	49	[19]	[20]	(C)	V.I. & G.	C
Veneasistencia C. A. ....	Avda. del Libertador Penthouse A y B, Caracas	Asistencia en viaje	• MAPFRE RE • MAPFRE Asistencia	- 41	1,0000 99,0000	19	7	15	(C)	C.A.R.O.	C
MAPFRE RE Management Services UK Company Limited .....	Philpot Lane 2-3 Londres (U. K.)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE RE	1	100,000	3	[3]	3	(A)	E. & Y.	R
Asiservice S. R. L. ....	Via Privata Mangili, 2 Milán (Italia)	INACTIVA	• MAPFRE RE	3	99,0000	4	[2]	-	(C)	****	*
Maplux Reinsurance Company .....	Inmeuble «Centre Europe» 5 Place de la Gare Luxemburgo L. 1616	Reaseguros	• MAPFRE RE	822	99,9630	804	119	-	(A)	E. & Y.	C

Datos en millones de pesetas.

### MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (\*) No aplica en un paquete de cédulas individual.
- (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.

### FIRMA DE AUDITORÍA

\*\*\*\*: No se ha efectuado revisión.  
A.K.N.I.: Akni & Associes.  
C.A.R.O.: Camero, Romero.  
C.O. & L.: Coopers & Librand.  
C.R.R.C.: Calhau, Romao, Ribeiro Da Cunha.  
E.Y.: Ernst & Young.  
K.P.M.G.: K.P.M.G. Peat Marwick.  
MENJ.: R. Menjua.  
P.O.K.A.: Poulios & Kalontzoglou.  
P.W.: Price Waterhouse.  
VI & G.: Verdeja, Iriondon & Gravier.

### PROCEDIMIENTO DE AUDITORÍA

“\*”: No aplica.  
“C”: Completa.  
“L”: Limitada.

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

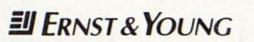
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 7 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 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 1995 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 1995 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.

■ Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n  
inscrita en el R.M. n.º 1 de Madrid, Hoja n.º 87.690, Folio 68, Tomo 9.364, General 8.130 de la Sección 3<sup>a</sup>, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el n.º 50530. C.I.F. A 78970506



- 2 -

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A., 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 1995. 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, 1 de abril de 1996

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL



urante el ejercicio se ha puesto en práctica un programa de capitalización previsto para la Sociedad, que se ha concretado en el primer trimestre en una ampliación de capital de 2.000 millones de pesetas.

Este programa de capitalización, que continuará durante los ejercicios 1996 y 1997, tiene como objetivo preparar a la Sociedad para afrontar el nuevo marco competitivo de finales de la década de los años 90. Por otro lado, permitirá reforzar la posición de la Sociedad como cabecera de la Unidad Reaseguro, de modo que puedan atenderse las necesidades de fondos propios derivadas de su propio negocio, así como las de sus filiales.

En abril de 1995 se efectuó una reestructuración en la alta dirección de la Sociedad, separando las funciones de supervisión y coordinación de las entidades participadas por MAPFRE RE de la gestión de las operaciones de reaseguro que desarrolla la Sociedad. Esta medida se materializó con la creación de la Dirección General de Operaciones, cuyo principal cometido consiste en dirigir la actividad puramente reaseguradora de MAPFRE RE y concretar las líneas de colaboración en esta materia con sus filiales.

A lo largo de 1995 se ha dotado a la Sociedad de la estructura necesaria para iniciar operaciones en nuevos mercados y también se ha creado un área específica para el desarrollo del Ramo de Vida, que ha ido configurando el programa de actuaciones para su aplicación inmediata.

En el mes de noviembre MAPFRE RE ha iniciado actividades de suscripción en el London Underwriting Center (L.U.C.) incrementando su presencia en el mercado de Londres.

Las primas aceptadas contabilizadas por la entidad ascienden a 41.485 millones de pesetas, frente a 38.011 millones de pesetas contabilizadas en el ejercicio

precedente, lo que representa un incremento del 9 por 100.

Las primas retenidas durante este ejercicio se sitúan en el 65 por 100 de las primas contabilizadas.

Los gastos de gestión han supuesto el 2,8 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 superávit de 325 millones de pesetas, equivalente al 2 por 100 de las primas retenidas.

Los ingresos financieros netos ascendieron a 1.065 millones de pesetas, frente a 1.611 millones de pesetas del año anterior. La cifra de 1995 incluye una provisión por depreciación de inversiones por importe de 800 millones de pesetas, que corresponde en su totalidad al inmueble de Londres. Hay que indicar igualmente el impacto negativo por diferencia en cambios de moneda extranjera, que ha representado una pérdida de 666 millones de pesetas en el ejercicio.

El beneficio del ejercicio asciende a 1.417 millones de pesetas, antes de impuestos, frente a 1.101 millones de pesetas alcanzados en el año 1994.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 24.051 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 13 por 100 sobre el año precedente. Esta cifra representa el 89 por 100 de las primas retenidas, frente al 83 por 100 del ejercicio anterior.

## HECHOS POSTERIORES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- Con fecha 9 de febrero de 1996 los accionistas de la Sociedad, reunidos en Junta General Universal, adoptaron el acuerdo de ampliar el capital social en la cantidad de 1.000 millones de pesetas. El desembolso correspondiente a dicha ampliación se ha llevado a cabo durante el mes de marzo de 1996 en su totalidad.

- Durante el mes de marzo de 1996 se ha procedido a la venta de la participación que tenía la Sociedad en la empresa MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S. A.

Dicha participación era de 350.000 acciones nominativas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una y totalmente desembolsadas.

A Corporación MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S. A., le han sido vendidas 349.950 acciones, y a MAPFRE Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija 50 acciones.

El precio de la transacción se ha establecido en el correspondiente al valor patrimonial neto de las acciones a 31 de diciembre de 1995.

## BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

ACTIVO	1995	1994
I. INMOVILIZADO .....		
Gastos de establecimiento y otros amortizables.....	244.351	189.520
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha .....	96.094	54.527
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija.....	14.481	2.108
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables.....	38.834	14.524
Inmaterial.....	42.779	37.895
Aplicaciones informáticas .....	76.828	51.348
Provisiones (a deducir) .....	(29.926)	(14.634)
Material .....	101.355	98.279
Equipo informático, mobiliario e instalación y elementos de transporte.....	166.991	134.967
Amortización acumulada (a deducir).....	(65.636)	(36.688)
II. INVERSIONES .....	37.253.738	25.435.628
Materiales .....	1.781.627	2.613.547
Terrenos y construcciones .....	2.690.223	2.684.480
Provisiones por depreciación de terrenos y construcciones (a deducir) .....	(800.000)	
Amortizaciones acumuladas (a deducir) .....	(108.596)	(70.933)
Financieras .....	27.619.166	14.938.984
Acciones y otras participaciones.....	2.818	12.231
Títulos de renta fija .....	8.710.539	4.193.744
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.....	22.492	24.157
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito.....	8.927.954	193.919
Otras inversiones financieras.....	1.358.638	2.329.927
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.....	8.596.725	8.355.649
Provisiones (a deducir) .....		(170.643)
En empresas del Grupo, asociadas y participadas.....	7.852.945	7.883.097
Acciones y otras participaciones en empresas del Grupo.....	6.863.386	6.664.079
Inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas y acciones propias .....		(50.000)
Desembolsos pendientes (a deducir).....	1.059.722	1.272.405
Créditos contra empresas del Grupo .....	(70.163)	(3.387)
III. PROVISIONES TÉCNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO .....		
Provisiones técnicas para riesgos en curso.....	8.456.548	8.329.022
Provisiones matemáticas (Vida).....	3.351.190	2.913.921
Provisiones técnicas para prestaciones.....	41.468	34.531
IV. CRÉDITOS .....	5.274.765	4.431.315
Entidades y pools de seguros y reaseguros .....	4.755.679	4.015.168
Reaseguradoras.....	830.874	475.026
Cedentes.....	3.924.805	3.540.142
Provisiones (a deducir) .....	(102.041)	(100.035)
Créditos fiscales, sociales y otros .....	321.127	266.182
Dividendos activos a cuenta .....	300.000	250.000
V. CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACIÓN.....	6.706	3.367
Intereses a cobrar no vencidos .....	4.402	3.367
Otras cuentas de periodificación.....	2.304	
VI. EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES.....	1.469.228	10.435.491
TOTAL ACTIVO.....	52.705.336	48.824.343
VII. CUENTAS DE ORDEN.....	367.740	476.665
TOTAL GENERAL.....	53.073.076	49.301.008

Datos en miles de pesetas.

PASIVO	1995	1994
I. CAPITALES PROPIOS.....	14.096.701	11.593.708
Capital suscrito.....	12.000.000	10.000.000
Primas de emisión.....	5.271	5.271
Reservas .....	404.402	326.738
Reservas legales .....	404.402	326.738
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación.....	597.052	583.073
Resultado del ejercicio después del impuesto .....	1.089.976	776.643
Minusvalías de valores negociables renta fija.....	-	(98.017)
II. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	20.477	
Diferencias positivas en moneda extranjera .....	20.477	
III. PROVISIONES TÉCNICAS.....	32.508.579	29.680.802
Provisiones técnicas para riesgos en curso.....	14.356.442	12.980.869
Reaseguro aceptado.....	14.356.442	12.980.869
Provisiones matemáticas (Vida).....	306.839	204.040
Reaseguro aceptado.....	306.839	204.040
Provisiones técnicas para prestaciones .....	17.789.899	16.444.553
Reaseguro aceptado.....	17.789.899	16.444.553
Otras provisiones técnicas.....	55.399	51.340
Seguro directo .....	55.399	51.340
Reaseguro aceptado.....	55.399	51.340
IV. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS.....	77.432	68.014
V. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO .....	3.323.568	2.814.378
VI. DEUDAS .....	2.678.579	4.667.441
Entidades y pools de seguros y reaseguros .....	2.392.131	3.461.440
Reaseguradoras .....	537.175	1.578.187
Cedentes.....	1.854.956	1.883.253
Deudas con empresas del Grupo .....	1.390	1.102.449
Cuentas fiscales, sociales y otras .....	285.058	103.552
TOTAL PASIVO .....	52.705.336	48.824.343
VII. CUENTAS DE ORDEN .....	367.740	476.665
TOTAL GENERAL .....	53.073.076	49.301.008

Datos en miles de pesetas.

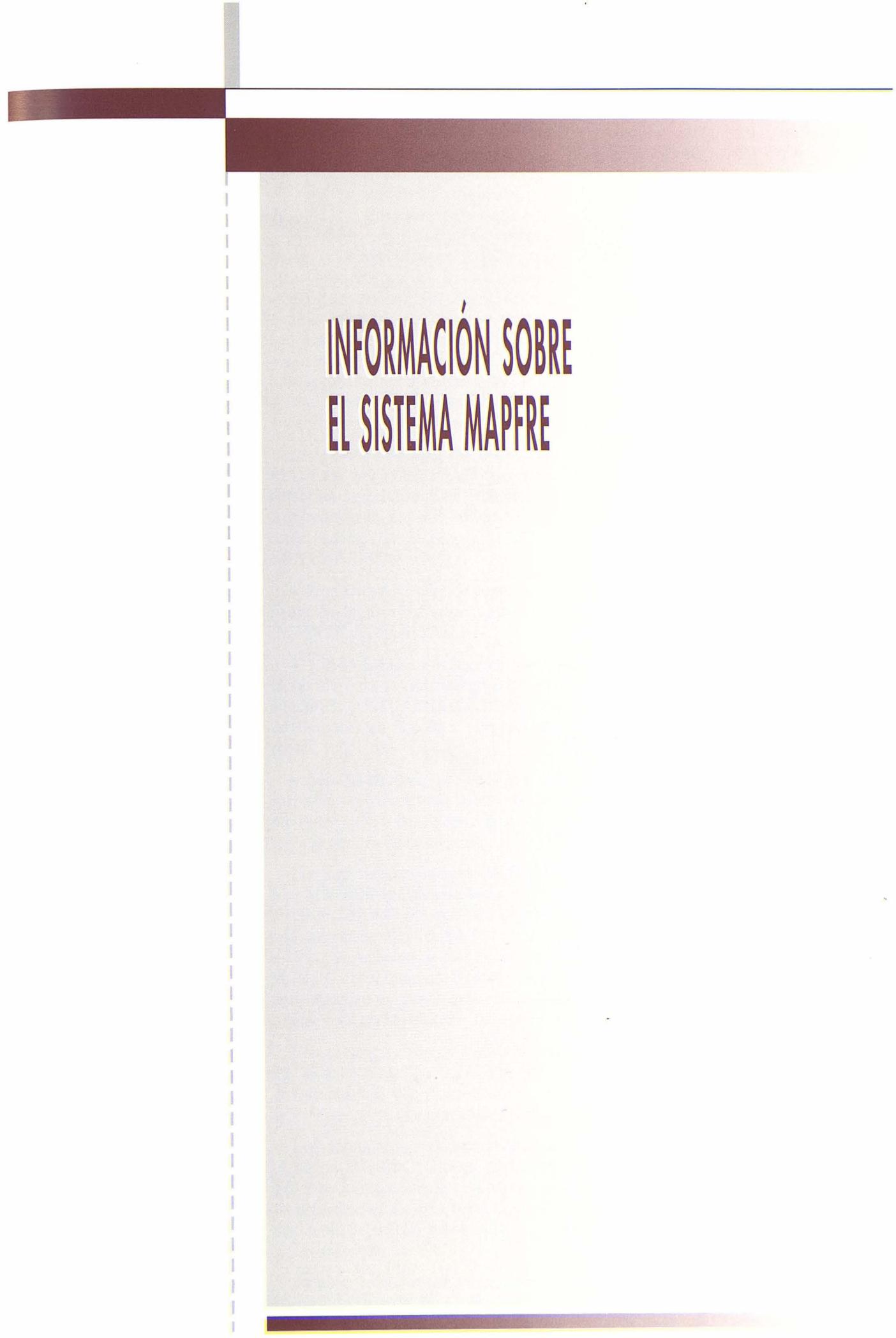
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

DEBE	1995		1994	
	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NEGOCIO NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
<b>I. GASTOS TÉCNICOS</b>				
Gastos técnicos no vida				
Prestaciones y gastos pagados, no vida .....	21.762.036	6.602.941	15.159.095	13.783.869
Provisiones técnicas para prestaciones no vida:				
+ al cierre del ejercicio .....	17.789.898	5.063.043	12.726.855	11.066.781
- al comienzo del ejercicio .....	(16.444.553)	(5.377.772)	(11.066.781)	(9.569.897)
Gastos técnicos vida				
Prestaciones y gastos pagados, vida .....	202.506	22.335	180.171	152.022
Provisiones técnicas para prestaciones, vida:				
+ al cierre del ejercicio .....	55.400	847	54.553	48.542
- al comienzo del ejercicio .....	(51.340)	(2.798)	(48.542)	(25.764)
Provisiones matemáticas, vida:				
+ al cierre del ejercicio .....	306.838	41.468	265.370	169.509
- al comienzo del ejercicio .....	(204.040)	(34.531)	(169.509)	(178.915)
<b>TOTAL GASTOS TÉCNICOS VIDA Y NO VIDA .....</b>	<b>23.416.745</b>	<b>6.315.533</b>	<b>17.101.212</b>	<b>15.446.147</b>
<b>II. COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>				
Comisiones y participaciones:				
Comisiones, no vida, del ejercicio .....	11.228.093	-	11.228.093	10.916.981
Comisiones y participaciones de las primas devengadas del año, vida..	85.672	-	85.672	84.345
Otros gastos de explotación				
Sueldos y salarios .....		428.439	382.107	
Cargas sociales .....		145.233	147.683	
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones .....		59.136	47.596	
Dotaciones a las provisiones .....		2.006	14.626	
Gastos de explotación varios .....		538.285	373.519	
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido:				
No vida .....		(3.717.717)	(3.068.924)	
Vida .....		(10.494)	(10.754)	
<b>TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>8.758.653</b>	<b>8.887.179</b>		
<b>III. GASTOS FINANCIEROS</b>				
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones) .....				
Gastos de inversiones financieras .....		56.449	37.865	
Gastos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas .....		4.104	375	
Gastos financieros varios .....		-	3.217	
Dotación del ejercicio para provisiones .....		253.410	277.081	
Pérdidas por diferencias de cambio de divisas .....		868.183	76.013	
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS .....</b>	<b>1.847.934</b>	<b>394.551</b>		
<b>IV. PÉRDIDAS EXCEPCIONALES</b>				
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.697</b>	<b>2.633</b>		
<b>V. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....</b>				
<b>326.695</b>	<b>324.381</b>			
<b>VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO (saldo que pasa al balance) .....</b>				
<b>1.089.976</b>	<b>776.643</b>			
<b>TOTAL GENERAL .....</b>	<b>29.126.167</b>	<b>25.831.534</b>		

Datos en miles de pesetas.

HABER	1995		1994	
	REASEGURO ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	NEGOCIO NETO	NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR
<b>I. PRIMAS Y RECARGOS</b>				
Primas adquiridas no vida				
Primas y recargos netos de anulaciones, no vida.....	40.978.651		14.291.726	26.686.925
Provisiones técnicas para riesgos en curso no vida:				25.454.413
+ al comienzo del ejercicio .....	12.980.869		2.913.921	10.066.948
- al cierre del ejercicio .....	(14.356.442)		(3.351.190)	(8.066.182)
Primas adquiridas vida				354.647
Primas y recargos netos de anulaciones vida.....	505.975		76.458	429.517
<b>TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA .....</b>	<b>40.109.053</b>	<b>13.930.915</b>	<b>26.178.138</b>	<b>23.808.294</b>
<b>II. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>				
Ingresos accesorios a la explotación .....			17.577	15.529
<b>TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>17.577</b>	<b>15.529</b>		
<b>III. INGRESOS FINANCIEROS</b>				
Ingresos de inversiones materiales .....			107.969	11.792
Ingresos de inversiones financieras .....			1.225.820	914.605
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas .....			845.628	703.586
Ingresos financieros varios .....			536.124	303.488
Provisiones aplicadas a su finalidad .....			74.034	860
Beneficios por diferencias de cambio de divisas .....			-	55.032
Beneficios en realización de inversiones financieras .....			124.237	16.751
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS .....</b>	<b>2.913.812</b>	<b>2.006.114</b>		
<b>IV. BENEFICIOS EXCEPCIONALES .....</b>				
<b>16.640</b>	<b>1.597</b>			
<b>TOTAL GENERAL .....</b>	<b>29.126.167</b>	<b>25.831.534</b>		

Datos en miles de pesetas.



## INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE

## INFORMACIÓN SOBRE EL SISTEMA MAPFRE

**E**

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

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

- Otra entidad mutua de seguros que opera en seguros agrícolas y pecuarios (MAPFRE AGROPECUARIA).
- 158 sociedades mercantiles controladas directa o indirectamente por MAPFRE MUTUALIDAD, 55 de ellas domiciliadas en España y 103 en otros países.
- Seis fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas, como contribución del Sistema a los intereses generales de la sociedad.

Los ingresos consolidados del SISTEMA MAPFRE han alcanzado en 1995 la cifra de 540.647 millones de pesetas, con incremento del 10 por 100 respecto a 1994. Se incluyen en esta cifra 34.775 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 119.655 millones de pesetas, con incremento del 26 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Los activos totales consolidados ascienden a 846.948 millones, de los que 144.796 corresponden a inversiones inmobiliarias, 428.134 a inversiones financieras y 104.099 a tesorería y activos monetarios.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 33.798 millones de pesetas, y el beneficio después de

impuestos de 25.047 millones de pesetas, de cuya cifra 7.626 millones corresponden a la participación de accionistas minoritarios y 17.421 millones a MAPFRE MUTUALIDAD como entidad dominante del Grupo.

La principal actividad del Sistema es la aseguradora y reaseguradora, con un volumen total consolidado de primas en 1995 de 417.936 millones de pesetas, de los que 371.509 millones corresponden a seguro directo y 46.427 millones a reaseguro aceptado.

La mayor parte de las primas (283.141 millones de pesetas, con incremento del 9 por 100) corresponde al negocio de seguro directo en España, donde al final de 1995 el Sistema tenía 2.369 oficinas abiertas al público, con 6.665 empleados y más de 37.200 agentes.

## UNIDADES OPERATIVAS

### AUTOMÓVILES

MAPFRE MUTUALIDAD ha finalizado el ejercicio 1995 con resultados altamente satisfactorios, superando los obtenidos en años precedentes y las previsiones que se habían realizado al comienzo del ejercicio, como fruto de una rigurosa selección de riesgos, que propicia la reducción de la frecuencia siniestral, y de las mejoras que permanentemente se incorporan en la gestión de los siniestros, que han permitido contener sus costes medios.

Ello ha permitido igualmente que la Mutualidad mantenga un año más sin incremento alguno las tarifas de prima establecidas a mediados de 1994, cumpliendo el compromiso de ofrecer a sus mutualistas la mejor calidad de servicio al precio más reducido posible.

En 1995 la Mutualidad ha emitido primas por importe de 148.600 millones de pesetas, con incremento del 4,1 por 100 respecto al año anterior, y alcanzando una cifra de 2.760.933 vehículos asegurados, con incremento de 149.379 vehículos respecto a 1994.

Los gastos de gestión han representado el 22 por 100 de las primas emitidas, de cuyo coeficiente 5,3 puntos porcen-

tuales corresponden a gastos de adquisición y los 16,7 restantes a gastos de administración.

Los siniestros han representado el 71,6 por 100 de las primas devengadas, frente al 70,6 por 100 en el ejercicio anterior. El índice de velocidad de liquidación de siniestros ha sido del 85 por 100, similar al de 1994.

El beneficio de la Mutualidad, antes de impuestos, ha sido de 13.491 millones de pesetas, con incremento del 54 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Los activos patrimoniales de la Mutualidad, a valor contable, ascienden a 185.661 millones de pesetas (frente a 157.861 millones en 1994). Corresponden 49.380 millones a tesorería y activos líquidos, 68.448 millones a inversiones financieras y 67.833 millones a inmuebles.

Entre las actividades de esta Unidad en 1995, merecen destacarse las siguientes:

– Han continuado las acciones para incrementar el cobro de primas mediante la domiciliación bancaria, sistema que en 1995 se ha aplicado en el 96 por 100 del total de los recibos emitidos.

– En el Área de Daños Personales ha continuado la atención personalizada a las víctimas de los accidentes de circulación, tanto respecto a su asistencia médica, para obtener su mejor y más rápida curación, como al pago de las indemnizaciones, que en el 85 por 100 de los casos de muerte y lesiones graves se han realizado mediante acuerdos transaccionales.

El Servicio Médico de la Mutualidad se ha reforzado con la creación de tres nuevos Centros Médicos dotados de unidades de consulta, radiología y rehabilitación para diagnóstico y tratamiento de los accidentados de tráfico (Barcelona, Sevilla y Zaragoza) existiendo otros cuatro en proyecto o en construcción.

La reciente promulgación de un sistema legal para la valoración de los daños personales causados en accidentes de circulación debe permitir mejorar en el futuro la gestión de esta parcela de los siniestros.

– En el Área de Daños Materiales se han cumplido los objetivos previstos para la mejora de la gestión de los siniestros, a través de una mejor especialización y formación de los técnicos y tramitadores.

La política de peritos empleados sigue siendo prioritaria para lograr la debida contención de los costes de reparación, por lo que se sigue procurando su máxima profesionalización y especialización mediante su formación técnica permanente en el Centro de Experimentación y Seguridad Vial MAPFRE (CESVIMAP) y la creciente utilización de los baremos de tiempos de sustitución y reparación elaborados por dicho Centro y de sistemas periciales informatizados, que aportan valoraciones de daños más objetivas.

La liquidación de módulos de compensación entre las aseguradoras adheridas a los convenios CIDE y ASCIDE ha experimentado una notable mejoría, debida a la creciente utilización del sistema CICOS (Centro Informático de Compensación de Siniestros), al que en 1995 se han incorporado la mayoría de las aseguradoras.

Los expedientes tramitados por el sistema TRAMES (gestión informatizada de siniestros) han aumentado considerablemente en este ejercicio, gestionándose por este sistema la mayoría de los expedientes de Reclamación de Daños y Convenios, que son los que requieren mayor atención.

Dentro de la política de concentración de operaciones, se ha puesto en marcha el Centro Nacional de Tramitación de Siniestros, donde se da solución centralizada a todos los expedientes de préstamo y los de convenios, que tienen solución inmediata.

Han continuado potenciándose los controles técnicos y la formación de tramitadores, y se ha alcanzado un nuevo récord en el plan de objetivos individuales para la lucha contra el fraude, tanto en número como en importes.

– En el Área comercial ha sido especialmente relevante el lanzamiento de nuevos productos, con los que la Mutualidad ofrece una amplia y completa gama de modalidades de seguro.

Se han llevado a cabo asimismo diversas acciones para incrementar la nueva contratación de pólizas y fidelizar la cartera: aumento de coberturas, a través de los nuevos productos, para atender las necesidades de aseguramiento de segmentos concretos de mutualistas; campaña para incorporar al sistema «Bonus-Malus» las pólizas contratadas con anterioridad a su implantación, lo que supone una importante ventaja para este colectivo de mutualistas y la normalización del régimen de bonificaciones por no siniestralidad; acciones de marketing directo dirigidas a clientes potenciales, que propician su interés en nuestra oferta; establecimiento de una metodología de fidelización de la cartera, como acción de carácter permanente; formación continua y progresiva de toda la organización para la gestión y atención al cliente, con programas específicos para el conocimiento y manejo de técnicas de ventas y el mejor dominio de nuestros productos y servicios; campaña «Telestoping», para el control y reducción de anulaciones, que en el futuro se mantendrá como acción permanente y centralizada; publicidad, prioritariamente dirigida a la difusión de los nuevos productos; y patrocinio de la Primera Semana de Seguridad Vial, que contó con el apoyo de la Dirección General de Tráfico y sus Jefaturas Provinciales, así como con la ayuda institucional de la Dirección General correspondiente del Gobierno Vasco y del Instituto Catalán por la Seguridad Vial.

– En la Operativa Territorial se ha completado la normalización de la gestión administrativa de la red comercial a través de plataformas y Centros Administrativos Territoriales; se ha completado la implantación de los Centros de Conservación de Cartera; se han introducido mejoras informáticas en la gestión y tramitación de siniestros y de acciones comerciales, y se ha iniciado la implantación de la nueva configuración informática de la OFICINA 2000, sustituyendo a los equipos NIXDORF; y se ha conseguido un alto grado de calidad en el funcionamiento de la RED CORPORATIVA DE COMUNICACIONES MAPFRE, cuyos más de 900 equipos M.R.C. operando con absoluta normalidad y comunicación óptima aportan una

solución operativa apropiada a otro tanto número de oficinas.

– En materia de Atención a los Asegurados, el Centro Telefónico ha atendido en 1995 un total de 901.353 llamadas, equivalentes a una media de 3.277 diarias; se ha puesto en marcha un nuevo servicio de atención automatizada por telefonía interactiva, inicialmente para la información de recibos a los Agentes y Delegados; se ha atendido a través de Informauto un total de 15.474 servicios, con incremento del 30 por 100 sobre el año anterior, incluyendo la nueva cobertura de Defensa en Multas; y se han editado dos nuevos números de la revista KILOMETRO MAPFRE, con una tirada total de 3.500.000 ejemplares.

– Se han inaugurado las nuevas sedes territoriales del SISTEMA MAPFRE en Sevilla y Zaragoza; se ha ampliado la red con 114 nuevas oficinas directas y delegadas; se ha dotado de nuevos locales a las oficinas de Alcira, Almazán, Oliva, Talavera de la Reina, Tres Cantos, Villaverde y Parque Roma y Actur (Zaragoza); y se ha potenciado la coordinación con otras Unidades del Sistema, para ofrecer conjuntamente servicios aseguradores, bancarios y de inversiones a nuestros mutualistas y clientes.

## VIDA

Los ingresos consolidados de MAPFRE VIDA y sus sociedades filiales han alcanzado la cifra de 110.740 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a 1994. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguro de vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de 77.871 millones de pesetas y crecimiento del 16 por 100. De dicha cifra, 75.134 millones corresponden a la propia MAPFRE VIDA y los 2.737 millones restantes a su filial PRAICO LIFE, de Puerto Rico.

La emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 55.230 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 sobre el ejercicio anterior, 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 1995 ha continuado el fuerte desarrollo de las modalidades de salud comercializadas por la compañía, que ha cerrado el ejercicio con una emisión en este ramo de 3.887 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 43 por 100 respecto a 1994. Del total de primas, 1.682 millones corresponden a la modalidad de indemnización diaria y 2.204 millones a «Medisalud», producto de reembolso de gastos médicos. En esta modalidad hay que destacar la implantación de servicios complementarios orientados a mejorar la calidad de la atención al cliente y la competitividad del producto, como el servicio de atención telefónica permanente, la garantía de asistencia en viaje, la posibilidad de obtener una segunda opinión en centros reconocidos de Estados Unidos en caso de diagnósticos o tratamientos médicos de enfermedades graves, la ampliación de los límites de cobertura del seguro y la creación de nuevos servicios médicos recomendados y centros de asistencia concertados, en línea con la importante expansión comercial del producto y con el objetivo de cubrir la totalidad del territorio nacional a corto plazo.

La Agencia General de Portugal continúa su línea de elevados crecimientos. En el ejercicio 1995 ha registrado una emisión de primas de Seguros de Vida de 1.949 millones de pesetas, con incremento del 44 por 100. Estos datos reafirman la posición de la entidad dentro del mercado portugués, que se verá potenciada mediante una política comercial expansiva en los próximos ejercicios.

MAPFRE INVERSIÓN S.V. y MAPFRE INVERSIÓN DOS SGIIC han obtenido en el último ejercicio resultados excelentes, a pesar del contexto desfavorable de los mercados financieros, en particular en la primera parte del año. El beneficio consolidado ha sido de 1.362 millones de pesetas antes de impuestos, superior en un 16 por 100 al del ejercicio precedente, que repre-

senta una rentabilidad bruta del 48 por 100 sobre el capital. La pronunciada crisis que atravesaron los mercados financieros en 1994 y primeros meses de 1995 tuvo una incidencia negativa en la comercialización de los fondos de inversión, ya que las fuertes caídas en las cotizaciones de los activos, especialmente los de renta fija a largo plazo y renta variable, redujeron considerablemente las rentabilidades ofrecidas por dichas instituciones. A pesar de estas circunstancias, MAPFRE INVERSIÓN ha mantenido en el ejercicio 1995 un crecimiento sostenido de los patrimonios administrados, que al final del ejercicio ascendían a 128.825 millones de pesetas, con incremento del 22 por 100. El número de partícipes de fondos de inversión se situaba en 43.482, con incremento del 8 por 100. Estos crecimientos superan la media del sector y sitúan de nuevo a MAPFRE en el primer lugar entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, con una cuota de mercado del 36 por 100 en patrimonios administrados y del 78 por 100 en número de partícipes. Durante el último ejercicio ha continuado la ampliación de la red comercial específica de MAPFRE INVERSIÓN, que ya cubre la totalidad del territorio nacional. Se ha realizado asimismo un esfuerzo considerable para promocionar la venta integral de productos de ahorro a través de las redes de agentes de MAPFRE VIDA y del conjunto del SISTEMA MAPFRE.

Para MAPFRE VIDA PENSIONES, filial dedicada a la gestión y comercialización de Planes y Fondos de Pensiones, 1995 ha sido un año muy satisfactorio. Esta sociedad ha superado ampliamente los objetivos de producción del ejercicio y ha repartido a sus partícipes una rentabilidad neta del 16,73 por 100 en el año. El patrimonio de los Fondos de Pensiones administrados alcanzó la cifra de 16.864 millones de pesetas, lo que representa un 57 por 100 de crecimiento respecto al año anterior. El número de partícipes se situó en 15.473, incrementándose en un 34 por 100. Las modificaciones introducidas en el marco legal y fiscal de los Planes de Pensiones, a través de las Leyes de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y del Impuesto de

Sociedades, han abierto expectativas muy optimistas en la evolución de este negocio. A finales de 1995 se inició el proceso de creación de una red de consultores dedicada con carácter exclusivo a la comercialización de Planes de Pensiones, con el objetivo de reforzar e impulsar la venta de estos productos por las organizaciones comerciales de MAPFRE VIDA y del SISTEMA MAPFRE lo que, junto con el previsible fortalecimiento de la demanda de soluciones privadas para la jubilación, contribuirá a que los resultados de 1996 consoliden un período de fuerte expansión para MAPFRE VIDA PENSIONES.

La filial aseguradora en Puerto Rico, Security National Life Insurance Company (SENALIC), ha cambiado su denominación social por la de Puerto Rican American Life Insurance Company (PRAICO LIFE), con la finalidad de potenciar las sinergias con el Grupo PRAICO y reforzar su imagen asociada al nombre de un grupo asegurador con más de 75 años de experiencia en su mercado. En 1995 PRAICO LIFE ha logrado un beneficio de 125 millones de pesetas antes de impuestos y emitido primas por importe de 2.737 millones de pesetas, con incremento del 26 por 100. La entidad ha obtenido por tercer año consecutivo la clasificación «excepcional» en el índice Best, confirmando con ello su solidez financiera y prestigio dentro del sector.

El beneficio consolidado de la Unidad ha sido de 6.647 millones de pesetas antes de impuestos y socios externos, con incremento del 13 por 100 respecto al ejercicio precedente.

En su primer año de cotización oficial en Bolsa, las acciones de MAPFRE VIDA han experimentado una importante revalorización. Frente a las 5.238 pesetas por acción fijadas como precio para el inversor minorista en la OPV realizada en enero/febrero de 1995, la cotización se situó al cierre del ejercicio en 7.200 pesetas, lo que, considerando los dividendos pagados, representa una revalorización del 39,8 por 100.

En la Junta General celebrada el día 5 de mayo de 1995 se acordó, por otra parte, la ampliación del capital social en 4.000 millones de pesetas con cargo a

reservas, mediante la elevación del valor nominal de las acciones hasta 500 pesetas.

## SEGUROS GENERALES

Los ingresos consolidados de esta Unidad han ascendido a 61.236 millones de pesetas. Las primas de seguro directo emitidas han alcanzado la cifra de 56.582 millones, con incremento del 14,3 por 100 sobre el año anterior. De dicha emisión, 43.721 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 15,6 por 100; y 12.861 millones de pesetas a Seguros de Automóviles suscritos por MAPFRE GUANARTEME (Canarias) y la Agencia de Portugal, con incremento del 9,9 por 100. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Responsabilidad Civil, Transportes, Accidentes Personales, Familiar y Comunidades.

El índice de siniestralidad a primas netas devengadas ha sido del 63,6 por 100, inferior en 5,8 puntos al del ejercicio pasado en el conjunto de los ramos. En el Sector Diversos dicho índice ha sido del 58,2 por 100, y en el ramo de Automóviles del 82,3 por 100. Estos índices han permitido obtener un margen adecuado de beneficio técnico.

Los gastos de gestión, cada vez más vinculados a la prestación de servicios complementarios, han representado el 32,5 por 100 de las primas emitidas, índice inferior en 0,3 puntos al del ejercicio precedente. Los gastos de gestión interna han disminuido en 0,3 puntos (18,8 por 100 frente al 19,1 por 100) y los de gestión externa se mantienen en el mismo porcentaje (13,7 por 100).

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 2.847 millones de pesetas, que representan el 5 por 100 de las primas emitidas, frente al 3,5 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han obtenido 340 millones de pesetas de rendimientos financieros extraordinarios, como consecuencia de realizaciones inmobiliarias y de la anulación de provisiones constituidas en el ejercicio anterior. Las inversiones netas realizadas en 1995 ascienden a 9.693 millones de

pesetas, principalmente en títulos de renta fija y, en menor medida, en inmuebles e instrumentos monetarios.

Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1995, el patrimonio inmobiliario asciende a 15.148 millones de pesetas, las inversiones financieras a 25.497 millones, la tesorería a 5.423 millones y otras inversiones (inmovilizado) a 1.539 millones, lo que eleva el total de inversiones a 47.607 millones de pesetas, frente a 37.914 millones en el ejercicio anterior.

El beneficio consolidado asciende a 2.058 millones de pesetas, antes de impuestos y de socios externos. La cobertura agregada de provisiones técnicas presenta un excedente de 11.574 millones de pesetas y el margen de solvencia de la entidad matriz equivale a 2,6 veces el mínimo exigido legalmente.

Las sociedades MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME y la AGENCIA GENERAL DE MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal han experimentado importantes desarrollos durante 1995, lo que les permite ir consolidando sus respectivas posiciones en los sectores de mercado en que cada una de ellas opera, habiendo obtenido asimismo resultados satisfactorios.

Las Juntas Generales Extraordinarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE BALEAR celebradas el 30 de junio de 1995 aprobaron el proyecto de fusión mediante absorción de esta última sociedad por MAPFRE SEGUROS GENERALES, con efectos contables desde el día 1 de enero de 1995. Dicho proyecto fue autorizado por la Dirección General de Seguros mediante Resolución de fecha 20 de septiembre de 1995 y la fusión quedó formalizada el día 31 de diciembre de 1995, con la integración de los estados financieros de la sociedad absorbida en los de MAPFRE SEGUROS GENERALES y el otorgamiento de la escritura de fusión, que ha sido inscrita en los correspondientes Registros Mercantiles.

En 1995 ha concluido el proceso de concentración de los diferentes Centros Integrados de Servicios (CIS) en un único centro nacional, situado en el edificio del Paseo Recoletos, 23, de Madrid, así como la homogeneización in-

formática con los Centros Regionales de Siniestros. Se ha constituido además una red nacional de Jefes de Equipo de Reparadores, ampliándose a todo el territorio el servicio de veinticuatro horas. La actividad desarrollada por los CIS ha supuesto más de 1.750.000 comunicaciones telefónicas, alcanzándose casi las 7.000 llamadas diarias. Se han tramitado más de 380.000 intervenciones, correspondiendo el 88 por 100 a daños por agua y cristales, el 2 por 100 a asistencias domiciliarias, el 3 por 100 a asistencia jurídica y el 7 por 100 restante a otro tipo de siniestros.

En el área de seguros empresariales, MAPFRE Industrial ha seguido desarrollando programas de actividades complementarias en relación con los campos de la seguridad y la prevención de siniestros y pérdidas, lo que constituye un importante valor añadido a su gestión.

Las actividades desarrolladas por las sociedades filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAP) han proporcionado en 1995 unos ingresos globales de 1.220 millones de pesetas, con incremento del 28,5 por 100 sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas han obtenido resultados positivos y han logrado un importante avance en el desarrollo y consolidación de las actividades de servicios en que operan (asistencia tecnológica y servicios técnicos en los campos de la seguridad, la prevención, el tratamiento integral de siniestros y la consultoría sobre gestión de riesgos).

## INTERNACIONAL

Las primas de seguros suscritas por las filiales y asociadas de MAPFRE INTERNACIONAL han alcanzado en 1995 la cifra agregada de 96.239 millones de pesetas, lo que supone una reducción del 5 por 100 sobre el año anterior, debida a las devaluaciones de las monedas de algunos países, particularmente la del peso mexicano.

Los activos totales consolidados ascienden a 124.963 millones de pesetas, destacando dentro de esta cifra las inversiones, con un volumen de 74.088

millones de pesetas, que representa más del 59 por 100 del activo.

Los capitales propios consolidados ascienden a 36.160 millones de pesetas, frente a 31.150 millones del año anterior; y las provisiones técnicas de seguro y reaseguro a 59.024 millones de pesetas, frente a 44.423 millones del ejercicio anterior.

El beneficio consolidado de explotación asciende a 1.537 millones de pesetas, antes de impuestos y minoritarios. El resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante refleja una pérdida de 1.375 millones de pesetas, después de haber destinado 976 millones a la amortización del fondo de comercio de consolidación y 917 millones a impuestos. Los socios minoritarios obtienen un beneficio de 1.019 millones de pesetas.

Durante 1995 se ha reforzado, mediante nuevas inversiones, la estructura patrimonial de las sociedades filiales y asociadas en el exterior, destinando a este fin parte de los 7.000 millones de pesetas recibidos por MAPFRE INTERNACIONAL en las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio; estas inversiones, junto con las que se prevé llevar a cabo en 1996, consolidarán financieramente a las sociedades filiales y asociadas para permitir la expansión firme de sus actividades.

Además, en 1995 se han puesto en marcha tres nuevos proyectos a los que se han destinado en conjunto inversiones por importe de 1.227 millones de pesetas:

– Comienzo de las actividades de la sociedad MAPFRE URUGUAY, tras la desaparición del monopolio asegurador anteriormente existente en dicho país.

– Adquisición de una participación del 39,9 por 100, que se ampliará hasta el 59,9 por 100 en 1996, en la compañía filipina PROVIDENT INSURANCE CORPORATION, que ha pasado a denominarse MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION, en asociación con el ASIAN BANK.

– Desarrollo de centros de investigación en materia de reparación de automóviles y de seguridad vial en distintos países, en asociación con aseguradoras

locales, a través de CESVIMAP INTERNACIONAL, S. A., sociedad en la que MAPFRE Internacional participa con un 60 por 100 y CESVIMAP con un 40 por 100. En concreto, en 1995 se ha llevado a cabo la construcción de dos centros de estas características en Brasil (CESVI-BRASIL) y Argentina (CESVI-ARGENTINA), que se han inaugurado en el mes de marzo de 1996.

Se ha continuado avanzando en los procesos de racionalización y reorganización de las filiales y asociadas, lo que ha permitido optimizar los recursos disponibles y disminuir los costes de gestión. En este sentido, ha continuado la implantación del sistema informático TRONDOR, desarrollado por MAPFRE SOFT, que será operativo a lo largo de 1996 en Argentina, Brasil, Colombia, México y Puerto Rico; también se ha adquirido un paquete informático para la filial AMS-TAR, de Florida. Con estas aplicaciones informáticas se dota a las filiales de una herramienta muy valiosa para la gestión integral aseguradora.

Los sistemas de planificación estratégica y de control presupuestario han alcanzado un alto grado de desarrollo en la mayoría de las sociedades filiales y asociadas, por lo que la gestión del negocio es susceptible de un grado cada vez mayor de supervisión. Adicionalmente, se ha desarrollado durante este ejercicio una normativa de control de gestión aplicable a todas las filiales, que permitirá conocer en profundidad su evolución.

En 1995 se han creado cuatro Direcciones Técnicas (Automóviles, Generales, Vida e Informática), con responsabilidad directa sobre los resultados de las filiales y asociadas en sus respectivas áreas, para un mejor control y supervisión de la actuación de aquéllas y para impulsar los cambios que sean necesarios dentro de una política de perfeccionamiento continuo de su gestión.

Se ha puesto en marcha asimismo un programa para coordinar la adquisición de las coberturas de catástrofe de todas las filiales y asociadas a través de MAPFRE RE, lo que permitirá obtener estas coberturas con costes más reducidos que en años anteriores.

• SEGUROS TEPEYAC, S. A. (Méjico) ha suscrito primas por importe de 12.464 millones de pesetas, con un fuerte decremento respecto a los 26.918 millones de pesetas obtenidos en 1994. Esta disminución del volumen de primas se debe al efecto de la caída del valor del Nuevo Peso mexicano respecto a la peseta. Medida en Nuevos Pesos, la emisión ha experimentado un incremento del 11,8 por 100 sobre el ejercicio anterior.

• El Grupo PRAICO (Puerto Rico) ha obtenido un volumen de primas de 14.157 millones de pesetas. Esta empresa, conocida por su solvencia y excelente base técnica y financiera, continúa su buena evolución en el mercado puertorriqueño de seguros.

• VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA PRIVADA (Brasil) han emitido primas por importe de 33.750 millones de pesetas. El incremento obtenido respecto al año anterior es del 47 por 100, lo que muestra el gran potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño.

El buen resultado obtenido por ambas entidades refleja la estabilidad económica que vive Brasil desde la puesta en marcha del Plan Económico y la profunda reestructuración llevada a cabo desde que MAPFRE INTERNACIONAL entró a formar parte de su accionariado a finales de 1992.

• MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA y AMSTAR INSURANCE (Florida-Estados Unidos) han suscrito primas por importe de 1.528 millones de pesetas, cifra inferior en un 9 por 100 a la del pasado ejercicio, como consecuencia de un mayor rigor en las condiciones técnicas de suscripción y de los efectos de la apreciación de la peseta respecto al dólar.

• MAPFRE PROGRESS (Italia) ha obtenido primas por importe de 2.642 millones de pesetas. Sus malos resultados tienen su origen principalmente en la elevada siniestralidad que registra el seguro de automóviles en el sur de Italia, principal mercado de la compañía. El Plan Estratégico de esta sociedad para 1996 contempla una serie de medidas de contención de la siniestralidad y

acuerdos institucionales que permitirán un cambio sustancial en su orientación.

• MAPFRE ACONCAGUA, S. A. (Argentina) ha suscrito primas durante 1995 por importe de 9.454 millones de pesetas, cifra que implica una reducción del 9,5 por 100, como consecuencia de la apreciación de la peseta respecto al dólar y de la situación del mercado de seguros argentino, que atraviesa una fuerte recesión, con reducción de su volumen global de primas por primera vez en muchos años y una «guerra de precios» generalizada en la que nuestra entidad ha decidido no participar.

La entidad ha obtenido un resultado operativo equilibrado, fruto de una clara disminución de la siniestralidad y de las medidas de racionalización de la gestión adoptadas en los últimos ejercicios.

• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, (antes denominada SEGUROS CARIBE, S. A.) ha suscrito primas por importe de 3.647 millones de pesetas. Sus importantes pérdidas son consecuencia de la desfavorable evolución de la siniestralidad y de los gastos internos de la compañía, así como del proceso de saneamiento interno, que ha implicado el reconocimiento de pérdidas contables imputables en parte a ejercicios anteriores.

En 1995 MAPFRE INTERNACIONAL, S. A. ha incrementado su participación en el capital de esta entidad hasta el 88,50 por 100, habiéndose procedido a una completa renovación de su alta dirección.

El Plan Estratégico de la entidad recoge una serie de acciones a desarrollar, que deben permitir un fuerte incremento de primas y una significativa reducción de las pérdidas en 1996.

• EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y EUROAMÉRICA VIDA (Chile) han ingresado primas por importe de 9.090 y 4.636 millones de pesetas, con incrementos del 7,6 por 100 y del 16,6 por 100, respectivamente.

• MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION (Filipinas) ha obtenido primas por importe de 2.270 millones de pesetas y un beneficio de 87 millones de pesetas, antes de impuestos.

• MAPFRE URUGUAY, S. A., que comenzó a operar el 1 de enero de 1995, ha emitido primas por importe de 661 millones de pesetas, con una pérdida de 70 millones de pesetas, lógica en este primer año de actividad.

Las medidas adoptadas en 1995 y en ejercicios anteriores para el reforzamiento financiero y la reorganización y saneamiento de las entidades que presentaban resultados desfavorables, así como las que se prevé adoptar en 1996 en los planes estratégicos de dichas sociedades, deben permitir, si las economías locales consolidan sus procesos de estabilización, la obtención de resultados positivos a corto o medio plazo en las sociedades actualmente deficitarias y el mantenimiento de la evolución positiva de los beneficios de las restantes.

## REASEGURO

La Unidad Reaseguro, integrada por MAPFRE RE y sus sociedades filiales, ha progresado durante 1995 en su objetivo de globalizar su actividad y ampliarla a nuevas líneas de negocio y a nuevos mercados. Entre los aspectos relevantes para el futuro de la Unidad, merecen destacarse los siguientes:

– Puesta en marcha de un plan de capitalización de MAPFRE RE como sociedad matriz. En 1995 se ha ampliado en 2.000 millones de pesetas su capital social, quedando cifrado éste en 12.000 millones de pesetas. El plan contempla nuevos aumentos de capital en 1996 y 1997.

– Creación de un «Área de desarrollo de Servicios», con un programa de oferta de dichos servicios a entidades cedentes de todas las reaseguradoras de la Unidad.

– Adquisición de la sociedad ITSEMAP, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S. A., proveedora de servicios de ingeniería, informática, formación y gerencia de riesgos.

– Creación de un Área de Reaseguro de Vida, con capacidad tanto para suscripción de este negocio como para la prestación de servicios relacionados con el mismo.

– Impulso de proyectos específicos para el acceso de las distintas entidades de la Unidad a nuevos mercados.

– Integración de los métodos y sistemas de gestión de las entidades de la Unidad, respetando, no obstante, los rasgos característicos de cada una de ellas.

– Apoyo a las iniciativas de desarrollo llevadas a cabo por las entidades de la Unidad, como la presencia en el London Underwriting Center (L.U.C.), la creación del Centro de Gestión CIAR-MAPFRE RE en Bruselas y la expansión territorial de MAPFRE RE y CAJA REASEGURADORA DE CHILE en distintos países de América Latina.

Las entidades que componen la Unidad han llevado a cabo a lo largo de 1995 una gestión eficaz, que ha generado resultados positivos para cada una de ellas y para el conjunto de la Unidad.

Durante 1995 se han confirmado en la actividad reaseguradora mundial ciertas tendencias iniciadas en 1994, y se han observado algunas novedades interesantes que caracterizarán sin duda el futuro inmediato: ha aumentado la importancia de Bermudas como mercado para el reaseguro de catástrofe, introduciéndose así un nuevo e importante elemento competitivo en el mercado mundial; y se ha materializado la adquisición de importantes entidades reaseguradoras europeas por reaseguradores de Estados Unidos, provocando así su reactivación y dando un mayor dinamismo a la actividad. Estas adquisiciones han dado lugar a la formación de nuevos grupos reaseguradores, cuyas cifras consolidadas amenazan con alterar las posiciones en la cabeza de la clasificación mundial de nuestra actividad, lo que hará que se intensifique la competencia.

Se han confirmado los resultados positivos de 1993 y 1994 para la actividad reaseguradora en general, lo que, unido a las buenas expectativas de la suscripción en 1995, también ha contribuido a la dinamización de la actividad reaseguradora. Algunos reaseguradores que habían restringido sus operaciones tras las catástrofes de principios de los 90 han vuelto a una mayor actividad.

La creación de entidades cautivas ha experimentado un nuevo auge, y las entidades de seguro directo han establecido mayores retenciones en sus negocios.

Todas estas circunstancias han tenido influencia en el desarrollo de la campaña de renovación para 1996 en todos los mercados, y de forma específica en los mercados en que operan las entidades de la Unidad. Como resultado, se han podido observar reducciones en las tasas de los tratados no proporcionales, reestructuración de participaciones, reducción de limitaciones incluidas en los contratos proporcionales en años anteriores y, en general, una mayor oferta de capacidad, tanto por parte de reaseguradores como de correderos.

En este contexto, en 1995 la Unidad Reaseguro ha aceptado primas por importe de 69.987 millones de pesetas, cifra que supera en un 11 por 100 a la del ejercicio precedente. Las primas retenidas se han elevado a 52.047 millones de pesetas, lo que representa un 74 por 100 de las contabilizadas, porcentaje similar al del ejercicio anterior.

Los gastos de gestión han alcanzado los 5.590 millones de pesetas (7,9 por 100 de las primas), porcentaje que supera en dos décimas al del ejercicio anterior y que se ve influido por el mayor nivel de gastos del reaseguro de servicios que desarrolla MAPFRE Asistencia.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 4.558 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 respecto al ejercicio precedente. Esta cifra, una vez absorbido el déficit técnico y resultados negativos excepcionales por importe de 54 millones de pesetas, arroja un beneficio consolidado de 4.234 millones, antes de impuestos y socios minoritarios, que supone un incremento del 36 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 54.206 millones de pesetas, con incremento del 13 por 100 respecto al ejercicio anterior, y suponen el 104 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 79.067 millones de pesetas, frente a 57.982 millo-

nes del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 10.507 millones de inversiones materiales, 66.890 millones de inversiones financieras y 1.670 millones de inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 6.571 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 112.788 millones de pesetas.

## BANCA

La actividad del BANCO MAPFRE en 1995 ha tenido una evolución positiva, atendiendo al resultado obtenido y crecimiento del negocio gestionado y de la base de clientes, así como a su desarrollo empresarial dentro de la estructura del SISTEMA MAPFRE, en un contexto de mercado que se ha caracterizado por la atonía en la demanda de créditos, acentuada competitividad y reducción del margen de intermediación en el conjunto de las entidades bancarias nacionales.

Las principales actuaciones impulsadas por el Banco durante 1995 se han encaminado a potenciar las sinergias organizativas y comerciales que ofrece la amplia red de distribución de las entidades aseguradoras MAPFRE y su importante base de clientes, como plataformas básicas en las que se asienta la estrategia de desarrollo definida por la entidad. Es especialmente destacable el avance producido en la distribución de productos bancarios a través de la red agencial de MAPFRE, que está configurándose como uno de los canales de ventas del Banco con elevada potencialidad, sobre todo en el segmento de los particulares y familias.

En consonancia con la línea de actividad mencionada, en 1995 se ha seguido desarrollando una amplia oferta de productos combinados Banca-Seguros, como los denominados «Préstamo Automóvil», «Plan Total Hogar» y «Depósito Familiar», que se suman a los creados en el pasado ejercicio –«Nómina 10» y «Cuenta Escolar»–, como oferta diferencial del BANCO MAPFRE por su contenido, precios competitivos y flexibilidad para adaptarse a las necesi-

dades de los clientes. En el área de empresas, debe mencionarse el desarrollo de un producto conjunto con MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO para la financiación y aseguramiento de las ventas al exterior, especialmente dirigido a empresas exportadoras.

La actividad del Banco en 1995 ha tenido un crecimiento del 30 por 100, habiendo finalizado el ejercicio con unos recursos de clientes de 141.171 millones de pesetas, superiores en un 36 por 100 a los del año precedente. La inversión crediticia ha ascendido a 73.336 millones de pesetas, con incremento del 31 por 100 respecto a 1994, 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.

La actuación del Banco en los mercados financieros responde a criterios de gran prudencia, lo que supone el rechazo de las actuaciones especulativas en las situaciones de alta fluctuación y volatilidad de los mercados. La cartera de valores del Banco asciende a 34.854 millones de pesetas, con crecimiento del 77 por 100 respecto del ejercicio precedente. En el mercado interbancario se opera con posiciones netas prestadoras, con plazos reducidos en las colocaciones y límites razonables en sus importes, alcanzando estas inversiones la cantidad de 59.362 millones de pesetas, con crecimiento del 13 por 100 sobre el año anterior.

La morosidad del Banco ha experimentado un crecimiento del 13 por 100 en relación con el ejercicio 1994, situándose en el 2,01 por 100 de la inversión crediticia. Los fondos para insolvencias constituidos al cierre del ejercicio representaban el 134 por 100 de los activos dudosos.

El margen financiero se ha incrementado en un 28 por 100 en relación con 1994, mientras que los gastos de explotación han crecido en un 17 por 100, motivado por el proceso de expansión territorial de la entidad y el aumento de plantilla necesario para afrontar el crecimiento derivado de la misma.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 712 millones de pesetas, superior en un 123 por 100 al del ejercicio precedente. Los recursos propios del Banco, antes de la distribución del beneficio, se elevan a 24.108 millones de pesetas, con un amplio excedente sobre la cuantía mínima legalmente exigida según la normativa del Banco de España.

Durante 1995 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 18 nuevas oficinas, habiendo finalizado el ejercicio con una red operativa de 114 oficinas, con implantación en 36 provincias 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 abrir durante 1996 doce nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE y mantener una prudente política de selección en sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de particulares, familias y pequeñas y medianas empresas para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

Dentro del marco estratégico definido en 1994, MAPFRE HIPOTECARIA, MAPFRE FINANZAS y MAPFRE LEASING han continuado dedicadas a la recuperación de saldos morosos, habiéndose asumido directamente por el Banco la actividad crediticia en los sectores de consumo, hipotecario y leasing. En 1996 dichas sociedades han iniciado los trámites oportunos para causar la baja en los Registros Oficiales correspondientes, si bien se prevé que continúen administrando sus operaciones en cartera, gestionando el recobro de saldos impagados y adoptando nuevos objetivos sociales en materias relacionadas con el asesoramiento económico, financiero e informático y la realización de estudios de solvencia patrimonial. A estos efectos, se prevé modificar la denominación de estas sociedades, que adoptarán los nombres de MAPFRE GESTIÓN UNO, S. A., MAPFRE GESTIÓN DOS, S. A., y MAPFRE GESTIÓN TRES, S. A., respectivamente.

## SOCIEDADES AUTÓNOMAS

### MAPFRE AGROPECUARIA

Esta Mutualidad ha terminado el ejercicio 1995 con resultado económico favorable y habiendo cumplido los objetivos prioritarios establecidos al comienzo del ejercicio.

Las primas emitidas han ascendido a 6.696 millones de pesetas, con un crecimiento del 8,7 por 100 respecto al año anterior, de los que 2.545 millones corresponden a Automóviles, con incremento del 9,2 por 100; 1.470 millones a Ramos Diversos, con crecimiento del 20,1 por 100; y 2.679 millones a Seguros Agrarios Combinados, con incremento del 2,8 por 100.

Los siniestros totales del seguro directo han ascendido a 4.695 millones de pesetas, de los que 1.571 millones corresponden a Automóviles, con una siniestralidad a primas netas devengadas del 64,3 por 100, superior en 5,5 puntos porcentuales a la de 1994; 903 millones a Ramos Diversos, con una siniestralidad del 67,6 por 100, inferior en 13,3 puntos a la de 1994; y 2.220 millones a Seguros Agrarios Combinados, netos de la protección del Consorcio de Compensación de Seguros, que suponen una siniestralidad a primas devengadas del 82,9 por 100.

Los gastos de gestión, por importe de 1.478 millones de pesetas, han representado el 22,1 por 100 de las primas emitidas. Corresponden a gastos de administración 811 millones de pesetas, que representan el 12,1 por 100 de las primas; y a gastos proporcionales 666 millones, que equivalen al 10 por 100 de la emisión.

Las inversiones, según su valor contable, ascienden a 7.137 millones de pesetas, frente a 5.748 millones en 1994, con el siguiente desglose: 4.748 millones en valores mobiliarios, 1.491 millones en inmuebles y 897 millones en tesorería. Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 490 millones de pesetas, frente a 340 millones en 1994. No se han producido realizaciones en el ejercicio.

El beneficio ha ascendido a 629 millones de pesetas que, deducidos los 155 millones del Impuesto sobre Sociedades, se traducen en un beneficio neto de 474 millones.

Las provisiones técnicas constituidas al cierre del ejercicio ascienden a 5.023 millones de pesetas, con incremento del 24,3 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su cobertura legal presenta un excedente de 2.770 millones y el margen de solvencia equivale a 5,4 veces la cuantía mínima exigida legalmente.

Entre sus actividades merecen destacarse las siguientes:

- Se ha conseguido un incremento del 4,6 por 100 en la contratación de Seguro Agrarios Combinados, pese a la negativa repercusión de las condiciones climáticas en la producción agrícola y en la contratación de este tipo de seguros, en los que se ha iniciado una línea de colaboración con el BANCO MAPFRE para financiar la parte de prima correspondiente a los asegurados.

- Se ha dedicado una atención preferente a la comercialización de los Seguros Combinados para Agricultores, productos específicamente diseñados para cubrir las necesidades más importantes de las explotaciones agrícolas, y de los Seguros Combinados para Cazadores y Pescadores, como póliza anual renovable.

- Se han adoptado con éxito medidas para mejorar el equilibrio técnico de los Ramos de Ganado y de Responsabilidad General. En el primero se han introducido modificaciones en las distintas modalidades de pólizas; y en el segundo se ha conseguido una importante rebaja del coeficiente de siniestralidad, posibilitando un crecimiento armónico, pese a la fuerte competencia existente en el mercado.

- Se ha creado un nuevo sistema de gestión mecanizada, que se está implantando paulatinamente en los distintos Ramos y que ofrece ventajas importantes, como la calidad de la documentación contractual, el mejor control de los riesgos asumidos y la mayor agilidad para tomar decisiones operativas.

- Se ha seguido completando la red comercial directa, con incorporación de inspectores en aquellas zonas con posibilidades reales de desarrollo; se han incrementado las gestiones para obtener nuevas fuentes de producción para los Seguros Agrarios Combinados, y se ha intensificado la profesionalización de Agentes y Delegados en los productos específicos de la entidad.

### MAPFRE INMUEBLES

En el ejercicio 1995 MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC han contabilizado ingresos consolidados por importe de 4.895 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 86 millones de pesetas antes de impuestos, después de haber dotado una provisión por importe de 109 millones de pesetas para cubrir el inferior valor de mercado estimado de su participación en un edificio de oficinas destinado al arrendamiento, situado en Oporto (Portugal).

Durante el ejercicio se han realizado importantes inversiones en suelo destinado a la promoción de viviendas, continuando la línea iniciada en el ejercicio 1994 de orientar la actividad hacia este segmento de mercado, que presenta mejores condiciones a corto y medio plazo que los sectores industrial y de oficinas.

En la actividad de promoción inmobiliaria merecen destacarse las siguientes actuaciones:

- En enero de 1995 fue adjudicado a la sociedad, en concurso municipal, un solar en la calle Sardenya de Barcelona, destinado a la construcción de 90 viviendas, locales comerciales y 113 plazas de aparcamiento. A finales del ejercicio se obtuvo la licencia de obras y se iniciaron los trabajos de movimiento de tierras y cimentación. La finalización de la promoción está prevista para el mes de junio de 1997. Al cierre del ejercicio se habían vendido 24 viviendas y 16 plazas de aparcamiento, por importe total de 497 millones de pesetas.

- En julio de 1995 se formalizó la compra de un solar en la Cuesta de San Francisco, de Las Rozas (Madrid), destinado a la construcción de 74 viviendas, locales comerciales y 91 plazas de

aparcamiento. A finales del ejercicio se habían iniciado las obras de estructura del edificio. La finalización de la promoción está prevista para el mes de abril de 1997 y la entrega en julio de 1997. Al cierre del ejercicio se encontraban vendidas la totalidad de las viviendas y 47 plazas de aparcamiento, por importe de 1.204 millones de pesetas.

- Han continuado las obras de construcción de un edificio en la calle Ecuador, de Barcelona, integrado por 60 viviendas, locales comerciales y 39 plazas de aparcamiento. La finalización de la promoción está prevista para el mes de noviembre de 1996. En enero de 1995 se adquirieron, además, 100 plazas de aparcamiento en un sótano colindante para su comercialización conjunta con las viviendas. Al cierre del ejercicio se habían vendido 24 viviendas y 20 plazas de aparcamiento, por importe de 695 millones de pesetas.

- Han continuado las obras de urbanización del Polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES adquirió dos parcelas para la construcción de viviendas unifamiliares. A finales del ejercicio se obtuvo licencia de obras para la construcción de 12 viviendas sobre una de las parcelas, previéndose iniciar las obras en el primer semestre de 1996.

- Ha continuado la comercialización, en venta o arrendamiento, del edificio situado en la calle Juan Rejón, de Las Palmas, que cuenta con 4.000 m<sup>2</sup> de oficinas y 73 plazas de aparcamiento. En 1995 se vendieron 4 oficinas y 10 plazas de aparcamiento y se alquilaron 1 oficina y 2 plazas de aparcamiento.

- Ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento del edificio de oficinas y locales comerciales situado en Oporto (Portugal), así como del garaje-aparcamiento del mismo como parking público. El edificio, del que MAPFRE INMUEBLES es propietaria en una tercera parte indivisa, cuenta con 12.000 m<sup>2</sup> de superficie sobre rasante y 265 plazas de aparcamiento bajo rasante. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 15 oficinas, 1 local comercial y 73 plazas de aparcamiento.

– El Polígono Industrial 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES es titular de una participación del 50 por 100, se encuentra pendiente de lanzamiento comercial, que se prevé podrá realizarse en 1997. En la actualidad se está construyendo en una de las parcelas un complejo para MAPFRE MUTUALIDAD (centro de investigación, taller de reparación de automóviles, oficinas y archivos) que puede contribuir a dinamizar la promoción de este polígono.

– La sociedad filial DESURCIC finalizó en 1995 la promoción de 6 viviendas, locales comerciales y 38 plazas de aparcamiento desarrollada en la calle San Isidro, de Alcalá de Henares (Madrid), habiéndose efectuado la entrega de la misma a los compradores en el mes de junio de 1995. Al cierre del ejercicio se encontraban pendientes de venta 3 viviendas, 2 locales comerciales y 10 plazas de aparcamiento.

– Ha continuado gestionándose la ordenación urbanística de la Finca «Monsálvez», en Málaga, en la que DESURCIC participa con un 16,67 por 100. En febrero de 1996 se ha producido la aprobación provisional del Plan General de Málaga, en el que se califica la finca como suelo urbanizable programado con una edificabilidad de 0,25 m<sup>2</sup>/m<sup>2</sup>, lo que permitirá iniciar los trámites de aprobación de un plan parcial y el desarrollo de Junta de Compensación, en espera de la aprobación definitiva del citado Plan General.

Con independencia de las actividades de promoción antes mencionadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando a terceros –fundamentalmente otras entidades del SISTEMA MAPFRE– servicios de gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción y administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.

Así, en 1995 ha concluido la construcción de tres edificios destinados a sedes territoriales de MAPFRE en Sevilla, Tenerife y Zaragoza y del nuevo Centro de Investigación de CESVIMAP, en Ávila; han continuado las obras de construcción de otros edificios en La Coruña y Majadahonda; y se han

iniciado las obras de rehabilitación del edificio situado en Paseo de Recoletos, 25, de Madrid.

## MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

En un contexto favorable de la economía española, esta entidad especializada ha conseguido un crecimiento del 28 por 100 en primas emitidas. La siniestralidad se ha mantenido en el nivel excepcionalmente bajo del 40 por 100 de las primas devengadas.

Las primas emitidas de seguro directo han alcanzado 4.413 millones de pesetas, de las que un 88 por 100 corresponden a negocio español y el 12 por 100 restante al de la Agencia de Portugal.

En Seguro de Crédito Interno, en el que se cubren riesgos de crédito comercial con duración media inferior a 120 días, las primas han alcanzado 2.099 millones de pesetas, con siniestralidad del 46 por 100 de las primas devengadas, procedente principalmente de los sectores de alimentación, construcción, metalurgia, maderas y textil.

En Seguro de Crédito a la Exportación se cubren riesgos de créditos comerciales a corto plazo en el Espacio Económico Europeo, Estados Unidos, Canadá, Japón y México y, en menor cuantía, sobre compradores privados de Argentina, Brasil, Hungría, Polonia y República Checa. Las primas emitidas en este ramo han ascendido a 1.079 millones de pesetas y la siniestralidad ha representado el 42 por 100 de las primas devengadas.

En el Seguro de Caución, a través del cual se garantiza principalmente el cumplimiento de contratos ante las Administraciones Públicas y, en menor medida, las cantidades anticipadas por compradores de viviendas, las primas han alcanzado la cifra de 1.235 millones de pesetas. El criterio restrictivo aplicado en la suscripción ha permitido mantener la siniestralidad en el 19 por 100 de las primas devengadas. Las leyes 13/1995 de Contratos de las Administraciones Públicas y 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros

Privados han equiparado el seguro de Caución a otros tipos de garantías ante la Administración, pero el retraso que se ha producido en la definición reglamentaria de la forma en que se debe prestar la garantía ha dado lugar en determinados casos al rechazo del seguro de Caución por los clientes o beneficiarios. Se espera que esta laguna legal quede resuelta en 1996.

Las provisiones técnicas representan el 108 por 100 de las primas emitidas. Los gastos totales, netos de ingresos accesorios, han supuesto el 33 por 100 de las primas emitidas. Los ingresos financieros netos han representado el 6 por 100 de las primas. El beneficio del ejercicio ha sido de 259 millones de pesetas antes de impuestos, con incremento del 140 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 1.866 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 4,7 veces el mínimo exigido por la Ley.

En los primeros meses de 1996 se han lanzando dos nuevos productos de seguro de Crédito: una póliza de ejecución de contratos y otra de «gestión simplificada 15x5», concebida especialmente para pequeñas y medianas empresas.

Asimismo se ha puesto en funcionamiento, a través de la filial MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN Y CRÉDITO, un servicio de opiniones de crédito, como actividad preparatoria de la contratación de pólizas de seguro.

## MAPFRE ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA –que hasta 1 de enero de 1996 estaba integrada en la Unidad Reaseguro y desde dicha fecha se configura como sociedad autónoma– ha continuado desarrollando durante 1995 su doble política de expansión internacional y de diversificación de sus líneas de negocio. Al cierre del ejercicio la entidad estaba presente en 25 países a través de sus 16 sociedades filiales, especializadas en la prestación de servicios de asistencia.

Dentro de la vertiente internacional, los aspectos más destacables han sido los siguientes:

– Constitución de tres nuevas sociedades filiales en República Dominicana, Perú y Ecuador.

– Fuerte crecimiento del volumen de negocio internacional hasta alcanzar los 4.875 millones de pesetas, con incremento del 91 por 100 respecto a 1994.

– Apertura de nuevos mercados, iniciando la suscripción de reaseguro en Rumanía, Emiratos Árabes Unidos y Reino Unido.

– Cartera de cedentes mundial formada por 220 aseguradoras.

La diversificación de líneas de negocio desarrollada durante el pasado ejercicio ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios: seguros de viaje, asistencia domiciliaria y asistencia jurídica, programas de protección de tarjetas de crédito, servicios de valoración de daños personales, «Teleasistencia tercera edad», etc.

El ejercicio 1995 se ha cerrado con unos ingresos consolidados de 10.821 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 40 por 100 respecto a 1994. El número total de pólizas, incluyendo seguro directo y reaseguro, ha alcanzado los 7,8 millones, con 21 millones de beneficiarios aproximadamente.

Se han tramitado 479.672 siniestros, un 47 por 100 más que en 1994.

El beneficio consolidado ha sido de 945 millones de pesetas antes de impuestos e intereses minoritarios.

MAPFRE ASISTENCIA y sus 16 sociedades filiales, incluida la Agencia General de Portugal, contaban al cierre del ejercicio con un total de 552 empleados, de los cuales 196 desarrollaban su actividad en España y el resto en otros países.

## OTRAS ÁREAS

### TECNOLOGÍA

Durante 1995 se ha efectuado una importante reestructuración de este sector operativo, directamente dependiente de MAPFRE MUTUALIDAD. El volumen de ingresos de las sociedades que integran este área ascendió en dicho año

a 1.963 millones de pesetas, con incremento del 37 por 100 respecto a 1994. El resultado deficitario ha sido consecuencia de la situación económica desfavorable, que afecta fundamentalmente a los sectores industriales y a las contrataciones de la Administración Pública, y de los excesivos gastos de estructura soportados en el Centro de San Agustín de Guadalix. No obstante, estas sociedades han venido desarrollando una intensa labor de alta tecnología en sus campos respectivos, con el apoyo de sus equipos humanos altamente cualificados y de sus instalaciones y laboratorios especializados.

SINAЕ ha consolidado –con un alto beneficio económico– su línea de actividad en el campo energético, dentro de los sectores de la cogeneración –en el que ha desarrollado importantes instalaciones para diferentes empresas industriales y de servicios– y del aprovechamiento hidráulico a través de minicentrales. En el campo de las energías renovables se han iniciado también trabajos para el desarrollo de estudios e inversiones en parques eólicos. Como en años anteriores, se han realizado colaboraciones con entidades de otros países, financiadas con fondos comunitarios.

ITSEMAP AMBIENTAL y su sociedad filial TEKNIMAP –con presencia en el País Vasco– han continuado desarrollando actividades en el ámbito de la consultoría y evaluación de la contaminación industrial a través de auditorías ambientales y producción analítica, tanto para empresas públicas como privadas. En este aspecto destaca el acuerdo con el Pool Español de Riesgos Medioambientales. Como hecho relevante, en julio de dicho año se inició la gestión del Centro de Investigación de Medio Ambiente de Cantabria como una nueva apuesta societaria de acercamiento a las Comunidades Autónomas. A comienzos de 1996 se han trasladado tanto los laboratorios como el resto de áreas de la empresa a Madrid, con una importante reducción de gastos que habrá de facilitar el futuro económico de la sociedad.

ITSEMAP FUEGO ha continuado realizando instalaciones de protección contra incendios «llave en mano» y ha consolidado su presencia internacional

en Portugal e Iberoamérica en actividades de consultoría, relacionadas fundamentalmente con la seguridad industrial y la implantación de sistemas informáticos de gestión de emergencias. El área de laboratorio ha centrado su actividad en las certificaciones de los equipos de extinción exigidas por el nuevo Reglamento del Ministerio de Industria. En los últimos meses del año 1995 la sociedad ha sufrido una importante reestructuración en su organización interna, que ha determinado la transferencia del área de Consultoría a una sociedad especializada, filial de MAPFRE RE, y la progresiva reducción de actividades del área de Laboratorio.

ITSEMAP PORTUGAL y las sociedades de ITSEMAP en Iberoamérica han continuado realizando sus actividades dentro de las áreas de formación, asesoramiento, ingeniería y evaluación en materias de prevención contra incendios y seguridad e higiene industrial. En 1996 estas sociedades han pasado también a depender de la Unidad de Reaseguro.

## EDITORIAL

Las sociedades que integran este área han alcanzado en 1995 un volumen de ingresos de 845 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100 respecto a 1994, y un beneficio de 11 millones de pesetas. En estos datos se excluyen los correspondientes a COLEX DATA, sociedad que se ha vendido en 1995 al grupo editorial holandés WOLTERS KLUWERS.

EDITORIAL MAPFRE ha publicado 22 nuevos títulos –entre los que destacan los Manuales de Contaminación Ambiental y de Ergonomía– como entidad especializada en la publicación de libros relacionados con el seguro, la seguridad, la medicina y el medio ambiente fundamentalmente. La sociedad ha continuado su labor de prestación de servicios editoriales y de difusión a las empresas de MAPFRE a través –entre otras actividades– de la realización y distribución de las revistas del Sistema, con una tirada global de más de cuatro millones y medio de ejemplares.

Durante 1995 se ha relanzado el producto AMAFEX, dedicado a la legisla-

ción del seguro, que ha alcanzado las 200 suscripciones. En el presente ejercicio se ha iniciado el desarrollo de un proyecto de educación a distancia en materia aseguradora, que se espera esté en el mercado en el último cuatrimestre de 1996.

Constitución y Leyes (COLEX) ha consolidado su situación en el mercado como marca editorial de prestigio en el ámbito de la magistratura y la fiscalía y de los profesionales del mundo del derecho y universitario. En la actualidad, el fondo editorial de la sociedad es de 154 obras, distribuidas en las líneas de Códigos, Monografías, Temarios de oposiciones, Biblioteca jurídica de bolsillo y Colección Universitaria. Además, ha continuado publicando las fichas «Colex» de jurisprudencia.

En enero de 1996 se ha materializado la compra por MAPFRE MUTUALIDAD de la totalidad de las acciones de esta sociedad.

## CORPORACIÓN MAPFRE

CORPORACIÓN MAPFRE es la holding que agrupa a las principales sociedades mercantiles del SISTEMA MAPFRE.

La Corporación ostenta una posición accionarial de control sobre 35 sociedades en España y 64 en otros países, y cuenta además con participaciones accionariales significativas no mayoritarias en otras 53 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 1995 la Corporación tenía más de 4.241 accionistas. MAPFRE MUTUALIDAD controlaba la mayoría de su capital (52 por 100) y el resto estaba distribuido entre otros 3.995 accionistas españoles (10,3 por 100) y 249 inversores institucionales de otros países (37,7 por 100).

Los ingresos consolidados de la Corporación y sus filiales han alcanzado en 1995 la cifra de 376.792 millones de

pesetas, con incremento del 9,1 por 100 respecto al ejercicio anterior, cifra que incluye los ingresos de las sociedades no aseguradoras, que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia. El volumen de primas de seguro y reaseguro de la Corporación y sus filiales ha alcanzado la cifra de 344.732 millones de pesetas, frente a 317.403 millones del ejercicio precedente.

Los fondos propios consolidados de la Corporación y sus filiales ascendían a 31 de diciembre de 1995 a 117.306 millones de pesetas, con incremento del 9 por 100 sobre la misma fecha del ejercicio anterior, y sus activos totales a 661.681 millones de pesetas.

Su beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado en 1995 la cifra de 17.291 millones de pesetas, superior en un 43 por 100 a la del ejercicio precedente. El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 9.574 millones de pesetas, frente a 7.044 millones del ejercicio anterior. El beneficio ajustado por acción se ha incrementado desde 272 pesetas en 1994 a 352 en 1995.

El dividendo previsto con cargo a los beneficios del ejercicio es de 175 pesetas por acción, equivalente al 35 por 100 del valor nominal de las acciones, frente al de 165 pesetas repartido en 1994.

En enero/febrero de 1995 la Corporación realizó una oferta pública de venta de acciones de MAPFRE VIDA, en la que se vendieron 1.715.201 acciones, con el siguiente desglose: 832.000 en el tramo general, entre unos 20.000 inversores particulares, al precio de 5.238 pesetas por acción; 239.201 en el tramo institucional español; y 664.000 en el tramo institucional internacional, al precio de 5.450 pesetas por acción. El número de acciones demandadas por los inversores superó en más de cinco veces el número de acciones ofertadas, por lo que hubo que recurrir al correspondiente sorteo. El importe colocado representó un 10,72 por 100 del capital de MAPFRE VIDA. Previamente a dicha operación, en diciembre de 1994, las acciones de MAPFRE VIDA habían comenzado a cotizar en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo.

En marzo de 1995 fueron admitidas a cotización 1.686.616 acciones nuevas de la Corporación, emitidas en octubre de 1994 como consecuencia de la primera oportunidad de conversión de las obligaciones emitidas en julio de 1994, en la que optaron por la conversión los titulares del 98 por 100 de las obligaciones en circulación; en junio de 1995, con motivo de la segunda opción de conversión, se emitieron 30.030 acciones nuevas; y en diciembre de 1995, como consecuencia de la tercera oportunidad de conversión, se emitieron otras 2.973 acciones. Tras esta última conversión, el Consejo de Administración acordó la amortización anticipada de las obligaciones que aún quedaban en circulación, que representaban menos del 0,06 por 100 de la emisión. Como resultado de todo ello, el capital desembolsado se ha incrementado a lo largo del ejercicio 1995 en un 6,7 por 100, hasta alcanzar la cifra de 13.603 millones de pesetas.

Entre el 23 de enero y el 27 de febrero de 1996 la Corporación ha realizado una nueva emisión de 1.600.000 obligaciones convertibles de 10.000 pesetas de valor nominal, por importe en conjunto de 16.000 millones de pesetas. Los titulares de dichas obligaciones podrán optar por su conversión en acciones en tres oportunidades: el 27 de mayo de 1996, al cambio medio que resulte de las cotizaciones de los quince días anteriores con un descuento del 15 por 100; el 27 de noviembre de 1996, con un descuento del 12 por 100; y el 27 de mayo de 1997, con un descuento del 10 por 100. La conversión se efectuará en todos los casos al cambio mínimo de 4.500 pesetas por acción y a los cambios máximos de 7.000, 8.000 y 9.000 pesetas respectivamente. Esta operación ha sido dirigida por MAPFRE INVERSIÓN, S.V. y ha sido parcialmente asegurada por BBV INTERACTIVOS, S.V.B., CAJA DE MADRID y CENTRAL HISPANO BOLSA, S.V.B.

El accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD, ha suscrito su parte proporcional de la emisión, que es del 52,3 por 100. En el período de suscripción preferente, que se ha extendido desde el 23 de enero hasta el 22 de febrero de 1996, se han realizado transac-

ciones sobre 8.827.691 derechos de suscripción, por importe total de 549 millones de pesetas. La operación se ha desarrollado con completo éxito, habiéndose colocado la emisión en su totalidad.

A lo largo del ejercicio 1995 las acciones de la Corporación cotizaron en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas con frecuencia del 100 por 100. El volumen medio diario fue de 46.798 títulos, con incremento del 14 por 100 sobre el ejercicio anterior, y el importe medio diario de las transacciones alcanzó 285 millones, con incremento del 18 por 100. La capitalización bursátil de la Corporación al final del ejercicio era de 184.723 millones de pesetas, con incremento del 24 por 100 sobre igual fecha del año anterior.

## E VOLUCIÓN PREVISIBLE

Como es práctica habitual en MAPFRE, en los primeros meses del ejercicio 1996 todas las Unidades Operativas y Funcionales y Sociedades Autónomas 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 cinco ejercicios.

Esta revisión implica la realización de un detenido análisis y reflexión sobre el resultado de la gestión en 1995, en relación a los presupuestos y objetivos previamente establecidos, para confrontarlos con la realidad y la previsible evolución futura del entorno de su mercado natural para, en su caso, confirmar, ajustar o modificar los objetivos generales de cada Unidad o Sociedad y las estrategias para conseguirlos, cuantificando la proyección de sus principales magnitudes.

En general, todas las Unidades han confirmado la viabilidad y oportunidad de los objetivos y estrategias establecidas el año anterior, aunque se han revisado algunas estimaciones del negocio y de los resultados.

En cuanto a las líneas generales, se mantienen los principios de vocación de liderazgo en los mercados, con crecimiento por encima de la media; voca-

ción internacional con implantación de la cultura y la tecnología de MAPFRE en las filiales en el exterior y aumento de nuestra cuota de mercado; globalización de servicios integrales a los clientes a través de la Organización Territorial, como elemento clave en su gestión; y preocupación creciente por la formación del capital humano y por la calidad y atención a los clientes, que redundarán en una mayor fidelización de los mismos.

Entre los objetivos y estrategias fijadas por MAPFRE MUTUALIDAD y sus empresas filiales directas merecen destacarse los siguientes:

- Atención especial al crecimiento de las operaciones y fidelización de la cartera.
- Preocupación por la calidad total y por la reducción de los gastos.
- Desarrollo de MARES, sociedad especializada en riesgos especiales o agravados de Seguro de Automóviles, con utilización de la vía telefónica para la suscripción.
- Potenciación de la utilización de los Fondos de Inversión Mobiliaria como instrumento de diversificación y optimización de las inversiones mobiliarias.
- Colaboración con la Fundación MAPFRE en la creación y dirección de un Instituto de Seguridad Vial.
- Entre los objetivos que se han fijado en las distintas Unidades Operativas filiales de CORPORACIÓN MAPFRE, merecen destacarse los siguientes:
  - En la Unidad de Vida, mantener el liderazgo en productos de previsión, ahorro para la jubilación, inversión y salud, y tomar también posiciones en nuevos mercados de elevado crecimiento potencial, como los servicios para la tercera edad.
  - En la Unidad de Seguros Generales, aumentar la cuota de mercado hasta alcanzar en el año 2000 el 10 por 100 en Seguros Particulares y el 8 por 100 en Seguros Industriales, potenciando las acciones comerciales y aumentando los controles de productividad y los servicios ofrecidos al asegurado.
- En la Unidad de Reaseguro, conseguir una mayor dimensión, para lo que se prevé incrementar los fondos propios de MAPFRE RE; mejorar la coordinación entre las entidades que componen la Unidad; desarrollar los planes específicos para los mercados de Brasil, Estados Unidos y Europa del Este; y colaborar con MAPFRE INTERNACIONAL para satisfacer las necesidades de reaseguro de sus filiales.
- En la Unidad Internacional, preparar la implantación 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.
- En la Unidad Bancaria, continuar desarrollando la red territorial mediante la creación de oficinas conjuntas seguros-banca.
- En MAPFRE INMUEBLES, continuar las actividades de construcción y venta de viviendas y convertirse a medio plazo en una sociedad destacada y bien organizada en el sector de la promoción inmobiliaria.
- En MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, conseguir un fuerte desarrollo del Seguro de Crédito, para alcanzar una cuota de mercado del 12 por 100, y aumentos anuales de la rentabilidad de los fondos propios, hasta alcanzar el 25 por 100 en el año 2000; así como potenciar el desarrollo internacional en Portugal, Chile, Argentina, Brasil y Colombia.
- En MAPFRE ASISTENCIA, potenciar la actividad de seguro directo y continuar desarrollando su implantación internacional, especialmente en los mercados de Argentina, Colombia, Turquía, Uruguay, Eslovenia, Suiza y Líbano; así como estudiar la posibilidad de abrir oficinas en otros países de Iberoamérica y Europa del Este.

En conjunto, se prevé que los ingresos consolidados del Sistema alcancen en 1996 los 595.000 millones de pesetas y que en el año 2000 se consiga la cota del billón de pesetas, mientras que los beneficios consolidados antes de impuestos y minoritarios se estiman en 32.000 millones de pesetas para 1996 y 59.000 millones en el año 2000.

## FUNDACIONES PRIVADAS

El sentido de responsabilidad social, que constituye el 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. Se resumen a continuación sus principales actividades en 1995.

- 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 decimonoveno año de actividad numerosas actuaciones en España, Portugal e Iberoamérica, incrementando también su proyección en Europa.

Estas actividades incluyen la concesión de 27 becas y ayudas a la investigación, 14 de ellas en Iberoamérica; la financiación de 11 proyectos de investigación en España, entre ellos los estudios de protección integral de edificios de carácter histórico o monumental en distintas ciudades españolas consideradas Patrimonio de la Humanidad; la organización de 17 jornadas, cursos y seminarios en España y Europa, entre los que destacan las Jornadas sobre Prevención de Riesgos Profesionales en Corporaciones Locales –organizadas en colaboración con el Ayuntamiento de Valencia y la Generalitat Valenciana–, el III Encuentro Euroamericano «Riesgo y Trabajo» –organizado con la Universidad de Salamanca– y el Master en Salud Laboral y Condiciones de Trabajo, con la Junta de Andalucía, la Universidad de Sevilla y la FUNDACIÓN MAPFRE MEDICINA.

Se han desarrollado 14 simposiums, jornadas y seminarios en Iberoamérica.

Se han concedido 41 becas de especialización en España para iberoamericanos, 3 para profesionales de países del Este de Europa, 6 para profesionales españoles, una beca «Hernando de Larramendi» y 8 becas para la formación en otros países.

Se han editado también cuatro números de la revista MAPFRE SEGURI-

DAD y las monografías «Percepción social de los riesgos», «La responsabilidad civil objetiva por daños al medio ambiente» y «Manual de Ergonomía», este último integrante de la «Colección MAPFRE de Seguridad».

Se han firmado convenios de colaboración con las Universidades de Salamanca, Valladolid, Cádiz y Murcia; con los Ayuntamientos de Madrid, Toledo, Segovia, Salamanca y Cáceres; con la Caisse Regional d'Assurance Maladie de Francia y con la Cámara de Comercio de Cartagena de Indias (Colombia). Se han desarrollado nuevas actividades dentro del convenio firmado con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, con la concesión de una beca de investigación.

También se ha llevado a cabo un importante número de actividades en las Delegaciones de la Fundación en Argentina, Brasil, México, Portugal y Venezuela.

- La FUNDACIÓN MAPFRE AMÉRICA tiene como objetivo el desarrollo de actividades científicas y culturales que contribuyan a la promoción del sentido de solidaridad entre los pueblos ibéricos y americanos, la defensa y divulgación del legado histórico y cultural de los países que forman la comunidad iberoamericana y la promoción de las relaciones entre los mismos. En su octavo año de actuación, ha continuado la publicación de las «Colecciones MAPFRE 1492», integradas actualmente por 19 colecciones y 232 títulos. A lo largo del año se han donado ejemplares de dichas colecciones a diferentes instituciones universitarias y académicas, tanto españolas como iberoamericanas.

A través del Instituto Histórico TAVERA, creado en el seno de la Fundación para el desarrollo de diversos proyectos relacionados con la documentación histórica y la bibliografía americanista, se ha publicado la obra «Fuentes Manuscritas para la Historia de Iberoamérica: Guía de Instrumentos de Investigación», que pone a disposición de los investigadores más de 3.700 referencias de catálogos e inventarios sobre fondos documentales manuscritos de interés para la historia iberoamericana, conservados en archivos de América y Europa.

En colaboración con la Biblioteca del Congreso de los Estados Unidos y The University of Texas Press, la Fundación ha publicado en CD-ROM los 53 volúmenes del Handbook of Latin American Studies, publicados entre 1936 y 1994, que contienen unas 250.000 referencias bibliográficas, que han sido presentados en la División Hispánica de la Biblioteca del Congreso de los Estados Unidos. Se ha publicado también el segundo volumen del Catálogo Concordado de la Biblioteca de Hernando Colón, obra que, una vez completada, pondrá a disposición de los investigadores la información bibliográfica de las 17.000 publicaciones editadas antes de 1540 que formaron parte de dicha biblioteca.

A finales de 1995 se acordó promover la transformación del «Instituto Histórico TAVERA» en la FUNDACIÓN HISTÓRICA TAVERA, no integrada en el SISTEMA MAPFRE, con la finalidad de dotar a los importantes proyectos de dicho Instituto de un marco institucional más amplio, no vinculado exclusivamente a un grupo empresarial, que permita concitar las más amplias colaboraciones y aportaciones de terceros. La constitución de la FUNDACIÓN HISTÓRICA TAVERA quedó formalizada el día 12 marzo de 1996, integrándose en la misma tanto los activos y pasivos de dicho Instituto como sus actividades, proyectos y personal.

- La FUNDACIÓN CULTURAL MAPFRE Vida tiene como principal objetivo la organización de actividades encaminadas a fomentar y difundir la cultura, las artes y las letras.

El año 1995 ha sido fundamental para la consolidación de esta fundación que, en su octavo año de actividad, ha llevado a cabo diversas exposiciones, entre las que destacan «Cien años de paisajismo catalán», organizada en colaboración con el Museo Nacional de Arte de Cataluña con motivo de la celebración del centenario de la muerte de los tres grandes maestros del paisajismo catalán del siglo XIX (Joaquín Vayreda, Ramón Martí Alsina y Lluís Rigalt); «Pintura española del siglo XIX del Museo Nacional de Bellas Artes en La Habana», colección considerada como una de las más importantes del mundo

de pintura española del pasado siglo; «Beauties. La fascinación de las estrellas», con más de 200 fotografías de los momentos estelares del cine, correspondientes a la colección particular de Peter Engelmeier; la exposición de los ganadores y seleccionados del Premio Peñagos de Dibujo en su XIII convocatoria, que recoge una selección de 59 dibujos, elegidos por el jurado entre más de 300 obras de artistas participantes; y, en el último trimestre del año, la exposición antológica «Joaquín Sorolla y Bastida», muestra que contó con más de 80 obras procedentes de los museos, instituciones y colecciones particulares más importantes de todo el mundo y que ha constituido la exposición de mayor éxito entre las organizadas por la Fundación en cuanto a número de visitantes (160.000 personas).

Se han llevado a cabo además exposiciones en diversas ciudades, entre las que destacan la «Pintura española del siglo XIX del Museo Nacional de Bellas Artes de La Habana» en Santander, Palma de Mallorca y Sevilla; las colecciones «Rafael de Penagos» y «José Gutiérrez Solana» en Santander y Úbeda, respectivamente; y la exposición «Premio Peñagos de Dibujo» en Zaragoza.

Como ya es tradicional, la Fundación convocó y adjudicó el Premio González Ruano de Periodismo, en su XX edición, y la XIII edición del Premio Peñagos de Dibujo.

Entre las actividades académicas organizadas en el presente año destaca el curso «El Impresionismo», celebrado en el Auditorio de MAPFRE VIDA.

- La FUNDACIÓN MAPFRE MEDICINA, que tiene como objeto la promoción y apoyo a la investigación, docencia y divulgación científica en el campo de la salud, desarrolla sus actividades a través de Institutos especializados en las áreas de Traumatología y Rehabilitación, Medicina Clínica y Laboral, Medicina Cardiovascular, Gestión Sanitaria y Promoción de la Salud e integración social.

En su sexto año de actuación esta Fundación ha concedido 40 becas de formación para minusválidos físicos, 30

becas de especialización y 16 becas de perfeccionamiento a profesionales iberoamericanos, así como una beca de formación en la Johns Hopkins University para un profesional español. Igualmente se han concedido 41 becas y ayudas a proyectos de investigación, y se han entregado 19 premios a las mejores comunicaciones y trabajos presentados en diversas reuniones científicas.

Se han organizado, de forma directa o en colaboración con otras instituciones, 14 cursos y seminarios así como 15 reuniones científicas de carácter divulgativo, con una asistencia de más de 3.200 profesionales. Cabe destacar por su especial significado las Jornadas sobre «Valoración del Daño Corporal» y el «XXII Symposium Internacional de Traumatología y Ortopedia», que versó sobre «Lesiones deportivas». Se ha colaborado también en la organización y desarrollo del II Congreso Nacional de Organizaciones de Mayores.

Han proseguido las labores docentes de la Escuela Universitaria de Fisioterapia y del Instituto Universitario de Ciencias Morfológicas y del Deporte, y se han organizado actividades docentes con la Universidad de Sevilla y la Escuela Nacional de Sanidad. Se han editado 4 números ordinarios y 3 suplementos de la revista MAPFRE MEDICINA y 10 libros, entre los que merece destacarse el titulado «Derecho y Sida», primera monografía de la Colección de Derecho Sanitario.

Durante el ejercicio se han formalizado convenios de colaboración con las Universidades de Valladolid, Cádiz y Autónoma de Madrid.

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

En el Instituto de Ciencias del Seguro, la carrera «Estudios Universitarios de Ciencias del Seguro» ha continuado su desarrollo con 3.000 horas lectivas y 4 cursos académicos. La apertura oficial del curso académico 1995/96 tuvo lugar

en el Aula Magna de la Universidad Pontificia de Salamanca.

Además, en colaboración con la Asociación Española de Gerentes de Riesgos y Seguros y la Asociación Latinoamericana de Administradores de Riesgos y Seguros, se convocó el II Master Universitario en Gerencia de Riesgos y Seguros, con un total de 450 horas lectivas. Asimismo, ha dado comienzo el II Master Universitario en Práctica Actuarial, en colaboración con el Instituto de Actuarios, con un total de 510 horas lectivas.

El Instituto de Seguridad Integral ha desarrollado los IV y V Masters Universitarios de Seguridad Integral en la Empresa, el III Curso de Especialización en Peritación e Investigación de Siniestros, varios cursos de ciclo corto sobre «Gerencia de Riesgos en la Empresa» y el VIII Curso Superior Internacional de Seguridad Integral en la Empresa, y ha publicado 4 nuevos números de la revista «Gerencia de Riesgos».

El Instituto de Gerencia Internacional ha convocado el II Master Universitario en Dirección y Gestión de Empresas (M.B.A.) en colaboración con la Universidad de Alcalá de Henares. Dentro de su actividad internacional ha desarrollado varios seminarios sobre Controlling y Seguro de Automóviles y el VII Seminario Internacional de Gerencia de Riesgos y Solvencia de Entidades Aseguradoras, celebrado en Italia.

El Instituto Europeo de España ha convocado el II Master en Derecho Europeo Comparado, con un total de 500 horas lectivas. Su inauguración oficial tuvo lugar en el Salón de Grados de la Universidad Carlos III de Madrid.

El Centro de Documentación, que cuenta con 26.000 referencias y más de 1.700 asociados, ha editado 3 Boletines de Seguridad y 3 de Seguros. El Centro de Estudios ha concedido 8 becas de investigación dentro de su convocatoria «Becas Riesgo y Seguro 1995/96».

- La FUNDACIÓN MAPFRE GUARTEME dedica su esfuerzo a la promoción de la cultura y a la formación de las Islas Canarias y sus pueblos, potenciando el acercamiento a instituciones y personas con objetivos afines.

Destacan entre sus actividades la celebración del IV Coloquio Internacional de Historia de las Islas del Atlántico, cuya Comisión de Honor estuvo presidida por SS.AA.RR. D.ª Cristina de Borbón y D. Duarte Pío de Braganza, asistiendo congresistas de América y Europa.

Entre sus acciones formativas destacan las del programa anual de actividades académicas (Masters en Dirección y Administración, Tributación, Asesoría Jurídica de Empresas) y la realización del IV Encuentro sobre la Situación y las Perspectivas de la Economía Canaria, que contó con la presencia del Presidente del Gobierno Autónomo de Canarias y el reconocimiento académico de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria.

En el área de exposiciones destacan las de José Dámaso (Premio Canarias 1995), Ana Álvarez, Lucas de Saá y Brigitte Pape.

En el marco de los acuerdos de colaboración firmados con las Universidades de La Laguna y Las Palmas de Gran Canaria, se han concedido 18 becas de postgrado y publicado diversos libros de interés cultural.

A finales de 1995 las FUNDACIONES MAPFRE tenían 3.670 millones de pesetas de patrimonio y destinaron en dicho ejercicio 1.432 millones de pesetas a actividades de interés general. Las aportaciones que las distintas empresas MAPFRE realizarán a estas Fundaciones con cargo a los beneficios de 1995 ascienden a 1.150 millones de pesetas.

## DATOS DEL SISTEMA MAPFRE (\*)

### I. SISTEMA MAPFRE

Datos consolidados	1991	1992	1993	1994	1995
Recursos propios	59.672	69.843	87.302	94.693	119.655
Tesorería (1)	32.020	48.200	64.744	90.418	104.099
Inversiones inmobiliarias	98.123	118.175	130.044	134.797	144.796
Inversiones mobiliarias	185.344	226.563	286.049	335.646	428.134
Número de empleados	4.937	5.528	5.774	6.194	6.665

### II. ENTIDADES DE SEGUROS (\*\*)

Datos básicos	1991	1992	1993	1994	1995
Primas de seguro directo	154.348	193.528	228.825	262.038	285.689
Primas totales	184.596	233.131	282.641	314.397	339.928
Primas retenidas	154.075	197.184	240.624	273.610	297.029
Rendimiento financiero	33.964	35.390	38.558	38.449	50.825
Siniestros y rescates	80.180	104.045	130.401	146.139	168.638
Gastos de gestión	40.729	50.138	60.172	67.573	73.052
Provisiones técnicas	254.213	315.092	383.826	455.232	528.282
Recibos pendientes y saldos de agencias	25.992	36.653	44.627	49.283	52.382

Distribución de la emisión (%)	1991	1992	1993	1994	1995
Automóviles	51,4	54,4	58,5	58,2	55,8
Vida	29,7	27,9	24,5	23,7	24,8
Diversos	15,5	14,8	14,5	15,7	16,8
Caución	2,0	1,6	1,4	1,3	1,6
Agrícolas	1,4	1,3	1,1	1,1	1,0

### III. BANCO Y ENTIDADES DE CRÉDITO

Datos básicos	1991	1992	1993	1994	1995
Recursos propios	16.278	19.150	27.988	27.981	28.706
Recursos ajenos	100.420	109.641	108.329	113.042	150.903
Inversión crediticia	102.320	111.587	83.734	72.814	77.858
Productos financieros	20.453	21.506	20.034	15.793	18.171

(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 REASEGURÓ

### MAPFRE RE

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

### REASEGURADORA HEMISFÉRICA

Carrera, 11, n.º 93B-09  
Apdo. Aéreo 46631  
SANTA FE DE BOGOTÁ  
Teléf.: 218 68 00  
Telefax: 256 05 88

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

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

### MAPLUX RE

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

### C.I.A.R.

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

### ITSEMAP

Paseo de Recoletos, 29  
28004 MADRID  
Teléf.: 581 33 70  
Telefax: 435 33 80

## O FICINAS DE REPRESENTACIÓN

### ATENAS

39, 17th November Street  
GR-15562 HOLARGOS, ATENAS  
Teléf.: 654 81 38  
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. 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

### LIMA

Jirón Tarata, 160, piso 9  
Miraflores-LIMA  
Teléf.: 444 20 10  
Telefax: 444 15 60

### MILÁN

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

### LISBOA

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

**MAPFRE RE  
COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.**

*Domicilio Social: Paseo de Recoletos, 25*

*Oficinas: Paseo de Recoletos, 29*

*28004 Madrid*

*Tel.: 581 11 00 - Fax: 308 52 09*