



**MAPFRE RE**

INFORME ANUAL 98

MAPFRE  
CENTRO  
DE  
DOCUMENTACION

98



**MAPFRE RE**

INFORME ANUAL 98

## ÍNDICE

ÓRGANOS DE GOBIERNO	2
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO, EJERCICIO 1998 Y PROPUESTAS DE ACUERDOS	3
INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA	11
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA	17
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL	55
BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES	61

# ÓRGANOS DE GOBIERNO

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### PRESIDENTE

D. Filomeno Mira Candel

### VICEPRESIDENTE PRIMERO

D. Domingo Sugranyes Bickel

### VICEPRESIDENTE SEGUNDO

D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta

### CONSEJERO DELEGADO

D. Andrés Jiménez Herradón

### VOCALES

D. Ángel Alonso Batres

D. Ricardo Blanco Martínez

D. Francisco Bravo García

Dña. Teresa Callejas Lopezosa

D. Andrés Chaparro Kaufman

D. Primitivo de Vega Zamora

D. Alberto Manzano Martos

MAPFRE MUTUALIDAD, representada por:

D. Santiago Gayarre Bermejo

MAPFRE VIDA, representada por:

D. Sebastián Homet Duprá

D. José Manuel Martínez Martínez

D. Mayer Nahúm

D. Juan Palop Cardona

### CONSEJERO-SECRETARIO

D. Francisco José Cañizares Rubini

### DIRECTOR GENERAL

D. Juan Antonio Pardo Ortiz

## COMISIÓN DIRECTIVA

### PRESIDENTE

D. Andrés Jiménez Herradón

### VICEPRESIDENTE

D. Domingo Sugranyes Bickel

### VOCALES

D. Francisco Bravo García

D. Javier Fernández-Cid Plaño

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

### VOCAL-SECRETARIO

D. Francisco José Cañizares Rubini

INFORME  
DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO  
1998

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

**A** lo largo de 1998 el panorama económico internacional ha continuado acusando los efectos de la crisis financiera que se desató a mediados de 1997 en el sudeste asiático. Así, la crisis internacional se ha extendido por todo el continente asiático y ha generado una profunda crisis económica en Rusia y, en menor grado, en Latinoamérica. Este continente ha sufrido de forma indirecta la crisis asiática y, si bien el PIB global ha crecido un 2,8%, se han producido devaluaciones en la paridad de las principales monedas con respecto al dólar. Existe preocupación por el «efecto dominó» que la reciente crisis brasileña puede desencadenar en el resto de las economías latinoamericanas.

La economía española, pese a registrar un buen ejercicio económico

con un crecimiento del PIB del 3,8%, se ha visto afectada por la desaceleración de las exportaciones hacia las economías en crisis, siendo la demanda interna el factor que más ha contribuido a dicho crecimiento.

En este contexto, durante el pasado ejercicio se han producido en España avances legislativos de relevancia que afectan al seguro y al reaseguro. Cabe mencionar la entrada en vigor del nuevo Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras, que establece un nuevo formato para la elaboración de las cuentas anuales y que es de aplicación para el ejercicio objeto de este informe. La publicación del reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados ha incorporado la normativa de las Terceras Directivas Comunitarias a la legislación española que regula, entre otros aspectos, la suficiencia de primas y provisiones técnicas al objeto de fortalecer la solvencia de las entidades que operan en el mercado asegurador y reasegurador. Por último, hay que señalar la adaptación de la normativa de seguros, planes y fondos de pensiones para la introducción del euro, que desarrolla aspectos específicos del sector asegurador en relación con la nueva moneda comunitaria.

### EL MERCADO DE REASEGURO EN 1998

La globalización e internacionalización de la economía ha propiciado un año más un gran número de operaciones de fusión y adquisición entre grupos aseguradores y reaseguradores. En el mundo de la intermediación se han conocido también operaciones de envergadura. El mercado español ha experimentado este proceso de forma especial en 1998.

Se necesita, sin embargo, una visión a largo plazo para analizar las consecuencias de la consolidación de los grandes operadores. En la industria reaseguradora se observa que reaseguradores hasta ahora identificados con alguno de los cuatro principales merca-





dos (EE.UU., Europa continental, Londres y Bermudas), están adquiriendo muy rápidamente una presencia global, tanto en el plano geográfico como en el funcional. La obtención de una dimensión adecuada para competir a nivel local e internacional sigue siendo la primera razón que justifica el acercamiento entre grupos internacionales. Todo este movimiento ha acentuado la competencia en todos los mercados, tanto en seguro directo como en reaseguro. Ello ha propiciado reducciones en las tasas y condiciones, mientras que las exposiciones, las coberturas y los valores económicos cubiertos tienden a aumentar.

En 1998 los resultados técnicos derivados de la suscripción de reaseguro se han deteriorado a consecuencia de la reducción de precios de los reaseguros no proporcionales y de las condiciones contractuales más beneficiosas para los clientes en los reaseguros proporcionales. Todo parece indicar que en 1999 se mantendrá esta tendencia. Adicionalmente, 1998 ha sido un ejercicio de ocurrencia de siniestros catastróficos de importancia. El reaseguro internacional ha hecho frente a los huracanes Georges y Mitch, ocurridos en el Caribe y Centroamérica respectivamente, al ciclón de Gujarat en la India, a las tormentas de nieve en América del Norte y a las tormentas de invierno en Europa, por citar sólo algunos de los principales eventos.

Por otra parte, la crisis económica sostenida en ciertos mercados y el des-

censo de los rendimientos financieros asociados a esta actividad hacen deseable una reacción de los mercados de reaseguro que contribuya a la fijación de precios más ajustados y técnicos para las coberturas catastróficas, de forma que se garantice la estabilidad y continuidad de la capacidad catastrófica actual.

A lo largo del ejercicio se ha materializado un número todavía reducido de operaciones de transferencias de riesgo alternativas, que revelan que el acercamiento entre la industria reaseguradora y los mercados de capitales es una tendencia en auge.

Se han producido avances en la necesaria cooperación entre redes electrónicas en Europa, tendentes a la unificación de vías informáticas para la distribución del reaseguro. Nuestra sociedad sigue atenta a esas evoluciones y mantiene una actitud positiva. El uso de las tecnologías de la información toma cada vez mayor fuerza, aunque todavía es pronto para hablar de canales alternativos de distribución del reaseguro.

El cambio de milenio, también llamado «efecto 2000», ha generado una gran preocupación en el sector asegurador y reasegurador mundial. A lo largo de 1998 se han publicado abundantes trabajos detallando sus posibles consecuencias e incluso cuantificándolas. El sector asegurador y reasegurador ha tenido distintas reac-

ciones según los mercados. No obstante, la renovación de los tratados para el año 1999 ha obligado a ambos sectores a pronunciarse en cuanto a exclusiones y condiciones de cobertura de este riesgo.

## HECHOS SIGNIFICATIVOS EN 1998

MAPFRE RE ha continuado actuando en base a su política de desarrollo de operaciones de reaseguro en los cinco continentes. Sobre esta base general, los hechos más significativos del ejercicio 1998 han sido los siguientes:

- Con fecha 2 de abril de 1998 la Junta General acordó ampliar el capital social en 774.816.000 pesetas, mediante la emisión de 774.816 acciones de 1.000 pesetas de valor cada una con una prima de emisión del 204,2%, incrementándose con ello los fondos propios en la cifra de 2.356.990.272 pesetas. Dicha ampliación fue suscrita por cinco entidades aseguradoras extranjeras de reconocido prestigio, que se sumaron así al accionariado de MAPFRE RE: VAUDOISE ASSURANCES HOLDINGS (Suiza), SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), SHELTER REINSURANCE, CO. (EE.UU.), MAAF ASSURANCES (Francia), y ACHMEA HOLDING, N.V. (Holanda).



- Por otra parte, y también con fecha 2 de abril de 1998, la Junta General acordó modificar el valor nominal de las acciones de la sociedad, fijándolo en 500 pesetas por acción, mediante la sustitución de cada acción

de 1.000 pesetas de valor nominal por dos nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal, quedando por tanto el número de acciones representativas del capital en 29.549.632.

- Por último, asimismo en la fecha indicada, la Junta General acordó eliminar las restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones, tanto entre accionistas como entre terceros, y la sustitución de los títulos representativos de las acciones por anotaciones en cuenta.

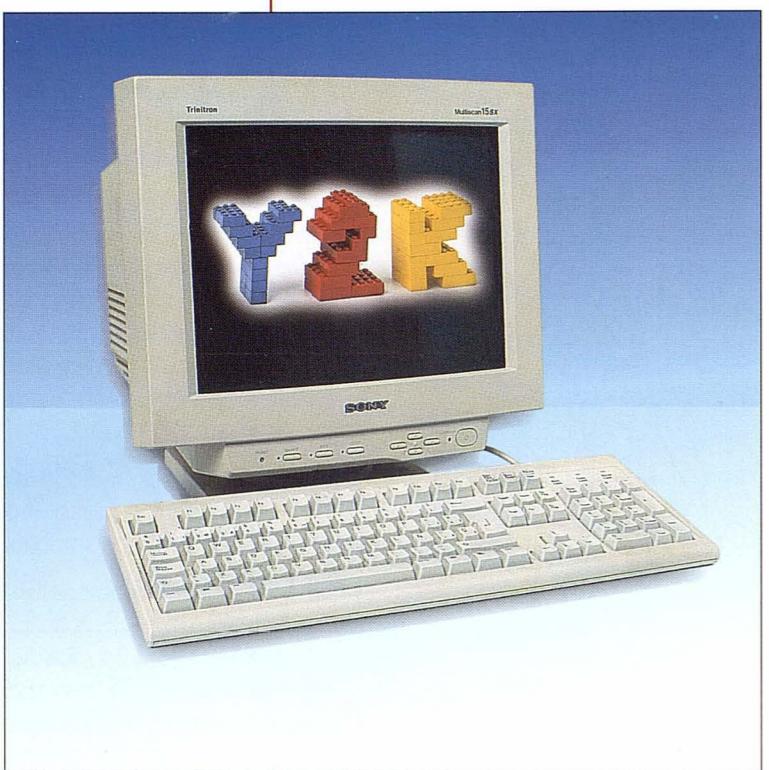
Todos los acuerdos indicados anteriormente dieron lugar a la modificación preceptiva de los estatutos sociales.

- La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S, en su revisión anual, mejoró la clasificación financiera de MAPFRE RE elevándola a la categoría «AA-», como reconocimiento de su fortaleza financiera.

- A lo largo de 1998 se concluyó el proceso de concentración en MAPFRE RE de gran parte del negocio de reaseguro suscrito por sus filiales. Ello ha supuesto nuevas implantaciones geográficas de la entidad en Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires y Lima. Este proceso ha culminado con éxito gracias a la fidelidad de clientes, cedentes y corredores, que han facilitado la continuidad de las actividades sin dificultad. Además de esto, se ha conseguido una uniformidad de instrumentos informático-contables para la gestión del reaseguro aceptado.

- Se han tomado las medidas necesarias para que la Sociedad esté en condiciones de afrontar el cambio de milenio sin alteraciones en su operación respecto de clientes, corredores y reaseguradores. Para ello no ha sido necesario introducir cambios importantes en la estructura informática de la empresa, ya que fue diseñada en los años 80 y adaptada en los 90 teniendo en cuenta este fenómeno.

Desde el punto de vista de la suscripción, MAPFRE RE ha colaborado con sus clientes informando de los riesgos que supone para el seguro, por la posible incompatibilidad informática o por una política de suscripción que no defina claramente las limitaciones o exclusiones de dichos riesgos.



- La preparación para el advenimiento del euro no ha generado en MAPFRE RE problemas de especial mención, ya que nuestra sociedad ya estaba operando en gran número de monedas en base al origen de su negocio. Los procesos internos para operar en euros estarán ultimados a lo largo del presente ejercicio.

- En la cartera de reaseguro suscrita por MAPFRE RE los ramos de daños tienen un peso dominante. Geográficamente la Sociedad tiene una fuerte implantación en áreas con alta exposición catastrófica. En este contexto, la entidad ha sido afectada por la ocurrencia de los huracanes Georges y Mitch en la segunda mitad del año, por lo que ha tenido que hacer frente a importantes pagos derivados de sus obligaciones con sus cedentes, que han influido en el menor resultado obtenido en el ejercicio 1998, respecto al anterior.

Tras el huracán Georges, MAPFRE RE envió a la zona siniestrada a un equipo de profesionales que cooperaron con los clientes en las labores de ajuste y gestión de los siniestros. Las inspecciones llevadas a cabo sobre el terreno han permitido comprobar que aspectos como el fallo de pequeños elementos estructurales, la antigüedad

y el estado de conservación de las construcciones se confirman como factores que alteran su resistencia a estos fenómenos de la naturaleza. También se ha podido comprobar que las medidas de autoprotección tienen su eficacia frente al huracán.

- En un entorno internacional cada vez más competitivo, la política de suscripción de MAPFRE RE ha seguido orientada a las relaciones globales con sus cedentes, asumiendo las presiones que emanan de los distintos mercados en materia de precio y condiciones de aseguramiento. Sin embargo, se ha conseguido mantener una política de suscripción ajustada, dentro de los parámetros tradicionales de la entidad. Ambas circunstancias son en parte la causa del menor volumen de primas suscritas.

- La política de servicios se ha intensificado con la realización de numerosos seminarios, cursos de formación y publicaciones dirigidas a los clientes. Entre éstas, merece destacarse la publicación del libro «Efectos destructivos de ciclones tropicales» escrito por el Dr. Rosengaus en colaboración con el Instituto Mexicano de Tecnología del Agua, precisamente pocas semanas antes de la ocurrencia de los fenómenos mencionados.

En España se ha firmado un convenio de colaboración con el Instituto Geográfico Nacional y el Consorcio de Compensación de Seguros para la investigación conjunta sobre la peligrosidad de los «tsunamis» en las costas españolas.

- El respaldo del Sistema MAPFRE a las operaciones de la entidad es altamente apreciado por los clientes y contribuye significativamente al prestigio de MAPFRE RE.

## PRINCIPALES MAGNITUDES

En 1998 la Sociedad y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 78.061 millones de pesetas, cifra que supone una reducción del 4,6 por 100 sobre el ejercicio precedente. Las primas retenidas se han elevado a 55.241 millones de pe-

setas, lo que representa el 71 por 100 de las contabilizadas. El principal factor causante de esta reducción de primas ha sido la devaluación en relación a la peseta de determinadas monedas que tienen gran representación en la cartera de negocio.

Los gastos de gestión han supuesto 4.246 millones de pesetas y representan el 5,44 por 100 de las primas. Este porcentaje es superior en cinco décimas al del ejercicio anterior.

El resultado neto de explotación arroja un déficit de 5.598 millones de pesetas, equivalente al 7,2 por 100 de las primas, frente al 3,6% del ejercicio anterior. El resultado de la suscripción acusa la alta siniestralidad producida por los huracanes Georges y Mitch.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 9.126 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a los obtenidos el ejercicio precedente. Esta cifra, una vez absorbido el déficit técnico y los resultados excepcionales, arroja un beneficio consolidado de 3.557 millones de pesetas, antes de impuestos y socios minoritarios. El resultado después de impuestos e intereses minoritarios se eleva a 2.125 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 79.849 millones de pesetas y representan el 144 por 100 de las primas retenidas. Este ratio se ha incrementado en 8 puntos respecto al del ejercicio precedente.

Las inversiones totalizan 111.527 millones de pesetas. Dicha cifra comprende 11.718 millones en inversiones materiales, 95.279 millones en inversiones financieras y 4.530 millones en inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 5.117 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 153.386 millones de pesetas.

En la consecución de las cifras expuestas anteriormente han intervenido de forma muy eficaz todos los empleados y directivos de las empresas de la Unidad Reaseguro de MAPFRE, tanto en España como en los 15 países en donde está representada. A todos ellos se manifiesta un agradecimiento especial.

## HECHOS POSTERIORES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- Con posterioridad al cierre del ejercicio 1998 no se ha producido ningún hecho o situación de especial relevancia merecedor de mención por su posible repercusión en las previsiones de desarrollo de la sociedad para 1999.

- No se espera que el terremoto ocurrido en Colombia el 25 de enero de 1999, en el llamado eje cafetero, afecte de manera significativa a los resultados previstos para el ejercicio 1999.

- A lo largo del presente ejercicio se culminarán las tareas organizativas derivadas del proceso de la concentración en MAPFRE RE de las operaciones de reaseguro hasta el presente suscritas por sus filiales.

- Existen expectativas de desarrollo de operaciones de reaseguro en el mercado de Brasil, consecuencia de la apertura de dicho mercado y de la presencia de la Sociedad a través de su filial, MAPFRE RE, ASSESSORIA LTDA.

- Se abrirán nuevas líneas de negocio y se espera concretar proyectos de desarrollo en algunos mercados como el norteamericano, con la posible creación de una estructura «in situ» desde la cual poder operar en dicho mercado.

- Al objeto de acometer posibles inversiones para el desarrollo del negocio, sigue vigente el programa de capitalización previsto.

# PROPUESTAS DE ACUERDOS

## RESULTADOS

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

### Importe en pesetas

#### BASES DEL REPARTO

• Resultado del ejercicio .....	1.682.643.247
• Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación.....	1.294.150.555
TOTAL .....	2.976.793.802

#### DISTRIBUCIÓN

• Reserva legal.....	168.264.325
• Dividendos .....	1.270.634.176
• Donación a la Fundación MAPFRE Estudios.....	70.000.000
• Remanente.....	1.467.895.301
TOTAL .....	2.976.793.802

Dicha propuesta implica el pago de un dividendo de 43 pesetas brutas a las acciones números 1 a 29.549.632. Durante el propio ejercicio fue pagado un dividendo a cuenta de 700.000.000 pesetas por acuerdo del Consejo de Administración.

## REELECCIÓN Y NOMBRAMIENTOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Se propone a la Junta General la reelección de D. Lorenzo Garagorri Ola-

varrieta como miembro del Consejo de Administración.

Igualmente se propone a la Junta General el nombramiento, como nuevos miembros del Consejo de Administración, de SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE, de Verona (Italia), que ejercerá su cargo a través del representante que designe a tal efecto, y del señor Rolf Mehr, Presidente de la Dirección General de VAUDOISE ASSURANCES HOLDING, de Lausanne (Suiza).

## OTRAS PROPUESTAS

- Aprobación de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 1998.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 1998.
- Realización de una donación de SETENTA MILLONES DE PESETAS (70.000.000 de pesetas) a la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS.
- Prórroga por un nuevo período de un año del nombramiento de la firma ERNST & YOUNG como Auditores de Cuentas de la Sociedad.
- Delegación de facultades para la ejecución de los anteriores acuerdos y su elevación a públicos en cuanto sea necesario.
- Agradecimiento a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

## INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA

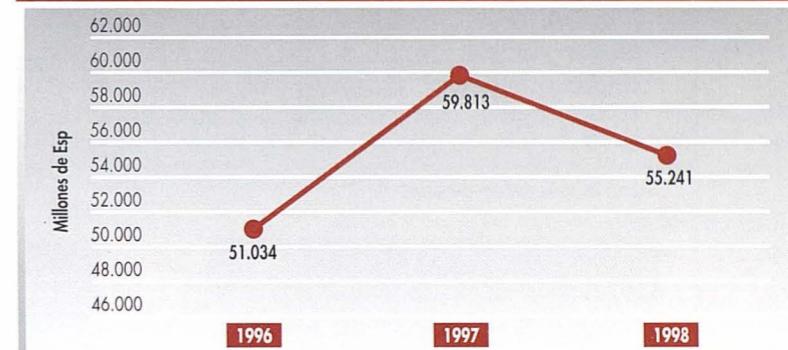
# INFORMACIÓN ECONÓMICO-ESTADÍSTICA

## I. PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS

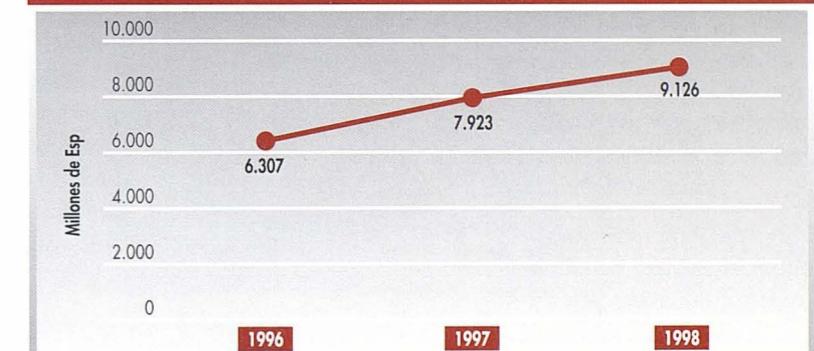
	1997	1998	1998 (Mill. euros)
Primas brutas consolidadas .....	81.847	78.061	469,16
Primas netas consolidadas .....	59.813	55.241	332,01
% de retención .....	73,1	70,8	
Reservas técnicas netas .....	81.521	79.849	479,90
% de reservas a primas netas .....	136,3	144,5	
% de siniestralidad a prima neta devengada	72,7	74,4	
% de gastos por comisiones .....	24,7	28,9	
% de gastos de gestión a prima neta .....	6,6	7,7	
% Ratio combinado .....	104	111	
N.º de empleados .....	369	356	

Cifras en millones de pesetas.

### EVOLUCIÓN PRIMAS NETAS CONSOLIDADAS



### EVOLUCIÓN RENDIMIENTOS FINANCIEROS



### RATIO DE PROVISIONES TÉCNICAS A PRIMAS



## II. RESUMEN DEL BALANCE CONSOLIDADO

	1997	1998	1998 (Mill. euros)
Total activo .....	156.984	153.386	921,87
Inversiones.....	119.535	111.527	670,30
Capitales propios .....	30.642	31.488	189,73
Resultados del ejercicio después de impuestos y socios externos.....	3.183	2.125	13,26

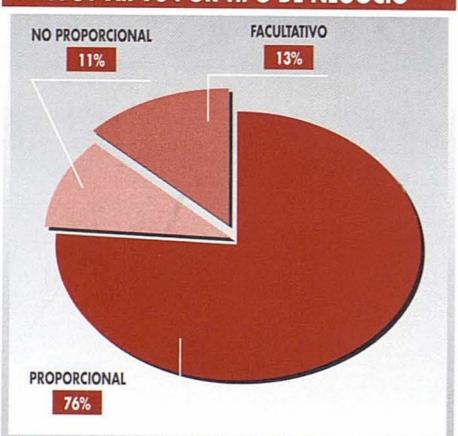
Cifras en millones de pesetas.

## III. RESUMEN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

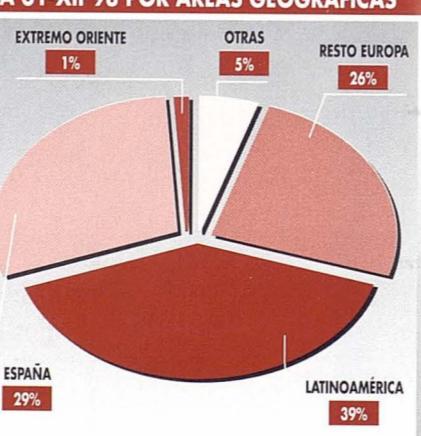
	1997	1998	1998 (Mill. euros)
Primas netas devengadas.....	58.001	55.241	342,82
Siniestros incurridos.....	42.155	42.142	255,12
Gastos por comisiones.....	14.788	15.944	95,83
Resultado técnico .....	1.058	(1.352)	(8,13)
Gastos generales .....	3.976	4.246	25,52
Resultado financiero .....	7.923	9.126	54,85
Resultados extraordinarios.....	111	29	0,17
Resultados antes de impuestos y socios externos	4.894	3.557	21,38

Cifras en millones de pesetas.

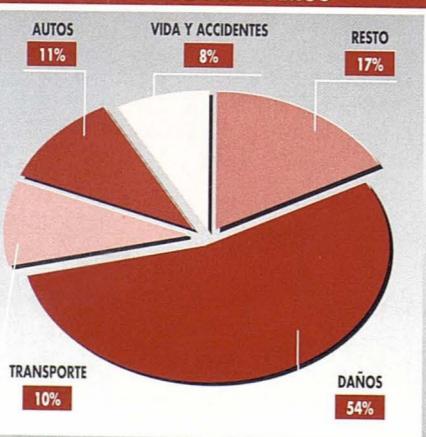
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31-XII-98 POR TIPO DE NEGOCIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31-XII-98 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31-XII-98 POR RAMOS



## IV. INFORMACIÓN DE ENTIDADES FILIALES

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

En el ejercicio de 1998 el beneficio antes de impuestos y minoritarios obtenido por esta entidad ha sido de 73 millones de pesetas.

Las primas contabilizadas ascendieron a 9.250 millones de pesetas. La reducción respecto a las contabilizadas en el ejercicio anterior obedece al cese del negocio no-Vida, que ha comenzado a ser asumido por MAPFRE RE.

Las primas retenidas se elevan a 5.280 millones de pesetas y representan el 57,1 por 100 de las primas brutas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 23.168 millones de pesetas.

Los fondos propios se elevan a 7.640 millones de pesetas y se han reducido el 14 por 100 con respecto al ejercicio precedente.

El deterioro de los resultados del ejercicio está motivado por el entorno extremadamente competitivo por el que atraviesa el mercado chileno y por la ocurrencia de una frecuencia de siniestros que sitúan el ratio de siniestralidad del mercado en índices muy superiores a los conocidos hasta la fecha. Estas dos circunstancias tienen especial relevancia, si se tiene en cuenta que durante el año 1998 no se ha producido ningún siniestro catastrófico de envergadura.

Esta situación también se produce en el mercado argentino, en el que se ha observado un deterioro de los resultados.

### 1998

Fondos propios.....	7.640
Primas contabilizadas .....	9.250
Primas retenidas .....	5.280
Provisiones técnicas netas ..	23.168
Resultado antes de impuestos y minoritarios ..	73

Datos en millones de pesetas.

## COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (C.I.A.R.)

El beneficio antes de impuestos obtenido por esta sociedad en 1998 asciende a 938 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 11 por 100 sobre el resultado del ejercicio precedente.



C I A R  
ASOCIADA A MAPFRE (ESPAÑA)

Las primas contabilizadas en el ejercicio ascienden a 7.909 millones de pesetas y representan una reducción del 47,2 por 100 en relación con el ejercicio anterior, justificada por el cese parcial de las operaciones de reaseguro, que han sido asumidas por MAPFRE RE. Las primas retenidas representan el 32 por 100 de las primas suscritas.

Las provisiones técnicas representan el 175,9 por 100 de las primas retenidas.

Los fondos propios se elevan a 4.220 millones de pesetas. Con fecha 1 de diciembre de 1998 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad en la cifra de 490 millones de francos belgas, para adecuar su dimensión a la nueva orientación de su actividad. El nuevo capital social ha quedado fijado en 500 millones de francos belgas, totalmente desembolsados.

La sociedad continuará desarrollando la gestión de las operaciones de reaseguro procedentes del Sistema C.I.A.R.

### 1998

Fondos propios.....	4.220
Primas contabilizadas .....	7.909
Primas retenidas .....	2.565
Provisiones técnicas netas ..	4.513
Resultado antes de impuestos y minoritarios ..	938

Datos en millones de pesetas.

## REASEGURADORA HEMISFÉRICA

El volumen de primas contabilizadas se eleva a 2.512 millones de pe-



## REASEGURO DORA HEMISFERICA S.A.

setas, lo que ha supuesto una reducción sobre el ejercicio anterior debida al cese de las operaciones, que han sido asumidas por MAPFRE RE, en el marco del proceso de concentración de las operaciones de reaseguro. Las primas retenidas se sitúan en el 12,1 por 100 de las suscritas.

El beneficio del ejercicio asciende a 1.192 millones de pesetas, antes de impuestos.

Las provisiones técnicas ascienden a 832 millones de pesetas, representando el 272,7 por 100 de las primas retenidas.

Los fondos propios se elevan a 2.119 millones de pesetas.

1998

Fondos propios.....	2.119
Primas contabilizadas .....	2.512
Primas retenidas .....	305
Provisiones técnicas netas..	832
Resultado antes de impuestos y minoritarios ..	1.192

Datos en millones de pesetas.

### MAPLUX RE

En la línea de actuación que ha venido desarrollando en los últimos ejercicios, esta entidad presta apoyo a las operaciones de reaseguro del conjunto de la Unidad. Como consecuencia del proceso de concentración de las operaciones de reaseguro en MAPFRE RE, con fecha 22 de octubre de 1998 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad en la cifra de 2.686.500 Ecu, siendo el nuevo capital social de 3.523.500 Ecu totalmente desembolsados.

1998

Fondos propios.....	599
Primas contabilizadas .....	808
Primas retenidas .....	808
Provisiones técnicas netas..	4.399
Resultado antes de impuestos y minoritarios ..	-

Datos en millones de pesetas.

### ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.

En 1998, ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A. y sus filiales en el exterior han culminado un ejercicio satisfactorio. Sus actividades se centran en el ámbito de la prestación de servicios de seguridad e ingeniería a entidades aseguradoras y a clientes industriales.

La Sociedad opera mediante implantaciones territoriales en España y a través de filiales en Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Portugal y Venezuela. Cuenta entre sus clientes con compañías de seguros, empresas industriales e instituciones de seguridad de diversa procedencia.

Los ingresos de explotación se elevan a 595 millones de pesetas, de los cuales 255 millones de pesetas proceden de las actividades en España.



### ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE

Desde 1996 MAPFRE RE y sus Sociedades filiales han centralizado en ITSEMAP la prestación de gran parte de los servicios a sus cedentes, en especial la gestión de los cursos de formación y seminarios, así como la elaboración de proyectos de desarrollo de alto contenido tecnológico.

Los especialistas de ITSEMAP han tenido una actuación muy destacada cerca de las cedentes de MAPFRE RE con motivo de la ocurrencia del huracán Georges, en República Dominicana, que ha servido de base para un extenso informe técnico sobre el huracán y sus consecuencias.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

**ACTIVO**

	1998	1997
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....</b>	0	0
De la sociedad dominante.....	0	0
De socios externos de las sociedades dependientes .....	0	0
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....</b>	687	223
<b>I. Gastos de establecimiento .....</b>	56	48
1. Gastos de constitución .....	10	13
2. Gastos de establecimiento .....	0	0
3. Gastos de ampliación de capital.....	46	35
<b>II. Inmovilizado inmaterial .....</b>	631	175
1. Gastos de adquisición de cartera.....	0	0
2. Otro inmovilizado inmaterial .....	229	199
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir).....	(171)	(147)
4. Provisiones (a deducir) .....	0	0
5. Fondo de Comercio.....	573	123
De sociedades consolidadas por integrac. global o proporcional .....	531	70
De sociedades puestas en equivalencia.....	42	53
<b>III. Gastos a distribuir en varios ejercicios .....</b>	0	0
1. Gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición.....	0	0
2. Diferencias negativas por instrumentos derivados.....	0	0
3. Otros gastos .....	0	0
<b>C. INVERSIONES .....</b>	111.527	119.535
<b>I. Inversiones materiales .....</b>	11.718	12.694
1. Terrenos y bienes naturales.....	4.329	3.330
2. Edificios y otras construcciones .....	9.370	11.223
3. Otras inversiones materiales .....	40	43
4. Anticipos e inversiones materiales en curso .....	2	0
5. Amortizaciones acumuladas (a deducir).....	(1.069)	(944)
6. Provisiones (a deducir) .....	(954)	(958)
<b>II.1 Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas .....</b>	23	419
1. Participaciones en empresas del grupo .....	3	3
2. Desembolsos pendientes (a deducir) .....	0	0
3. Valores de renta fija de empresas del grupo .....	0	0
4. Participaciones en empresas asociadas .....	5	3
5. Desembolsos pendientes (a deducir) .....	0	0
6. Valores de renta fija de empresas asociadas .....	0	0
7. Otras inversiones financieras en empresas del grupo .....	15	413
8. Otras inversiones financieras en empresas asociadas .....	0	0
9. Provisiones (a deducir) .....	0	0
<b>II.2 Inversiones financieras puestas en equivalencia .....</b>	4.507	4.421
1. Acciones y partic. empresas puestas en equivalencia .....	4.488	4.421
Sociedades del Grupo .....	1.635	1.750
Sociedades asociadas y participadas .....	2.853	2.671
2. Desembolsos pendientes (a deducir) .....	0	0
3. Valores de Renta Fija de empresas puestas en equivalencia .....	0	0
4. Créditos contra empresas puestas en equivalencia .....	19	0
Sociedades del Grupo .....	19	0
Sociedades asociadas y participadas .....	0	0
5. Provisiones (a deducir) .....	0	0
6. Acciones y obligaciones propias o de la sociedad dominante .....	0	0
<b>III. Otras inversiones financieras .....</b>	79.533	88.381
1. Inversiones financieras en capital .....	312	1.191
2. Desembolsos pendientes (a deducir) .....	0	0
3. Valores de renta fija .....	55.972	62.846
4. Valores indexados .....	1.104	507
5. Préstamos hipotecarios .....	2	3
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas .....	0	13
7. Participaciones en fondos de inversión .....	923	54
8. Depósitos en entidades de crédito .....	14.183	11.807
9. Otras inversiones financieras .....	7.145	12.883
10. Provisiones (a deducir) .....	(108)	(923)
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado .....</b>	15.746	13.620

Datos en millones de pesetas.

**ACTIVO (continuación)**

	1998	1997
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES SEGUROS DE VIDA CUANDO ASUMAN RIESGO DE INVERSIÓN .....</b>	0	0
<b>D. (bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS.....</b>	23.919	20.513
I. Provisiones para primas no consumidas .....	6.378	6.436
II. Provisiones para seguros de vida .....	2	67
Provisiones para primas no consumidas .....	0	0
Provisiones matemáticas .....	2	67
III. Provisiones para prestaciones .....	17.199	13.635
IV. Otras Provisiones técnicas .....	340	375
<b>E. CRÉDITOS .....</b>	9.898	10.732
I. Créditos por operaciones de seguro directo .....	0	0
1. Tomadores de seguros .....	0	0
Empresas del Grupo .....	0	0
Empresas Asociadas .....	0	0
Otros .....	0	0
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir) .....	0	0
3. Mediadores .....	0	0
Empresas del Grupo .....	0	0
Empresas Asociadas .....	0	0
Otros .....	0	0
4. Provisiones (a deducir) .....	0	0
II. Créditos por operaciones de reaseguro .....	8.567	7.296
Empresas del Grupo .....	1.676	2.285
Empresas Asociadas .....	0	0
Otros .....	6.891	5.011
III. Créditos por operaciones de coaseguro .....	0	0
Empresas del Grupo .....	0	0
Empresas asociadas .....	0	0
Otros .....	0	0
IV. Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0
De la sociedad dominante .....	0	0
De socios externos de las sociedades dependientes .....	0	0
V. Créditos fiscales, sociales y otros .....	1.704	3.798
VI. Provisiones (a deducir) .....	(373)	(362)
<b>F. OTROS ACTIVOS .....</b>	5.823	4.320
I. Inmovilizado material .....	452	478
1. Inmovilizado .....	1.079	1.143
2. Amortización acumulada (a deducir) .....	(627)	(665)
3. Provisiones (a deducir) .....	0	0
II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja .....	5.117	3.842
III. Otros activos .....	254	0
Empresas del Grupo .....	254	0
Empresas Asociadas .....	0	0
Otras .....	0	0
IV. Provisiones .....	0	0
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....</b>	1.532	1.661
I. Intereses devengados y no vencidos .....	1.415	1.553
II. Primas devengadas y no emitidas .....	0	0
III. Otras cuentas de periodificación .....	117	108
IV. Comisiones y otros gastos de adquisición .....	0	0
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	153.386	156.984

Datos en millones de pesetas.

**PASIVO**

	1998	1997
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS</b>	31.488	30.642
I. Capital suscrito	14.775	14.000
II. Prima de emisión	1.587	5
III. Reservas de revalorización	0	0
<b>IV. Reservas</b>	12.407	13.335
1. Reserva legal	901	685
2. Reserva para acciones propias	0	0
3. Reservas estatutarias	0	0
4. Reservas voluntarias	0	0
5. Reservas especiales	0	0
6. Otras reservas	1.504	1.923
7. Acciones propias para reducción de capital (a deducir)	0	0
8. Reservas en sociedades consolidadas	8.889	7.285
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	8.930	7.286
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(41)	(1)
9. Diferencias de conversión	1.113	3.442
De sociedades consolidadas por integración global	1.113	3.447
De sociedades puestas en equivalencia	0	(5)
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación</b>	1.294	919
1. Remanente	1.294	919
2. Resultados negativos ejercicios anteriores (a deducir)	0	0
3. Aportaciones no reintegrables de socios	0	0
<b>VI. Pérdidas y ganancias atribuible a la sociedad dominante</b>	2.125	3.183
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	2.165	3.527
2. Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(40)	(344)
3. Dividendo entregado a cuenta en el ejercicio (a deducir)	(700)	(800)
<b>A. (bis)</b>	40	3.408
<b>A (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	229	1.410
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	229	1.410
2. Diferencias positivas en instrumentos derivados	0	0
3. Comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido	0	0
4. Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija	0	0
5. Ingresos diferidos por operaciones entre entidades del grupo	0	0
6. Diferencia negativa de consolidación	0	0
De sociedades consolidables por integración global	0	0
De sociedades puestas en equivalencia	0	0
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>	0	0
<b>C. PROVISIONES TÉCNICAS</b>	103.768	102.034
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	27.053	28.791
Seguro directo	224	244
Reaseguro aceptado	26.829	28.547
<b>II. Provisiones de seguros de vida</b>	16.260	18.535
1. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	0	0
Seguro directo	0	0
Reaseguro aceptado	0	0
2. Provisiones matemáticas	16.260	18.535
Seguro directo	0	0
Reaseguro aceptado	16.260	18.535
<b>III. Provisiones para prestaciones</b>	55.376	49.173
Seguro directo	3.404	3.747
Reaseguro aceptado	51.972	45.426
<b>IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos</b>	0	0
<b>V. Provisiones para estabilización</b>	3.753	4.245

Datos en millones de pesetas.

**PASIVO (continuación)**

	1998	1997
VI. Otras provisiones técnicas	1.326	1.290
Seguro directo	0	0
Reaseguro aceptado	1.326	1.290
<b>D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS A VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSIÓN LO ASUMEN TOMADORES</b>	0	0
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	615	541
I. Provisión para pensiones y obligaciones similares	46	150
II. Provisión para tributos	307	105
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	0	0
IV. Otras provisiones	262	286
<b>F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	6.967	6.096
<b>G. DEUDAS</b>	10.271	12.844
I. Deudas por operaciones de seguro directo	0	0
Deudas con asegurados	0	0
Deudas con mediadores	0	0
Deudas condicionadas	0	0
II. Deudas por operaciones de reaseguro	7.212	6.337
III. Deudas por operaciones de coaseguro	0	0
IV. Empréstitos	0	0
V. Deudas con entidades de crédito	2.231	5.005
1. Deudas por arrendamiento financiero	0	0
2. Otras deudas	2.231	5.005
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	0	0
VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	0	0
Empresas del Grupo	0	0
Empresas Asociadas	0	0
Otros	0	0
VIII. Otras deudas	828	1.502
Deudas con empresas del grupo y asociadas	510	593
Empresas del Grupo	510	593
Empresas Asociadas	0	0
Deudas fiscales, sociales y otras	318	909
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	8	9
<b>TOTAL PASIVO</b>	153.386	156.984

Datos en millones de pesetas.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A 31-12-1998

## I. CUENTA TÉCNICA-SEGURIDAD NO VIDA

	1998
I.1 Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro .....	54.761
a) Primas devengadas .....	75.920
a1 Primas netas de anulaciones seguro directo .....	786
a2 Primas devengadas reaseguro aceptado .....	75.134
a3 Variación de la provisión primas pendientes .....	0
b) Primas del reaseguro cedido .....	(22.483)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso .....	775
c1 Variación de provisión para primas no consumidas y RRC del seg. directo .....	21
c2 Variación de provisión para primas no consumidas y RRC del reaseg. acept. .....	754
d) Variación de la provisión primas no consumidas y RRC del reaseg. cedido (+/-) .....	549
I.2. Ingresos de las Inversiones .....	12.998
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales .....	264
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras .....	11.036
Ingresos procedentes de las inversiones financieras .....	9.735
Otros ingresos financieros .....	1.301
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones .....	684
c1 De inversiones materiales .....	684
c2 De inversiones financieras .....	0
d) Beneficios en realización de inversiones .....	1.014
d1 De inversiones materiales .....	0
d2 De inversiones financieras .....	1.014
I.3 Otros ingresos técnicos .....	208
I.4 Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro .....	39.473
a) Prestaciones pagadas .....	35.661
a1 Seguro directo .....	1.065
a2 Reaseguro aceptado .....	48.666
a3 Reaseguro cedido (-) .....	(14.070)
b) Variación de la provisión para prestaciones .....	3.692
b1 Seguro directo .....	(364)
b2 Reaseguro aceptado .....	8.485
b3 Reaseguro cedido (-) .....	(4.429)
c) Gastos imputables a las prestaciones .....	120
I.5 Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro .....	306
Variación de otras provisiones técnicas .....	306
I.6 Participación en beneficios y extornos .....	0
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos .....	0
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+/-) .....	0
I.7 Gastos de explotación Netos .....	18.351
e) Gastos de adquisición .....	23.148
f) Variación del importe de gastos de adquisición diferidos .....	0
g) Gastos de administración .....	1.145
h) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido .....	(5.942)
I.8 Variación de la provisión de estabilización .....	(475)
I.9 Otros gastos técnicos .....	1.011
a) Variación de la provisión por insolvenias .....	36
b) Variación de las provisiones por depreciación del inmovilizado .....	0
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros .....	0
d) Otros .....	975
I.10 Gastos de las inversiones .....	5.129
a) Gastos de gestión de las inversiones .....	4.558
a1 Gastos de inversiones y cuentas financieras .....	4.291
a2 Gastos de inversiones materiales .....	267
b) Correcciones de valor de las inversiones .....	219
b1 Amortización de inversiones materiales .....	193
b2 Dotación a las provisiones de inversiones materiales .....	1
b3 Dotación a las provisiones de inversiones financieras .....	25
c) Pérdidas procedentes de las inversiones .....	352
c1 De las inversiones materiales .....	0
c2 De las inversiones financieras .....	352
I.11 RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURIDAD NO VIDA .....	4.172

Datos en millones de pesetas.

## II. CUENTA TÉCNICA-SEGURIDAD VIDA

	1998
II.1 Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro .....	1.804
a) Primas devengadas .....	2.141
a1 Primas netas de anulaciones seguro directo .....	0
a2 Primas devengadas reaseguro aceptado .....	2.141
a3 Variación de la provisión primas pendientes .....	0
b) Primas del reaseguro cedido .....	(337)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso .....	0
c1 Variación de provisión para primas no consumidas y RRC del seg. directo .....	0
c2 Variación de provisión para primas no consumidas y RRC del reaseg. acept. .....	0
d) Variación de la provisión primas no consumidas y RRC del reaseg. cedido (+/-) .....	0
II.2 Ingresos de las Inversiones .....	118
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales .....	2
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras .....	113
Ingresos procedentes de las inversiones financieras .....	97
Otros ingresos financieros .....	16
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones .....	0
c1 De inversiones materiales .....	0
c2 De inversiones financieras .....	0
d) Beneficios en realización de inversiones .....	3
d1 De inversiones materiales .....	0
d2 De inversiones financieras .....	3
II.3 Plusvalías no realizadas de las inversiones .....	0
II.4 Otros ingresos técnicos .....	0
II.5 Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro .....	2.669
a) Prestaciones pagadas .....	2.654
a1 Seguro directo .....	0
a2 Reaseguro aceptado .....	2.900
a3 Reaseguro cedido (-) .....	(246)
b) Variación de la provisión para prestaciones .....	15
b1 Seguro directo .....	0
b2 Reaseguro aceptado .....	8
b3 Reaseguro cedido (-) .....	7
c) Gastos imputables a las prestaciones .....	0
II.6 Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro .....	120
a) Provisiones para seguros de vida .....	120
a.1 Provisiones matemáticas .....	120
Para seguros de vida del seguro directo .....	0
Para seguros de vida del reaseguro aceptado .....	55
Para seguros de vida del reaseguro cedido .....	65
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo lo asuman los tomadores de seguros .....	0
II.7 Participación en beneficios y extornos .....	0
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos .....	0
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+/-) .....	0
II.8 Gastos de explotación Netos .....	353
e) Gastos de adquisición .....	373
f) Variación del importe de gastos de adquisición diferidos .....	0
g) Gastos de administración .....	48
h) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido .....	(68)
II.9 Gastos de las inversiones .....	61
a) Gastos de gestión de las inversiones .....	60
a1 Gastos de inversiones y cuentas financieras .....	59
a2 Gastos de inversiones materiales .....	1
b) Correcciones de valor de las inversiones .....	0
b1 Amortización de inversiones materiales .....	0
b2 Dotación a las provisiones de inversiones materiales .....	0
b3 Dotación a las provisiones de inversiones financieras .....	0
c) Pérdidas procedentes de las inversiones .....	1
c1 De las inversiones materiales .....	0
c2 De las inversiones financieras .....	1
II.10 Minusvalías no realizadas de las inversiones .....	0
II.11 Otros gastos técnicos .....	0
II.12 Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida .....	(1.281)

Datos en millones de pesetas.

# MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 1998

## 1 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

III. CUENTA NO TÉCNICA	1998
III.1 Resultado de la cuenta técnica del seguro de no vida .....	4.172
III.2 Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida .....	1.281
III.3 Ingresos de las Inversiones .....	1.506
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales .....	18
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras .....	812
Dividendos procedentes de las inversiones financieras en empresas del grupo .....	1
Otros ingresos procedentes de las inversiones financieras de empresas del grupo .....	125
Ingresos procedentes de las inversiones financieras en empresas asociadas .....	0
Ingresos procedentes de las inversiones financieras .....	474
c) Resultados positivos de conversión .....	212
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia .....	620
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones .....	15
De inversiones materiales .....	14
De inversiones financieras .....	14
f) Beneficios en realización de inversiones .....	0
De inversiones materiales .....	27
De inversiones financieras .....	0
III.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación .....	0
III.(ter) Corrección monetaria resultado positivo .....	1.008
III.4 Gastos de las inversiones .....	1.530
a) Gastos de gestión de las inversiones .....	430
a1 Gastos de inversiones y cuentas financieras .....	279
a2 Gastos de inversiones materiales .....	151
b) Correcciones de valor de las inversiones .....	41
b1 Amortización de inversiones materiales .....	4
b2 Dotación a las provisiones de inversiones materiales .....	0
b3 Dotación a las provisiones de inversiones financieras .....	37
c) Pérdidas en sociedades puestas en equivalencia .....	111
d) Resultados negativos de conversión .....	68
e) Pérdidas procedentes de las inversiones .....	6
De las inversiones materiales .....	0
De las inversiones financieras .....	6
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	96
g) Corrección monetaria resultado negativo .....	778
III.5 Otros ingresos .....	1
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por i.g. .....	0
b) Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia .....	0
c) Beneficios por op. con acciones de la sociedad dominante y pasivos financ. del grupo .....	0
d) Otros ingresos no técnicos .....	1
III.6 Otros gastos .....	348
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por i.g. .....	0
b) Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia .....	0
c) Pérdidas por op. con acciones de la sociedad dominante y pasivos financ. del grupo .....	0
d) Otros gastos no técnicos .....	348
III.7 Ingresos extraordinarios .....	33
III.8 Gastos extraordinarios .....	4
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS .....	3.557
III. 9 Impuesto sobre beneficios .....	(1.392)
III.10 Resultado del ejercicio .....	2.165
a) Resultado atribuido a socios externos .....	40
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante .....	2.125

Datos en millones de pesetas.

## 2 SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de esta Memoria como Anexo 1. En dicho anexo se indica si las sociedades han sido incluidas en la consolidación, y si han sido 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 1998, cerrado el 31 de diciembre de dicho año.

La configuración de las sociedades como dependientes y asociadas viene determinada, respectivamente, por poseer la sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto, directamente ó a través de filiales y por la participación en, al menos, el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en bolsa, ó el 3 por 100 si cotiza.

## 3 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 dominante está exenta de la obligación de formular la cuenta anual e informe de gestión consolidados de acuerdo con la legislación vigente procediendo voluntariamente, a la formulación de los mismos desde el ejercicio 1993.

### b) Principios contables

Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan de acuerdo con los principios y criterios contables de las entidades de seguros de acuerdo con lo dictado por el Plan de Contabilidad para entidades aseguradoras.

### c) Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición transitoria única del Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre, por el que se aprueba el citado Plan, en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan datos únicamente del ejercicio 1998. En el balance de situación se han reclasificado algunos epígrafes e importes correspondientes al ejercicio precedente con objeto de que sea posible la comparación de las cuentas de ambos ejercicios. Dicha reclasificación afecta principalmente a las partidas de Otras inversiones financieras, Gastos amortizables y Ajustes por periodificación de activo no siendo el efecto de dicha reclasificación significativo.

En el presente ejercicio, en virtud de la entrada en vigor del Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras y lo dispuesto en sus normas de valoración, se han producido cambios de criterio que, básicamente, afectan a la corrección valorativa de las inversiones financieras cuyo efecto no ha sido significativo, y a la imputación a ingresos

de la diferencia entre el valor de adquisición y reembolso en valores de renta fija, cuyo efecto ha ascendido a 97 millones de pesetas y al tratamiento de las diferencias de cambio producidas en activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera cuyo efecto ha ascendido a 371 millones de pesetas como diferencias positivas realizadas en el ejercicio.

Asimismo, en el presente ejercicio se ha procedido al registro contable de los impuestos anticipados de acuerdo con la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 cuyo efecto se detalla en la nota de la memoria «Situación Fiscal».

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 consolidación aplicado, y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

Las variaciones de las provisiones técnicas, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance del ejercicio actual y del precedente como consecuencia de los cambios habidos en el perímetro de consolidación y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

#### d) Cambios en el perímetro de consolidación

La siguiente sociedad se ha incorporado este ejercicio al perímetro de consolidación.

- Mapfre Mandatos y Servicios, S.A.

En 1998 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del grupo; por venta a terceros:

- Inmobiliaria Llenes (Chile).
- Administradora Hipocampo de Viña del Mar (Chile).
- Inmobiliaria Hipocampo de Viña del Mar (Chile).

El efecto global de los cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio 1998 respecto al precedente no son significativos.

#### e) Operaciones significativas entre las sociedades del grupo

Las operaciones significativas entre las sociedades del grupo se detallan en las notas 6.13 y 6.14 de la memoria.

#### f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos imputables a las actividades de vida y no vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad. La asignación para cada uno de los ramos vida así como para cada uno de los ramos no vida se ha efectuado en función al promedio de las provisiones técnicas netas del ejercicio. Los ingresos asignados a la cuenta no técnica se corresponden básicamente con los derivados de las inversiones en empresas del grupo. Los gastos asignados a la cuenta no técnica se corresponden con los derivados de las inversiones en empresas del grupo así como los derivados de la alta dirección de la Entidad no atribuibles a la cuenta técnica.

## 4

## DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

Base de reparto	Importe
Pérdidas y Ganancias.....	1.682.643.247
Remanente.....	1.294.150.555
<b>Total.....</b>	<b>2.976.793.802</b>

Distribución	Importe
A Reserva legal.....	168.264.325
Remanente.....	1.467.895.301
A Dividendos .....	1.270.634.176
A Donaciones a las Fundaciones promovidas por MAPFRE .....	70.000.000
<b>Total.....</b>	<b>2.976.793.802</b>

Datos en pesetas

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 700 millones de pesetas.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

Conceptos	Fecha de los dividendos a cuenta 06-11-1998
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO ..	16.597
AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS A UN AÑO:	
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas .....	7.111
(+) Por desinversiones previstas .....	290
(+) Por operaciones financieras previstas .....	-
(+) Por ampliación de fondos propios .....	-
DISMINUCIONES DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO:	
(-) Por operaciones de pago corriente previstas .....	(3.800)
(-) Por inversiones previstas .....	(6.975)
(-) Por operaciones financieras previstas .....	-
<b>TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO ..</b>	<b>13.223</b>

Datos en millones de pesetas

## 5

## NORMAS DE VALORACIÓN

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

#### a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente en la fecha de adquisición de la participación o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Se amortiza linealmente en un plazo de 10 años, ya que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado.

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 del grupo

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 y 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 la Sociedad dominante, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos. En relación con las provisiones técnicas de las entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, y al amparo de lo dictado por el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras no se ha procedido a la homogeneización de criterios excepto en aquellos casos en los que la aplicación de criterios locales hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la sociedad dominante.

#### 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 a 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

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

#### f) Inmovilizado inmaterial

##### f.1- Aplicaciones informáticas

Se valoran por su precio de adquisición y se amortizan en función de su vida útil con un plazo máximo de cuatro años.

##### f.2- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más 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 contrario. 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 está valorado 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.

Las inversiones materiales están valoradas por su precio de adquisición o coste de producción así como por los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.

La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización se aplica al valor total de cada inmueble deducido el importe estimado del solar.

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado al cierre del ejercicio, contrastado por tasaciones de 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 los costes y gastos, incluida la amortización.

#### h) Inversiones financieras

##### h.1- Valores de renta variable

Se valora por su precio de adquisición o por su valor de mercado, si éste fuera inferior. En el precio de adquisición se incluyen los gastos inherentes a la operación, así como los derechos preferentes de suscripción y se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Para los títulos admitidos a cotización oficial, el valor de mercado es el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día del cierre del balance.

Cuando se trata de valores que cumplen los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidos por el Plan, se tienen en cuenta las diferencias positivas entre el precio de cotización y el valor contable a efectos de cuantificar las correcciones valorativas. En ningún caso se reconoce el importe positivo entre las diferencias positivas menos las diferencias negativas.

Para los títulos no admitidos a cotización oficial, títulos sin cotización representativa así como para las participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas excluidas de la consolidación, se entenderá por valor de mercado su valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la oportuna provisión para depreciación.

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

##### h.2- Valores de renta fija

###### Cartera de inversión ordinaria

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados periodificándose, en este caso, como ingresos financieros durante el período

de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero a lo largo de la vida residual del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulte inferior al precio de adquisición, imputándose a resultados del ejercicio el importe neto derivado de compensar las diferencias negativas y positivas entre los referidos valores, con el límite del importe de las diferencias negativas.

En el caso de valores admitidos a negociación en un mercado regulado, se entiende por valor de mercado el menor entre el que corresponde a la última cotización y el precio medio del último mes del ejercicio.

El valor de mercado de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del mercado para los valores de renta fija emitidos por el Estado y homogeneizados en función de la calidad del emisor.

###### Cartera de inversión a vencimiento

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión a vencimiento se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados periodificándose, en este caso, como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero a lo largo de la vida residual del valor.

Los resultados positivos consecuencia de la enajenación de estos valores antes de su vencimiento, se periodifican hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente. Los resultados negativos se imputan a resultados del ejercicio en que se produzca la venta compensándose, en su caso, los importes positivos pendientes de imputación, con el límite del resultado negativo.

##### h.3-Participaciones en fondos de inversión

Las participaciones en fondos de inversión mobiliaria (FIM) se valoran por su precio de adquisición o su valor liquidativo al cierre del ejercicio si éste fuese inferior.

Las participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) se valoran por su precio de adquisición, incrementado por el rendimiento positivo que se deduzca de su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

Las participaciones en fondos de inversión garantizados se valoran por su precio de adquisición incrementado por la rentabilidad garantizada y confirmada al cierre del ejercicio ó por su valor liquidativo si este fuera inferior.

#### i) Créditos por operaciones de tráfico

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos, al cierre del ejercicio, los intereses devengados a esta fecha y minorados, en su caso, por las correspondientes provisiones que pudieran ser necesarias para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

#### j) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se valoran por su importe nominal, incluidos al cierre del ejercicio los intereses devengados a esta fecha, minorados por las correspondientes provisiones dotadas para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

Los créditos por operaciones de venta de inmovilizado e inversiones se valoran por el precio de venta, excluidos los intereses incorporados al nominal del crédito, que se incluyen en función de su devengo.

#### k) Provisiones técnicas

##### Reaseguro aceptado

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

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

- Si la 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 corresponde.

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 corresponden.

- Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, se 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 y de las prácticas habituales del país.

#### 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.

#### i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y por complementos de pensiones, las oficinas de Manila y Portugal, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, ha dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual.

En el presente ejercicio la Sociedad ha procedido a cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas de los servicios centrales en Madrid por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

#### m) Otras provisiones del grupo 1

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

#### n) Deudas

Figuran en el balance por su valor de reembolso.

#### o) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

#### p) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesetas al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio procedentes de operaciones en monedas de Estados participantes en el Euro se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998.

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

- *Inmovilizado e inversiones materiales*: se valora al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio de la Sociedad.
- *Tesorería*: Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.
- *Valores de renta fija, créditos y débitos*: se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, 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.
- *Valores de renta variable*: se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio efectuando, en su caso, la correspondiente corrección valorativa siempre que esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporan al patrimonio de la entidad.
- *Activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera*: se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de la adquisición. Al cierre del ejercicio se aplica el tipo de cambio vigente en ese momento incorporando la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos de forma simétrica a la variación que experimentan las provisiones técnicas correspondientes.
- *Operaciones de reaseguro en moneda extranjera*: se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, 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.

#### Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España:

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sucursales son convertidas a pesetas aplicando el método de cambio de cierre dado que el efecto no diferiría de la aplicación del método monetario no monetario.

#### q) Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan de contabilidad para las entidades aseguradoras

Para dicha asignación se han seguido los siguientes criterios en la entidad matriz Mapfre Re:

- Gastos de adquisición: se corresponden con las comisiones de reaseguro aceptado y con los gastos incurridos por el personal asignado a departamentos clasificados como de adquisición así como los gastos de oficinas comerciales y sucursales.
- Gastos de administración: se corresponden básicamente con los gastos incurridos por el personal asignado a departamentos clasificados como administración.
- Gastos de inversiones y no técnicos: se corresponden básicamente con los gastos incurridos por el personal asignado a departamentos clasificados como inversiones y no técnicos (Alta Dirección).

La asignación de los empleados a departamentos se efectúa de forma individualizada una vez al año por la Dirección de la Sociedad.

Finalmente los gastos de local se han asignado a cada empleado en función al número de metros cuadrados consumidos.

En las sociedades filiales la imputación de los gastos se efectúa con criterios similares basados en la distribución de los salarios.

## 6

### INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

#### 6.1 Gastos de establecimiento y otros amortizables

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1998:

Partida	Importe activado	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saneamiento	Saldo final
- Gastos de constitución .....	14	-	13	-	(3)	-	10
- Gastos de establecimiento.....	-	13	(13)	-	-	-	-
- Gastos de ampliación de capital .....	164	35	-	25	(14)	-	46
<b>Total .....</b>	<b>178</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>56</b>

Datos en millones de pesetas.

#### 6.2 Inmovilizado inmaterial

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1998:

Partida	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
<b>A) TOTAL COSTE</b>					
Aplicaciones informáticas.....	199	-	29	(1)	227
Derechos de bienes en Arrendamiento financiero .....	-	-	2	-	2
<b>Total (A).....</b>	<b>199</b>	<b>(1)</b>	<b>31</b>	<b>(1)</b>	<b>229</b>
<b>B) AMORTIZACIONES</b>					
Aplicaciones informáticas.....	(147)	(1)	(23)	-	(171)
<b>Total (B) .....</b>	<b>(147)</b>	<b>(1)</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(171)</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO</b>					
- De sociedades consolidadas por integración global o proporcional .....	70	-	707	(246)	531
- De sociedades puestas en equivalencia.....	53	(5)	-	(6)	42
<b>Total (C) .....</b>	<b>123</b>	<b>(5)</b>	<b>707</b>	<b>(252)</b>	<b>573</b>
<b>Total (A) - (B) + (C) .....</b>	<b>175</b>	<b>(6)</b>	<b>715</b>	<b>(253)</b>	<b>631</b>

Datos en millones de pesetas.

Las adiciones al epígrafe Fondo de comercio se originan principalmente por las nuevas adquisiciones de participaciones en las sociedades ya existentes, CIAR y Caja Reaseguradora de Chile, consolidadas por integración global. Las reducciones se deben a la amortización de dichos Fondos de comercio.

Se detalla a continuación el saldo final del epígrafe Fondo de Comercio de consolidación:

De sociedades consolidadas por integración global	Saldo final	De sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
Reaseguradora Hemisférica .....	50	Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218 S. A. ....	16
CIAR .....	343	Cimenta, Administradora de Fondos de inversión, S. A. ....	26
Caja Reaseguradora de Chile.....	138		
<b>Total.....</b>	<b>531</b>	<b>Total.....</b>	<b>42</b>

Datos en millones de pesetas.

Datos en millones de pesetas.

### 6.3 Inmovilizado material

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1998:

Partidas	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o deducciones	Saldo final
<b>A) COSTE</b>					
Elementos de transporte .....	130	(4)	31	(24)	133
Mobiliario e instalaciones .....	683	(171)	62	(8)	380
Equipos para proceso de información .....	330	20	35	(5)	566
<b>Total (A).....</b>	<b>1.143</b>	<b>(155)</b>	<b>128</b>	<b>(37)</b>	<b>1.079</b>
<b>B) AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Amortizaciones acumuladas .....	(665)	94	(76)	20	(627)
<b>Total (B) .....</b>	<b>(665)</b>	<b>94</b>	<b>(76)</b>	<b>20</b>	<b>(627)</b>
<b>Total (A) - (B) .....</b>	<b>478</b>	<b>(61)</b>	<b>52</b>	<b>(17)</b>	<b>452</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe de los elementos de inmovilizado material en uso totalmente amortizados asciende a 273 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Elementos de transporte .....	16%
Mobiliario .....	10%-15%
Instalaciones .....	6%-10%
Equipos informáticos .....	25%

En el cuadro siguiente se muestra el valor a 31 de diciembre de 1998 del inmovilizado material situado en el extranjero.

Concepto	Importes
<b>A) COSTE</b>	
Elementos de transporte .....	106
Equipos para proceso de información .....	290
Mobiliario, instalaciones y elementos de transporte	448
<b>Subtotal .....</b>	<b>844</b>
<b>B) AMORTIZACIÓN ACUMULADA.....</b>	
	(541)
<b>Total (A) - (B) .....</b>	<b>303</b>

Importes en miles de pesetas.

### 6.4. Inversiones materiales

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1998:

Partida	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
<b>A) COSTE</b>						
Terrenos y construcciones .....	14.553	(984)	186	(56)	13.699	15.325
Otras inversiones materiales .....	43	(3)	-	-	40	4
Anticipos e inversiones materiales en curso.....	-	-	2	-	2	-
<b>Total (A).....</b>	<b>14.596</b>	<b>(987)</b>	<b>188</b>	<b>(56)</b>	<b>13.741</b>	<b>15.329</b>
<b>B) AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Amortizaciones acumuladas .....	(944)	(57)	(68)	-	(1.069)	-
<b>Total (B) .....</b>	<b>(944)</b>	<b>(57)</b>	<b>(68)</b>	<b>-</b>	<b>(1.069)</b>	<b>-</b>
<b>C) PROVISIONES</b>						
Provisiones .....	(958)	-	(1)	5	(954)	-
<b>Total (C) .....</b>	<b>(958)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>(954)</b>	<b>-</b>
<b>Total (A) - (B) - (C) .....</b>	<b>12.694</b>	<b>(1.044)</b>	<b>119</b>	<b>(51)</b>	<b>11.718</b>	<b>15.329</b>

Datos en millones de pesetas.

El valor de mercado de las inversiones materiales se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros o por entidad tasadora autorizada, de acuerdo con las normas de valoración a efectos de cobertura de provisiones técnicas. En el caso de inmuebles cuyo destino es el uso propio se corresponde con el coste neto de reposición.

En el cuadro siguiente se muestra el valor a 31 de diciembre de 1998 de las inversiones materiales de uso propio.

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada
Terrenos y bienes naturales.....	83	-
Edificios y otras construcciones .....	171	(23)
<b>Total.....</b>	<b>254</b>	<b>(23)</b>

Datos en millones de pesetas.

El coeficiente anual de amortización aplicado a las construcciones nuevas es el del 2%, si se trata de edificios adquiridos ya usados el coeficiente anual oscila entre el 2,64% y el 4%.

En el siguiente cuadro se muestra el valor a 31 de diciembre de las inversiones materiales adquiridas a empresas del grupo.

Elementos	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y bienes naturales (*) .....	2.326	(73)
Datos en millones de pesetas.		
(*) En dichos importes se incluye inversión en un inmueble en Buenos Aires a través de una sociedad instrumental en Mapfre Chile Reaseguros.		

La provisión por importe de 954 millones de pesetas corresponde a la depreciación reversible del inmueble situado en Londres, Philpot Lane 2/3, puesta de manifiesto como consecuencia de la valoración efectuada por tasadores independientes.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1998 de las inversiones materiales situadas en el extranjero.

Concepto	Valor contable	Valor contable	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones.....	12.587	(1.015)	(954)
Datos en millones de pesetas.			

#### 6.5. Inversiones Financieras

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 1998

Partidas	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o reducciones	Traspasos	Saldo final	Valor de mercado
<b>A) INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>							
Participaciones en empresas del grupo .....	3	-	-	-	-	3	3
Participación en empresas asociadas.....	3	-	-	-	-	5	5
Otras inv. financieras en empresas del grupo ..	413	-	2	(398)	-	15	15
<b>Total (A) .....</b>	<b>419</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(398)</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>B) INVERSIONES FINANCIERAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>							
Inv. Financieras en sociedades puestas en equivalencia:							
- Acciones y otras partc. en soc. puestas en equivalencia.....	4.421	-	182	(115)	-	4.488	3.709
- Créditos en sociedades puestas en equivalencia .....	-	-	401	(382)	-	19	-
- Provisiones (-).....	-	-	(169)	11	-	-	-
Acciones de la sociedad dominante .....	-	158	-	-	-	-	-
<b>Total (B) .....</b>	<b>4.421</b>	<b>158</b>	<b>414</b>	<b>(486)</b>	<b>-</b>	<b>4.507</b>	<b>-</b>
<b>C) OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</b>							
Inversiones financieras en capital .....	1.191	(366)	1.147	(1.660)	-	312	491
Valores de renta fija.....	62.846	(3.917)	18.659	(21.071)	(545)	55.972	58.756
Valores indexados .....	507	(1)	627	(29)	-	1.104	1.104
Préstamos hipotecarios .....	3	1	-	(2)	-	2	-
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas.....	13	(13)	-	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión.....	54	199	832	(162)	-	923	948
Depósitos en entidades de crédito .....	11.807	1.406	42.733	(41.763)	-	14.183	-
Otras inversiones financieras.....	12.883	(813)	153.674	(158.599)	-	7.145	7.173
Provisiones (-) .....	(923)	311	(62)	21	545	(108)	-
<b>Total (C) .....</b>	<b>88.381</b>	<b>(3.193)</b>	<b>217.610</b>	<b>(223.265)</b>	<b>-</b>	<b>79.533</b>	<b>68.472</b>
<b>Total (A) + (B) + (C) .....</b>	<b>93.221</b>	<b>(3.034)</b>	<b>218.026</b>	<b>(224.149)</b>	<b>-</b>	<b>84.063</b>	<b>-</b>

Datos en millones de pesetas.

Para cubrir la provisión de los 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. El importe de los depósitos a 31.12.98 asciende a 76 millones de pesetas y 44 millones de pesetas respectivamente.

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

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 a 31 de diciembre de 1998.

Inversiones financieras	Detalle de vencimientos de renta fija y otras inversiones					
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto
Créditos en sociedades puestas en equivalencia	-	19	-	-	-	-
Valores de renta fija .....	3.592	4.242	4.681	5.618	7.206	30.633
Préstamos hipotecarios .....	2	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito .....	13.480	429	274	-	-	-
Valores indexados .....	-	-	-	605	499	-
Otras inversiones financieras .....	4.000	287	241	216	196	2.205
<b>Total.....</b>	<b>21.074</b>	<b>4.977</b>	<b>5.196</b>	<b>6.439</b>	<b>7.901</b>	<b>32.838</b>

Datos en millones de pesetas.

La cartera de inversión a vencimiento comprende los valores de renta fija que se mantienen hasta la fecha de vencimiento. La cartera de inversión ordinaria comprende el resto de los valores de renta fija no incluidos en la cartera de inversión o vencimiento.

Para entidades no pertenecientes al espacio económico Europeo, esta segregación se ha efectuado en función de la normativa local, considerando inversión a vencimiento aquella parte para la que se permite no imputar a resultados las diferencias entre el coste de la inversión y el valor de mercado.

Desglose de la cartera de renta fija	Valor contable	Valor de mercado	Minusvalía
<b>A) Cartera de inversión ordinaria</b>			
- Efectos públicos negociados en mercados regulares con cotización representativa .....	34.369	38.187	-
- Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa .....	6.833	6.758	75
<b>Total (A).....</b>	<b>41.202</b>	<b>44.945</b>	<b>75</b>
<b>B) Cartera de inversión a vencimiento</b>			
- Efectos públicos negociados en mercados regulares con cotización representativa .....	5.581	5.333	248
- Valores de renta fija no públicos negociados en mercados regulados con cotización representativa .....	9.189	8.478	711
<b>Total (B).....</b>	<b>14.770</b>	<b>13.811</b>	<b>959</b>
<b>Total (A) + (B) .....</b>	<b>55.972</b>	<b>58.756</b>	<b>1.034</b>

Datos en millones de pesetas.

El cálculo de las minusvalías se ha efectuado título a título.

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

Moneda	Inversiones financieras empresas grupo y asociadas	Inversiones financieras puestas en equivalencia	Otras inversiones financieras
Pesetas.....	15	1.189	12.190
Dólar U.S.A.....	-	-	16.197
Libra Esterlina.....	-	-	2.319
Florín Holandés.....	-	-	995
Corona Sueca.....	-	-	311
Corona Noruega.....	-	-	137
Lira Italiana.....	3	-	4.488
Franco Francés.....	-	-	1.610
Marco Alemán.....	-	-	2.662
Peso Colombiano.....	-	-	2.675
Franco Belga.....	-	-	7.281
Peso Chile.....	5	3.282	24.772
Franco Suizo.....	-	-	416
Dólar Australiano.....	-	-	426
Corona Danesa.....	-	-	623
Dracma Griego.....	-	-	85
Euro.....	-	-	1.606
Bolívar Venezolano.....	-	-	21
Peso Mexicano.....	-	-	35
Peso Filipino.....	-	-	15
Dólar Neozelandés.....	-	-	11
Escudo Portugués.....	-	-	617
Real Brasileño.....	-	36	-
Yen japonés.....	-	-	41
<b>Total.....</b>	<b>23</b>	<b>4.507</b>	<b>79.533</b>

Datos en millones de pesetas.

El importe de los intereses devengados y no cobrados es de 1.415 millones de pesetas, correspondiendo íntegramente a títulos de renta fija y se muestra dentro del epígrafe de Ajustes por periodificación en el Activo del Balance.

Al 31 de diciembre de 1998 Mapfre Re tenía contratadas operaciones de seguros de cambio para cubrir los riesgos derivados de sus operaciones en moneda extranjera. El importe total de las divisas vendidas a plazo asciende a 285 millones de pesetas y el resultado negativo generado por dichas operaciones por importe de 22 millones de pesetas se encuentra debidamente provisionado.

Por otra parte Mapfre Chile Reaseguro tenía cubiertos pasivos por importe de 26,5 millones de dólares USA, habiendo generado dicha cobertura un resultado positivo de 47 miles de dólares USA.

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras de renta fija que figuran en cartera al 31 de diciembre de 1998 es de 7,1%.

## 6.6. Fondos Propios

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento durante el ejercicio 1998 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Partidas	Saldo inicial	Resultados retenidos último ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito/Fondo mutual.....	14.000	-	775 (c)	-	14.775
Prima de emisión.....	5	-	1.582 (c)	-	1.587
- Reserva legal.....	685	216	-	-	901
- Otras reservas.....	1.923	-	837 (b)	(1.256) (b)	1.504
- Reservas en sociedades consolidadas:					
• R. en soc. por integración global o proporcional.....	7.286	1.893	191 (b)	(440) (b)	8.930
• R. En sociedades puestas en equivalencia	(1)	-	1 (b)	(41) (b)	(41)
- Diferencias de conversión:					
• De soc. por integración global o proporcional.....	3.447	-	-	(2.334) (c)	1.113
• De soc. puestas en equivalencia.....	(5)	-	5 (b)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
- Remanente.....	919	375	-	-	1.294
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante:					
- Pérdidas y ganancias consolidadas.....	3.527	-	2.165	(3.527) (a)	2.165
- Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos.....	(344)	-	304 (a)	-	(40)
- Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (-).....	(800)	-	(700)	800	(700)
<b>Total.....</b>	<b>30.642</b>	<b>2.484</b>	<b>5.160</b>	<b>(6.798)</b>	<b>31.488</b>

Datos en millones de pesetas.

El origen de los aumentos es:

(a) Distribución resultado 1997

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

(c) Ampliación de capital por importe de 2.357 millones de pesetas desembolsados por las sociedades Vaudoisse, Cattolica, Sheltter, Achmea y MAAF, durante el mes de abril.

La causa de las disminuciones es:

(a) Distribución resultado 1997

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

(c) Materialización de Reducciones de Capital de C.I.A.R. y MAPLUX, así como reducciones como consecuencia de la revaluación de la peseta. Los importes de las diferencias de conversión realizadas durante el ejercicio han ascendido a 217 y 92 millones de pesetas respectivamente.

Se desglosan a continuación los epígrafes de Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión al 31 de diciembre de 1998.

Sociedades/Subgrupos consolidados por integración global	Reservas en sociedades consolidadas	Positivas	Negativas	Neto
C.I.A.R. ....	(236)	687	-	687
MAPFRE Chile Reaseguros (*) ....	8.153	808	-	808
MAPLUX RE(*) ....	(25)	129	-	129
Reaseguradora Hemisférica (*) ....	1.039	-	(511)	(511)
MMS ....	(1)	-	-	-
<b>Total I</b> ....	<b>8.930</b>	<b>1.624</b>	<b>(511)</b>	<b>1.113</b>
Sociedades/Subgrupos puestas en equivalencia	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
Club Vida ....	(2)	-	-	-
MAPFRE América Vida ....	(39)	-	-	-
<b>Total II</b> ....	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total I + II</b> ....	<b>8.889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 1998 el capital suscrito de Mapfre Re estaba representado por 29.549.632 acciones de clase única nominativas de 500 pesetas de valor nominal 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 2 de abril de 1998 se llevó a cabo una ampliación de capital en la sociedad dominante mediante la emisión de 774.816 acciones nuevas ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal y 2.042 pesetas de prima de emisión que fueron totalmente suscritas y desembolsadas el día 11 de mayo de 1998.

El 2 de abril de 1998 se eliminaron en Mapfre Re las restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones, ya sea entre accionistas o entre terceros y se acordó la sustitución de los títulos representativos de las acciones por anotaciones en cuenta, modificando a esos efectos los estatutos sociales.

Con fecha 2 de abril de 1998 se llevó a cabo la modificación del valor nominal de las acciones de la sociedad dominante, fijándolo en 500 pesetas por acción, mediante la sustitución de cada acción de 1.000 pesetas de valor nominal por dos nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal.

Con fecha 26 de abril de 1996 la Junta General de Accionistas de Mapfre Re autorizó al Consejo de Administración para que de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, realizar una o varias ampliaciones de capital social por un importe máximo de 6.500.000.000 pesetas, mediante aportaciones dinerarias.

#### Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

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

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

El siguiente cuadro muestra la composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre.

Participaciones de otras empresas en el capital de la sociedad	
Entidad participante	% de capital
CORPORACIÓN MAPFRE (España) ....	94,75547
MAPFRE MUTUALIDAD (España) ....	0,00036
Vaudoise Assurances Holding (Suiza) ....	1,77058
Societa Cattolica Di Assicurazioni (Italia) ....	1,77056
Shelter Reinsurance Company (EEUU) ....	0,87769
Maaf Assurances (Francia) ....	0,43301
Achmea Reinsurance (Holanda) ....	0,39232

#### 6.7. Intereses de socios externos

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 1998, así como la composición del saldo final por conceptos:

Sociedad	Movimiento					Saldo final					Total
	Nombre	Saldo inicial	Ajustes sd. inicial	Aumen.	Disminuc.	Saldo final	Capital	Reservas	RDL7/1996	Result.	
C.I.A.R. ....	2.000	-	-	(2.000)	-	-	-	-	(43)	43	-
R. Hemisférica ....	30	-	-	(30)	-	-	-	-	-	-	-
Caja RE ....	1.368	(151)	-	(1.183)	34	34	-	-	-	-	34
C. N. de Rentas ....	10	(1)	-	(6)	6	9	-	-	(3)	-	6
<b>Total</b> ....	<b>3.408</b>	<b>(152)</b>	<b>-</b>	<b>3.213</b>	<b>40</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>40</b>

Datos en millones de pesetas.

#### Origen o causa de las variaciones

Las disminuciones corresponden principalmente a la compra por Mapfre Re durante el ejercicio 98 de las participaciones de sus sociedades filiales en poder de los socios externos.

#### 6.8. Provisiones Técnicas Reaseguro Aceptado y Cedido y Retrocedido

Los siguientes cuadros muestran el desglose de las partidas incluidas en estos epígrafes y su movimiento durante el ejercicio 1998:

- Aceptado

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas ....	28.791	2.513	27.053	26.278	27.053
Provisiones de seguros de vida ....	18.535	2.330	16.260	16.205	16.260
Provisiones para prestaciones ....	49.173	1.926	55.376	47.247	55.376
Provisiones para estabilización ....	4.245	17	3.753	4.228	3.753
Otras provisiones técnicas ....	1.290	270	1.326	1.020	1.326
<b>Total</b> ....	<b>102.034</b>	<b>7.056</b>	<b>103.768</b>	<b>94.978</b>	<b>103.768</b>

Datos en millones de pesetas.

- Cedido y Retrocedido

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas ....	6.436	491	6.378	(6.927)	6.378
Provisiones de seguros de vida ....	67	(130)	2	63	2
Provisiones para prestaciones ....	13.635	(858)	17.199	(12.777)	17.199
Otras provisiones técnicas ....	375	(35)	340	340	340
<b>Total</b> ....	<b>20.513</b>	<b>(532)</b>	<b>23.919</b>	<b>(19.981)</b>	<b>23.919</b>

Datos en millones de pesetas.

Dado que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia ó insuficiencia de las provisiones técnicas como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabilización distintos al del método del año de imputación (año de ocurrencia ó año contable) no se suministra información sobre este concepto.

#### 6.9. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En el siguiente cuadro se desglosan las partidas incluidas en este epígrafe y su movimiento en el ejercicio 1998:

Provisiones para pensiones	Pensiones a personal activo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	
– Ajustes al saldo inicial.....	150
INCREMENTOS:	(1)
– Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos ..	61
DISMINUCIONES:	
– Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones....	(164)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO.....	46

Datos en millones de pesetas.

Las disminuciones corresponden a la cancelación de la provisión ya que para instrumentar los compromisos relacionados con el personal en España, la sociedad dominante ha procedido a la contratación de una póliza de seguro colectiva con MAPFRE VIDA que cubre los riesgos detallados en la nota 5.L.

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

#### 6.10. Otras provisiones del grupo 1

El siguiente cuadro recoge el movimiento de otras provisiones durante el ejercicio 98 y su desglose:

Partida	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para tributos .....	105	–	309	(107)	307
Otras provisiones .....	286	1	16	(42)	261
<b>Total.....</b>	<b>391</b>	<b>1</b>	<b>325</b>	<b>(149)</b>	<b>568</b>

Datos en millones de pesetas.

#### 6.11. Deudas

El siguiente cuadro recoge la situación de las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1998:

Partida	Resto deudas	Total	Tipo de interés	Total en pesetas
1. Otras deudas.....	2.231	2.231	1,5	9
2. Deudas empresas grupo .....	510	510	–	–
3. Deudas fiscales sociales y otras .....	318	318	–	168
<b>Total .....</b>	<b>3.059</b>	<b>3.059</b>	<b>1,5</b>	<b>177</b>

Datos en millones de pesetas.

El conjunto de deudas por operaciones de reaseguro y por depósitos retenidos por primas y por siniestros que el Grupo MAPFRE RE mantiene con el Subgrupo CORPORACIÓN MAPFRE asciende a 623 millones de pesetas y 214 millones de pesetas respectivamente y con el Grupo MAPFRE MUTUALIDAD a 37 millones de pesetas y 26 millones de pesetas por depósitos retenidos.

La totalidad de las deudas no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global, cuyo importe asciende a 828 millones de pesetas tienen su vencimiento en el ejercicio 99.

#### 6.12. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

A continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociados.

Concepto	Importe
Servicios recibidos .....	(251)
Servicios prestados.....	4
Intereses abonados.....	110
Intereses cargados.....	(7)
Dividendos distribuidos .....	(1.398)
Dividendos recibidos .....	893
<b>Total.....</b>	<b>(649)</b>

Datos en millones de pesetas.

#### 6.13. Operaciones de reaseguro con empresas del grupo

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con empresas del grupo, eliminadas en el proceso de consolidación, y con los grupos de mayor extensión de los que se integra el subgrupo MAPFRE RE

##### A. Con empresas del Grupo consolidadas por integración global:

Reaseguro aceptado y retrocedido
Primas .....
Siniestros .....
Comisiones .....
Intereses sobre depósitos .....

Datos en millones de pesetas.

##### B. Con el Grupo consolidado Corporación MAPFRE

	Gastos	Ingresos
Reaseguro aceptado:		
• Primas aceptadas .....	–	29.784
• Siniestros pagados.....	15.878	–
• Comisiones .....	9.335	–
Reaseguro cedido:		
• Primas cedidas .....	1.486	–
• Siniestros reintegrados.....	–	1.145
• Comisiones .....	–	265
Intereses sobre depósitos .....	3	292

Datos en millones de pesetas.

##### C. Con el Grupo consolidado MAPFRE Mutualidad

	Gastos	Ingresos
Reaseguro aceptado:		
• Primas aceptadas .....	–	1.795
• Siniestros pagados.....	1.526	–
• Comisiones .....	357	–
Reaseguro cedido:		
• Primas cedidas .....	153	–
• Siniestros reintegrados.....	–	45
• Comisiones .....	–	27
Intereses sobre depósitos .....	1	16

Datos en millones de pesetas.

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>			
Reaseguradoras y cedentes .....	1.676	6.891	8.567
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 CORPORACION MAPFRE asciende a 1.386 millones de pesetas y 8.298 millones de pesetas y con el Grupo MAPFRE Mutualidad a 17 millones de pesetas, y 454 millones de pesetas respectivamente.

La totalidad de los créditos no comerciales, de las sociedades consolidadas por integración global, cuyo importe asciende a 1.704 millones de pesetas, tienen su vencimiento en 1999.

#### 6.14. Información sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

– Reclasificaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global en los subgrupos de Mapfre Re a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con su verdadera naturaleza desde el punto de vista de la actividad aseguradora.

## 7

### DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DEL NEGOCIO

**E**n los siguientes cuadros se muestra un detalle de Primas y recargos así como de provisiones técnicas distinguiendo entre los generados en España y en el extranjero.

#### Distribución de primas y recargos

Concepto	España		Resto mundo		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Primas y recargos netos, no vida .....</b>						
Seguro Directo .....	–	–	786	100,00	786	100,00
Reaseguro Aceptado .....	24.529	32,65	50.605	67,35	75.134	100,00
Reaseguro Ced.y Retroced (a deduc.) ....	(2.559)	11,38	(19.924)	88,62	(22.483)	100,00
<b>Total No Vida .....</b>	<b>21.970</b>	<b>41,73</b>	<b>30.681</b>	<b>58,27</b>	<b>52.651</b>	<b>100,00</b>
<b>Primas y recargos netos, vida.....</b>						
Seguro Directo .....	–	–	–	–	–	–
Reaseguro Aceptado .....	406	18,96	1.735	81,04	2.141	100,00
Reaseguro Ced.y Retroced (a deduc.) ....	–	–	(337)	100,00	(337)	100,00
<b>Total Vida .....</b>	<b>406</b>	<b>22,51</b>	<b>1.398</b>	<b>77,49</b>	<b>1.804</b>	<b>100,00</b>
<b>Primas y recargos netos, totales.....</b>						
Seguro Directo .....	–	–	–	–	–	–
Reaseguro Aceptado .....	24.935	32,27	52.340	67,73	77.275	100,00
Reaseguro Ced.y Retroced (a deduc.) ....	(2.559)	11,21	(20.261)	88,79	(22.820)	100,00
<b>Total .....</b>	<b>22.376</b>	<b>40,51</b>	<b>32.865</b>	<b>59,49</b>	<b>55.241</b>	<b>100,00</b>

Importes en millones de pesetas.

#### Distribución de provisiones técnicas

Concepto	España		Resto mundo		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Provisiones primas no consumidas no vida</b>						
Seguro directo .....	–	–	224	100,0	224	100,00
Reaseguro aceptado .....	6.415	23,9	20.414	76,1	26.829	100,00
Reaseguro cedido y retrocedido .....	(2.876)	45,1	(3.502)	54,9	(6.378)	100,00
<b>Total provisiones primas no consumidas no vida .....</b>	<b>3.539</b>	<b>17,1</b>	<b>17.136</b>	<b>82,9</b>	<b>20.675</b>	<b>100,00</b>
<b>Provisiones primas no consumidas vida</b>						
Seguro directo .....	–	–	16.081	98,9	16.260	100,00
Reaseguro aceptado .....	179	1,1	–	–	–	–
Reaseguro cedido y retrocedido .....	–	0,0	(2)	100,0	(2)	100,00
<b>Total provisiones primas no consumidas vida .....</b>	<b>179</b>	<b>1,1</b>	<b>16.079</b>	<b>98,9</b>	<b>16.258</b>	<b>100,00</b>
<b>Provisiones para prestaciones no vida</b>						
Seguro directo .....	–	–	3.404	100,0	3.404	100,00
Reaseguro aceptado .....	15.612	30,1	36.179	69,9	51.791	100,00
Reaseguro cedido y retrocedido .....	(4.560)	26,5	(12.639)	73,5	(17.199)	100,00
<b>Total provisiones para prestaciones no vida .....</b>	<b>11.052</b>	<b>29,1</b>	<b>26.944</b>	<b>70,9</b>	<b>37.996</b>	<b>100,0</b>
<b>Provisiones para prestaciones vida</b>						
Seguro directo .....	–	–	–	–	–	–
Reaseguro aceptado .....	69	38,1	112	61,9	181	100,00
Reaseguro cedido y retrocedido .....	–	–	–	–	–	–
<b>Total provisiones para prestaciones vida .....</b>	<b>69</b>	<b>38,1</b>	<b>112</b>	<b>61,9</b>	<b>181</b>	<b>100,0</b>
<b>Provisiones estabilización y otras prov. técnicas no vida</b>						
Reaseguro aceptado .....	–	–	5.079	100,0	5.079	100,00
Reaseguro cedido y retrocedido .....	–	–	(340)	100,0	(340)	100,00
<b>Total provisiones estabilización y otras prov. técnicas no vida .....</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.739</b>	<b>100,0</b>	<b>4.739</b>	<b>100,0</b>
<b>Total .....</b>	<b>14.839</b>	<b>18,6</b>	<b>65.010</b>	<b>81,4</b>	<b>79.849</b>	<b>100,0</b>

Importes en millones de pesetas.

## 8

### SITUACIÓN FISCAL

**A**partir de los ejercicios 1987 y 1996, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, MAPFRE RE e IT-SEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE están incluidas en el grupo consolidado fiscal "9/85" integrado por CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse el 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.....	Aumentos	Disminuciones	2.125
Impuesto sobre sociedades.....	1.392	-	1.392
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales .....	101	94	7
- De los ajustes por consolidación .....	994	2.051	(1.057)
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades individuales:			
• Con origen en el ejercicio .....	69	-	69
• Con origen en ejercicios anteriores.....	4	-	4
- De los ajustes por consolidación:			
• Con origen en el ejercicio .....	197	(197)	
• Con origen en ejercicios anteriores.....	1	41	(40)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores .....		-	
Base imponible (resultado fiscal).....		2.303	

Datos en millones de pesetas.

El importe de las diferencias permanentes positivas individuales corresponde, básicamente a los impuestos extranjeros sobre los beneficios con cargo a los cuales se han distribuido en los dividendos percibidos de filiales, el de las diferencias permanentes negativas individuales a donativos a Fundaciones del Sistema MAPFRE. Las diferencias temporales positivas individuales corresponden, fundamentalmente a gastos por compromisos por pensiones que no son fiscalmente deducibles.

Las diferencias por consolidación corresponden básicamente, a eliminación de resultados por operaciones con entidades del Grupo 9/85, así como a la eliminación de resultados de las sociedades extranjeras y sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, que quedan al margen de la conciliación efectuada.

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

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Saldo pendiente de aplicación
Formación profesional empleados .....	326	-

Datos en miles de pesetas.

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

Durante el ejercicio 1998, las Sociedades españolas consolidadas por integración global han obtenido rendimientos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos en un importe de 119 millones de pesetas.

La parte imputable a las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades miembros del Grupo asciende a un importe a devolver de 189 millones de pesetas; importe contabilizado como un débito frente a la sociedad dominante.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas para los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Por tanto, a 31 de diciembre de 1998, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998, así como el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995.

En opinión de los asesores de las sociedades, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 1998, es remota.

El importe de los impuestos anticipados acumulados al 31.12.98 asciende a 71 millones de pesetas, de los cuales 9 millones de pesetas, que tienen su origen en ejercicios anteriores, se han contabilizado, de acuerdo con los criterios contenidos en la resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997.

Los impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 1998 ascienden a 80 millones de pesetas, que tienen su origen en ejercicios anteriores, habiendo sido contabilizados en el presente ejercicio de acuerdo con los criterios contenidos en la resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997.

## 9

### INFORMACIÓN DEL SEGURO NO VIDA

En el cuadro anexo nº 2 se detallan los Ingresos y Gastos técnicos por ramos.

Dado que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan el desglose de primas comisiones y siniestros pagados y pendientes al seguir métodos de contabilización distintos al de año de imputación (año contable, año de ocurrencia) no se facilita información sobre el resultado técnico por año de ocurrencia.

## 10

### OTRA INFORMACIÓN

#### Aportaciones a Fundaciones

MAPFRE RE, contribuye con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios.

En la propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1998 están previstas aportaciones por importe de 70 millones de pesetas.

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

Concepto	Importe
Sueldos .....	80
Otras remuneraciones .....	4
<b>Total</b>	<b>84</b>

Datos en millones de pesetas.

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

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

Concepto	Tipo de interés	Importe concedido	Importe devuelto	Importe pendiente
Préstamos MAPFRE RE .....	5,5	6	4	2
<b>Total</b>		<b>6</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

Datos en millones de pesetas.

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

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

Los compromisos por pensiones con miembros antiguos y actuales del órgano de administración de la sociedad dominante ascienden a 197 millones de pesetas.

Estos compromisos están cubiertos con la póliza de seguro colectiva detallada en la nota "Provisiones para pensiones y obligaciones similares".

**Personal**

Durante 1998 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	U.E.	Resto mundo	Total
Jefes .....	37	13	21	71
Administrativos .....	38	25	95	158
Comerciales .....	-	3	6	9
Subalternos .....	-	-	-	-
Otros .....	37	14	46	97
<b>Total.....</b>	<b>112</b>	<b>55</b>	<b>168</b>	<b>335</b>

**Garantías frente a terceros**

En la Sociedad Dominante existen garantías otorgadas a terceros materializadas en cuentas de crédito por importe de 281 millones de pesetas.

**Aportaciones al resultado consolidado**

En el siguiente cuadro se 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	Antes de impuestos	Impuestos	Resultado atribuido a socios externos	Total
MAPFRE RE .....	1.169	540	-	629
<b>Consolidadas por integración global:</b>				
MAPFRE Chile Reaseguros .....	(26)	-	-	(26)
C.I.A.R. .....	1.200	356	43	801
Reaseguradora Hemisférica .....	1.184	435	-	749
Maplux Re .....	(138)	-	-	(138)
M.M.S. .....	-	-	-	-
Inversiones Ibéricas .....	(114)	-	-	(114)
Caja Reaseguradora de Chile .....	397	61	-	336
Compañía Nacional de Rentas .....	(22)	-	(3)	(19)
Sociedad Constructora Martín Zamora .....	(2)	-	-	(2)
Caja Reaseguradora Argentina .....	5	-	-	5
<b>Subtotal I.....</b>	<b>3.653</b>	<b>1.392</b>	<b>40</b>	<b>2.221</b>
<b>Puestas en equivalencia:</b>				
Alcántara .....	2	-	-	2
Cimenta Fondo de Inversión .....	15	-	-	15
Iberoassistencia Argentina .....	(31)	-	-	(31)
Inv. Alcántara .....	21	-	-	21
Montemar 2 .....	(1)	-	-	(1)
Inmob. Lilenes .....	23	-	-	23
Montemar 1 .....	(63)	-	-	(63)
Surasistencia .....	11	-	-	11
Inmob. Condominio Parque Zapallar .....	70	-	-	70
Inmob. Tirilluca .....	(19)	-	-	(19)
Peruasistencia .....	(13)	-	-	(13)
Caja Reaseguradora Perú .....	(10)	-	-	(10)
Araucaria .....	2	-	-	2
Andiasistencia .....	6	-	-	2
Club Vida .....	2	-	-	2
MAPFRE América Vida .....	(18)	-	-	(18)
Itsemap Servicios Tecnológicos .....	(4)	-	-	(4)
MAPFRE Re Assessoria Ltda. ....	(89)	-	-	(89)
<b>Subtotal II.....</b>	<b>(96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(96)</b>
<b>Total (I + II) .....</b>	<b>3.557</b>	<b>1.392</b>	<b>40</b>	<b>2.125</b>

Datos en millones de pesetas.

## 11 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El nuevo Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, entró en vigor el pasado 1 de enero de 1999. Su aplicación implica cambios en los cálculos de las provisiones técnicas que, una vez evaluados sus efectos por la Sociedad, se ha comprobado que no son significativos.

## 12 ESTADOS DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

### 1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio

La variación de la tesorería durante el ejercicio 1998 ha sido la siguiente:

Por operaciones de tráfico (*)	
Aumento	1.489
Disminución	-
Por otras actividades de la explotación	
Aumento	-
Disminución	(347)
Por inmovilizado e inversiones	
Aumento	2.994
Disminución	-
Por otras operaciones	
Aumento	-
Disminución	(1.579)
Por operaciones extraordinarias	
Aumento	29
Disminución	-
Por operaciones con Administraciones Públicas	
Aumento	-
Disminución	(1.311)
Variación global de tesorería	
Aumento	1.275
Disminución	-

### 2. Evolución de la tesorería durante el ejercicio

1.- Tesorería al comienzo del ejercicio	3.842
2.- Tesorería al final del ejercicio	5.117
3.- Variación de tesorería durante el ejercicio	
Aumento	1.275
Disminución	-

(\*) Los movimientos de primas y recargos, comisiones reaseguro así como prestaciones pagados tanto para el reaseguro aceptado como para el retrocedido se consideran agrupados dado que dichos movimientos son incluidos conjuntamente en las cuentas de reaseguro (aceptado y cedido) y el saldo generado se liquida agrupando todas las partidas que componen dichas cuentas.

## 13

## ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS CONSOLIDADO

A continuación se detalla el resumen del estado de cobertura de provisiones técnicas consolidado a 31 de diciembre de 1998.

Provisiones técnicas a cubrir	1998	Bienes aptos	1998
Reservas de primas Seguro Directo y Reaseguro.....	2.637	Bancos cta. cte.....	4.459
Reservas de siniestros pendientes Seguro Directo y Reaseguro.....	59.851	Bancos dep. a plazo.....	16.569
Otras provisiones técnicas .....	396	Deuda Pública.....	15.680
		Valores Públicos.....	312
		Renta Fija .....	26.083
		Immuebles .....	10.779
		Part. en Fondos de Inversión .....	3.838
		Letras de crédito .....	9.083
		Otros activos.....	2.009
<b>Total provisiones técnicas a cubrir .....</b>	<b>62.884</b>	<b>Total bienes aptos .....</b>	<b>88.812</b>
Exceso de cobertura .....	25.928		

Datos en millones de pesetas.

Las provisiones técnicas a cubrir y bienes aptos figuran valorados teniendo en cuenta los criterios establecidos por las legislaciones de cada país.

No se incluyen las provisiones técnicas de la sociedad MAPLUX con domicilio social en Luxemburgo al no existir obligación legal de cobertura de provisiones técnicas.

## 14

## ASPECTOS DERIVADOS DEL «EFECTO 2000»

La Sociedad dominante y sus filiales están llevando a cabo sus planes de actuación para paliar el «efecto 2000» que estarán incorporados en su totalidad en 1999, por lo que no se espera que se produzcan efectos negativos en la estructura del grupo, ni afectará al principio de empresa en funcionamiento.

No existen compromisos futuros relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia del «efecto 2000», ni se han constituido provisiones por dicho efecto. Asimismo, no se ha modificado la vida útil de las aplicaciones informáticas.

## 15

## EURO

La sociedad dominante y sus filiales, en coordinación con el resto de entidades del Sistema Mapfre, está realizando diversos trabajos para efectuar una implantación gradual de procesos en relación con la introducción del Euro. Dado que la naturaleza del negocio del reaseguro obliga a una contabilidad multidivisa no se han detectado problemas relevantes. La intención de la Sociedad es la de tener todos sus sistemas y procesos adaptados totalmente al Euro para finales de 1999. Se han efectuado los ajustes en resultados como consecuencia de la realización de beneficios derivados de la conversión a Euros de títulos de renta fija nominados en divisas de la zona Euro. El efecto en la cuenta de resultados de dichos ajustes ha sido de 25.550 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1998 los gastos producidos como consecuencia de la introducción del euro no han sido activados, siendo su importe poco significativo.

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

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos al cierre 31-12-1998			Auditoría	
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	Método o procedim.	Firma
Compagnie Internationale D'Assurances et Reassurances .....	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE RE • Maplux RE	2.882 869	74,9300 25,0700	1.537 —	2.101 —	582 —	(A)	E. & Y. C
MAPFRE Chile Reaseguros, S. A. ....	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Holding	• MAPFRE RE	2.745	99,9986	2.295	10.729	-140	(A)	E. & Y. C
Inversiones Ibéricas, S. A. ....	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inversión Mobiliaria	• MAPFRE Chile RE	6.451	100,000	5.375	1.148	-72	(A)	E. & Y. C
Caja Reaseguradora de Chile, S. A. ....	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	• Inversiones Ibéricas	7.617	99,6759	6.983	663	-5	(A)	E. & Y. C
Iberoasistencia Argentina .....	Avda. Puente Figueroa, 1425 Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	• Caja Reaseg. de Chile	56	25,00	343	—	-123	(D)	E. & Y. C
C. R. Argentina, S. A. ....	Avda. Córdoba, 1450 11045 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	• Caja Reaseg. de Chile	42	99,99	53	-16	5	(A)	E. & Y. C
Compañía Nacional de Rentas .....	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas • Caja Reaseg. de Chile	1 43	1,00 87,6583	113	-39	-26	(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	6 6	50,00 50,00	29	-14	-2	(A)	E. & Y. C
Immobiliaria Condomino Parque Zapallar, S. A. ....	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas • Cia. Nacional de Rentas	114 1	99,00 1,00	154	-110	71	(B)	E. & Y. C
Sur Asistencia .....	San Crescente, 81, piso 7 Santiago (Chile)	Asistencia en viaje	• Caja Reaseg. de Chile	124	50,00	76	149	23	(D)	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	— 4	1,0000 49,500	— 35	— —	-26	(D)	E. & Y. C
Empresas Cimenta, S. A. ....	Asturias, 280 Santiago de Chile	Holding	• Inversiones Ibéricas	59	23,42	207	-20	64	(D)	L. C. C
Cimenta, Administradora de Fondos de Inversión, S. A. ....	Agustinas, 1141, piso 5. <sup>o</sup> Santiago (Chile)	Financiera e Inmobiliaria	• Emp. Cimenta	—	99,9	—	—	—	(D)	E. & Y. C
Garantías y Crédito de Chile, S. A. ....	Bandera 84, piso 4. <sup>o</sup> Santiago (Chile)	Seguros	• Inversiones Ibéricas	—	0,0077	629	(4)	37	(D)	E. & Y. E
Immobiliaria y Rentas Alcántara 218, S. A. ....	Huérfanos, 835, of. 602 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	32	28,0000	64	44	6	(D)	L. C. C
Inversiones Alcántara 200, S. A. ....	Agustinas, 853 Santiago de Chile	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	3	28,00	1	-64	74	(D)	L. C. C
Immobiliaria Costa de Montemar, S. A. ....	Moneda 920, dpto. 602 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	371	32,0000	1.311	45	-198	(D)	E. & Y. C
Promotora Costa de Montemar, S. A. II .....	Apoquindo, 4499, piso 8. <sup>o</sup> Santiago (Chile)	Inmobiliaria	• Inmobiliaria Montemar • Inversiones Ibéricas	— 593	68,0000 32,0000	1.854	7	-6	(D)	E. & Y. C
MAPFRE Chile Seguros .....	Avda. Apoquindo, 4489 Santiago (Chile)	Holding	• MAPFRE Chile Reaseguros	—	0,0042	3.782	636	400	(E)	E. & Y. C
Immobiliaria Lilenes, S. A. ....	Agustinas, 853, piso 2. <sup>o</sup> Santiago de Chile	Inmobiliaria	• Inversiones Ibéricas	57	27,52	604	-80	364	(D)	E. & Y. C
Administradora Hipocampo de Viña del Mar .....	Agustinas, 853, piso 2. <sup>o</sup> Santiago de Chile	Inmobiliaria	• Lilenes	—	50,00	—	—	—	(D)	L. C. C
Immobiliaria Hipocampo de Viña del Mar .....	Agustinas, 853. Santiago de Chile	Inmobiliaria	• Lilenes	—	50,00	—	—	—	(D)	L. C. C
Immobiliaria Tirilluca, S. A. ....	Agustinas, 853. Santiago de Chile	Inmobiliaria	• Invers. Ibéricas	608	43,75	1.468	-36	-43	(D)	L. C. C
Caja Reaseguradora Perú, S. A. ....	Junior Tarara, 16 Lima (Perú)	Seguros	• Inv. Ibéricas • Araucaria	— 8	1,0000 98,0000	18	—	-9	(A)	**** *
Cimenta Shopping Centers, S. A. ....	Asturias, 280 Las Condes (Santiago de Chile)	Comercio al por menor	• Emp. Cimenta	—	99,90	—	—	—	(D)	**** *
Cimenta Mutuo Hipotecario, S. A. ....	Asturias, 280 Las Condes (Santiago de Chile)	Hipotecaria	• Emp. Cimenta	—	80,00	—	—	—	(D)	**** *
Inm. Presidente Figueroa Alcorta, S. A. ....	Figueroa Alcorta, 3102 Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	• MAPFRE Chile Re	1.153	99,90	—	—	—	(B)	E. & Y. C
Administradora de Propiedades, S. A. ....	Augusto Leguía Sur, 79. Of. 1702. Las Condes (Santiago de Chile)	Inmobiliaria	• Inv. Ibérica	2	13,76	—	—	—	(E)	**** *
Comercial y Turismo, S. A. ....	Augusto Leguía Sur, 79. Of. 1702. Las Condes (Santiago de Chile)	Inmobiliaria	• Inv. Ibérica	—	13,76	—	—	—	(E)	**** *

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos al cierre 31-12-1998			Método o procedim.	Auditoría	
			Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado		Firma	Revisión
Reaseguradora Hemisférica, S. A. ....	Carrera 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Reaseguros	• MAPFRE Re • MAPFRE Chile • Reas. Hemisférica • It. Colombia • Araucaria	842 106	94,9000 5,1000	1.221 -	141 -	757 -	(A)	K.P.M.G	L
Cia. de Asistencia de los andes, S. A. ....	Carrera 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	• Reas. Hemisférica • It. Colombia • Araucaria	42	49,9993 0,0008 0,0008	46	29	11	(D)	K.P.M.G.	C
Ecuasistencia .....	Avda. 12 de Octubre, 1942 of 208 Worl Trade C. (Quito)	Asistencia en Viaje	• Cia. Asis. de los Andes	-	50,0000	15	3	1	(E)	E. & Y.	C
Inversiones Araucaria .....	Carrera 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	• Reas. Hemisférica • Cia. Asis. de los Andes	10	94,9000 3,8850	3	47	11	(B)	M.E.R.E.	C
MAPFRE Mandatos y Servicios .....	Figueroa Alcorta, 3102 Buenos Aires (Argentina)	Seguros y Reaseguros	• Araucaria • Caja Re Arg. • Itsemal Austral	3	99,0000 0,9900 0,0100	3	-	1	(B)	E. & Y.	L
Asistencia Plus .....	Carrera 11, n.º 93 B-09 Bogotá (Colombia)	Consultoría	• Cia. Asis. de los Andes • Hemisférica • Araucaria • It. Colombia	-	94,8154	8	7	0	(E)	M.E.R.E.	C
Itsemal Servicios Tecnológicos .....	P.º de Recoletos, 25 Madrid (España)	Consultoría	• MAPFRE RE	248	99,9750	250	-	-6	(B)	E. & Y.	L
Itsemal Chile .....	Apoquindo, 4499 Santiago de Chile	Consultoría	• It. Serv. Tecnol. • Caja Reaseg. Chile	10 2	75,00 25,00	12	-2	-1	(B)	E. & Y.	C
Itsemal México .....	Porfodop Días, 102. México, D. F.	Consultoría	• It. Serv. Tecnol.	16	99,9998	17	[1]	3	(C)	****	*
Itsemal Portugal .....	Rua Castillo, 52. 1205 Lisboa	Consultoría	• It. Serv. Tecnol.	19	99,9857	114	-88	-2	(C)	****	*
Itsemal Venezuela .....	Avda. Libertador, 50950 1050 Caracas	Consultoría	• It. Serv. Tecnol.	4	100,00	7	-5	-	(C)	****	*
Itsemal Austral .....	Avda. Figueroa Alcántara, 3102 D. 1425 Buenos Aires	Consultoría	• It. Serv. Tecnol. • C.R. Argentina	42	98,5882 1,4118	21	-1	-16	(C)	E. & Y.	C
Itsemal do Brasil .....	Rua São Carlos do Pinhal, 696 dto. 01333 São Paulo	Consultoría	• It. Serv. Tecnol. • M.R. Asesoría	58	99,9762 0,0208	274	-230	17	(C)	****	*
Itsemal Colombia .....	Carrera 11, n.º 93 B-09 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Consultoría	• It. Serv. Tecnol. • Asistencia Plus • Hemisférica • Araucaria • Cia. Asis. de los Andes	9	93,75 0,8250 3,75 0,8375 0,8375	9	-	-2	(C)	J.R.R.	C
Club Vida Agencia de Viajes, S. A. ....	Sor Ángela de la Cruz, 6 Madrid (España)	Asistencia en Viaje	• MAPFRE RE	7	8,1695	86	-42	21	(D)	E. & Y.	L
Veneasistencia, C. A. ....	Avda. del Libertador, Penthouse A y B, Caracas	Asistencia en Viaje	• MAPFRE RE	-	0,0156	11	30	8	(E)	E. & Y.	C
MAPFRE RE Management Services UK Company Limited .....	Philpot Lane, 2-3 Londres (U.K.)	Servicios Inmobiliarios	• MAPFRE RE	25	100,00	27	-3	-	(A)	E. & Y.	C
Assiservice S. R. L. ....	Via Privata Mangi, 2 Milán (Italia)	INACTIVA	• MAPFRE RE	3	99,0000	4	[2]	-	(C)	****	*
Maplux Reinsurance Company .....	Immeuble «Centre Europe» 5 Place de la Gare. Luxemburgo L 1616	Reaseguros	• MAPFRE RE	466	99,9630	456	143	-	(A)	E. & Y.	C
MAPFRE América Vida, S. A. ....	Avda. Gral. Perón, 40	Holding	• MAPFRE RE	1.000	12,5000	8,000	-307	-147	(D)	E. & Y.	C
MAPFRE Informática, A.I.E. ....	Ctra. Pozuelo a Majadahonda, s/n.	Informática	• MAPFRE RE	-	1,00	40	-	-	(E)	E. & Y.	C
MAPFRE RE Asesoria Ltda. ....	Rua São Carlos do Pindal 696, 01333.000 São Paulo S.P.	Consultoría	• MAPFRE RE • Itsemal Brasil	221	99,9998 0,0002	194	-66	-91	(B)	****	*

Datos en millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1998 las sociedades arriba detalladas han repartido dividendos a cuenta por importe de 309 millones de pesetas.

## MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (\*) No aplica en un paquete de cédules 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

## PROCEDIMIENTO DE AUDITORÍA

\*\*\*\*: No se ha efectuado revisión.  
E.Y.: Ernst & Young.  
K.P.M.G.: K.P.M.G. Peat Marwick.  
M.E.R.E.: María Elena Reyes.  
J.R.R.: José Ricardo Romero.  
I.C.: Langton Clarke.

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

## INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS (ANEXO 2)

	Accid.	Casco	Mercan- cias	Incen- dios	Pólizas combin.	O.D.B.	Autos	Resp. civil	Caucción	Cré- dito	Pérdida pec. div.	Asist. viaje	Asist. sanit.	Enferm.	Otros	Total no vida
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado) .....	3.256	4.057	2.959	18.414	12.083	3.204	6.328	2.744	1.636	4.156	82	846	7	459	16.464	76.695
1. Primas netas de anulaciones .....	3.400	3.917	2.864	18.988	13.126	4.035	6.768	2.769	1.937	4.190	79	848	11	399	12.589	75.920
3. Variación prov. Riesgos en Curso .....	-144	140	95	-574	-1.043	-831	-440	-25	-301	-34	3	-2	-4	60	3.875	775
II. PRIMAS RETROCEDIDO (retrocedido) .....	80	1.056	743	4.826	5.261	854	940	1.071	572	3.875	22	30	0	0	2.604	21.934
1. Primas netas de anulaciones .....	35	1.148	626	4.087	5.568	909	860	1.087	507	3.878	17	29	0	0	3.732	22.483
3. Variación prov. Riesgos en Curso .....	45	-92	117	739	-307	-55	80	-16	65	-3	5	1	0	0	-1.128	-549
A. TOTAL PR. ADQUIRIDAS NETAS (I-II) .....	3.176	3.001	2.216	13.588	6.822	2.350	5.388	1.673	1.064	281	60	816	7	459	13.860	54.761
III. SINIESTRALIDAD (aceptado) .....	2.174	3.694	1.823	19.274	7.270	2.052	3.571	2.327	378	2.171	50	433	15	444	12.176	57.852
1. Prestaciones gastos pagados .....	1.280	2.589	1.543	12.370	7.272	1.941	3.877	844	142	1.380	-9	433	8	429	15.632	49.731
2. Var. Prov. Técn. Prestaciones .....	894	1.105	280	6.904	-2	111	-306	1.483	236	791	59	0	7	15	-3.456	8.121
IV. SINIESTRALIDAD (retrocedido) .....	108	796	477	9.037	3.242	479	136	1.072	64	2.034	10	1	0	0	1.043	18.499
1. Prestaciones gastos pagados .....	68	480	365	4.675	3.542	571	449	279	181	1.311	5	1	0	0	2.143	14.070
2. Var. Prov. Técn. Prestaciones .....	40	316	112	4.362	-300	-92	-313	793	-117	723	5	0	0	0	-1.100	4.429
B TOTAL STRALIDAD NETA .....	2.066	2.898	1.346	10.237	4.028	1.573	3.435	1.255	314	137	40	432	15	444	11.133	39.353
V. GTOS DE ADQUISICIÓN (aceptado) .....	1.201	813	971	5.398	4.989	1.110	1.671	686	764	1.346	21	405	2	90	3.681	23.148
VI. GTOS DE ADMINISTRACIÓN (aceptado) .....	57	54	40	244	123	42	97	30	19	5	1	15	0	8	410	1.145
VII. OTROS GTOS TÉCNICOS (aceptado) .....	2	1	1	6	3	1	3	1	1	0	0	0	0	0	992	1.011
VII. GTOS ADM. ADQ. Y OTROS (retrocedido) .....	1	264	200	424	1.963	296	143	246	210	1.231	5	1	0	0	958	5.942
C. TOTAL GTOS EXPLOTAC. Y OTROS NETOS .....	1.259	604	812	5.224	3.152	857	1.628	471	574	120	17	419	2	98	4.125</	

# INFORME DE AUDITORÍA



■ Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso  
28020 Madrid

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de 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 1998, 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, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la Sociedad no presenta cifras comparativas acogiéndose a la autorización contemplada en la Disposición transitoria única del Real Decreto 2014/1997 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 17 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 6.11, 6.12 y 6.13 de la memoria consolidada.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y compresión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los cambios de criterio que afectan a la corrección valorativa de las inversiones financieras, a la valoración de los títulos de renta fija, al tratamiento de las diferencias de cambio y al registro contable de los impuestos anticipados descritos en los apartados 3.c) y 8 de la memoria, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

■ Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,  
Libro 0, Folio 215, Sección 8<sup>a</sup>, Hoja M-23123, inscripción 116, en el REA  
y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el  
n.º 50530, C.I.F. B 78970506



- 2 -

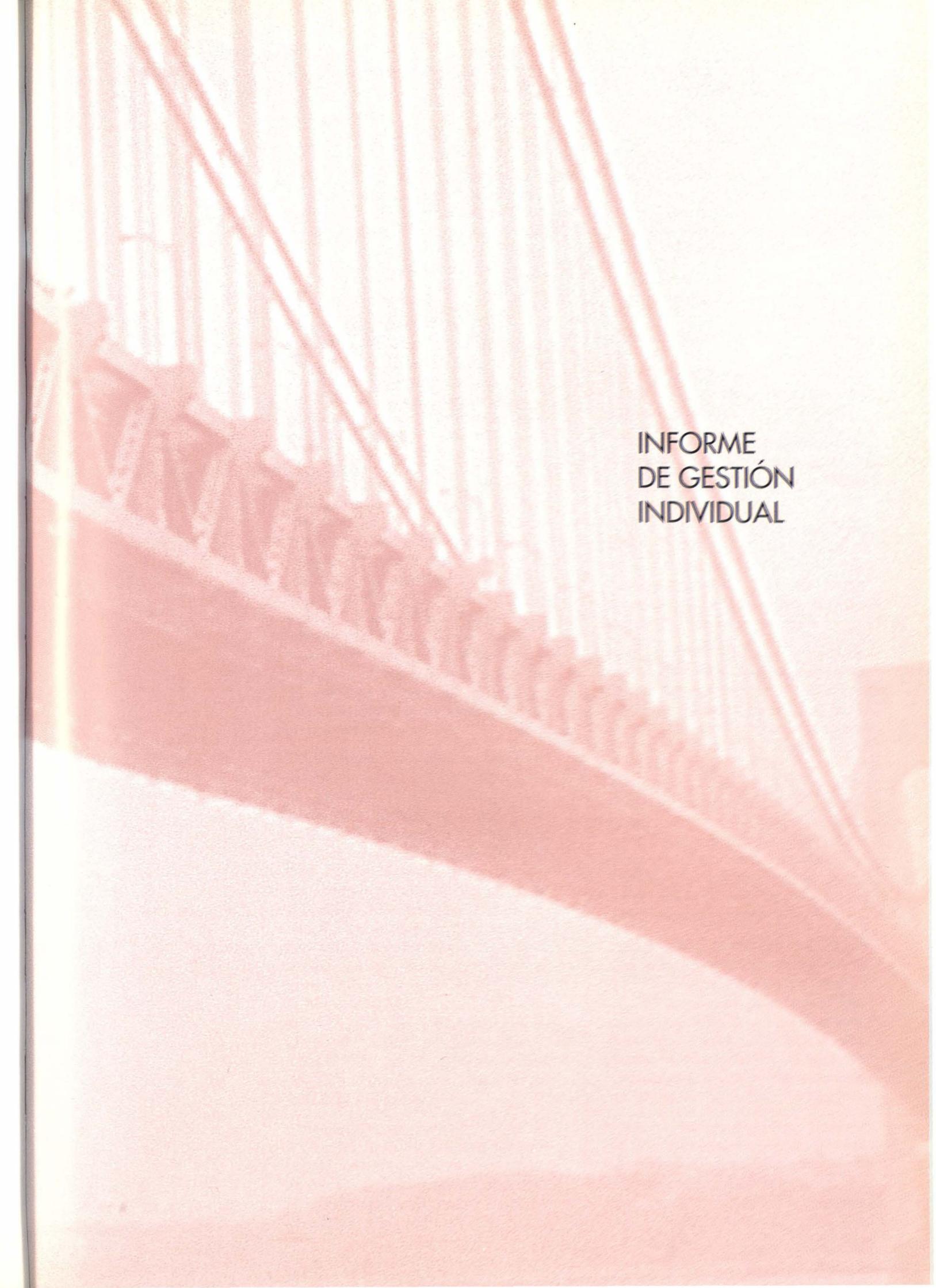
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A., y de las sociedades que forman su Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte 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 1998. 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, 25 de marzo de 1999



## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

## INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

**A** lo largo de 1998 se concluyó el proceso de concentración en MAPFRE RE de gran parte del negocio de reaseguro suscrito por sus filiales. Ello ha supuesto nuevas implantaciones geográficas de la entidad en Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires y Lima. Este proceso ha culminado con éxito gracias a la fidelidad de clientes, cedentes y corredores, que han facilitado la continuidad de las actividades sin dificultad. Además de este traspaso de cartera, se ha conseguido una uniformidad de instrumentos informático-contables para la gestión del reaseguro aceptado.

Tal como se había previsto, con esta concentración del negocio se ha conseguido que MAPFRE RE aumente la dimensión de su cartera internacional. El análisis de las principales magnitudes, que se acompañan en la información económico-estadística que sigue a este informe, revela que a lo largo del ejercicio 1998 se han incrementado tanto las primas brutas como las primas netas. Mejoran asimismo el ratio de primas retenidas y el de reservas sobre primas netas.

Con fecha 2 de abril de 1998, la Junta General acordó ampliar el capital social en 774.816.000 pesetas, mediante la emisión de 774.816 acciones de 1.000 pesetas de valor cada una con una prima de emisión del 204,2%, incrementándose con ello los fondos propios en la cifra de 2.356.990.272 pesetas. Dicha ampliación fue suscrita por cinco sociedades aseguradoras extranjeras de reconocido prestigio, que se sumaron así al accionariado de MAPFRE RE: VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (Suiza), SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (Italia), SHELTER REINSURANCE CO. (EE.UU.), MAAF ASSURANCES (Francia) y ACHMEA HOLDING, N.V. (Holanda).

Por otra parte, y también con fecha 2 de abril de 1998, la Junta General acordó modificar el valor nominal de las acciones de la sociedad, fijándolo en 500 pesetas por acción, mediante la sustitución de cada acción de 1.000

pesetas de valor nominal por dos nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal, quedando por tanto el número de acciones representativas del capital en 29.549.632.

Por último, asimismo en la fecha indicada, la Junta General acordó eliminar las restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones, tanto entre accionistas como entre terceros, y la sustitución de los títulos representativos de las acciones por anotaciones en cuenta.

Todos los acuerdos indicados anteriormente dieron lugar a la modificación preceptiva de los estatutos sociales.

La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S, en su revisión anual, mejoró la clasificación financiera de MAPFRE RE, elevándola a la categoría «AA-», como reconocimiento de su fortaleza financiera.

En la cartera de reaseguro suscrita por MAPFRE RE los ramos de daños tienen un peso dominante. Geográficamente la Sociedad tiene una fuerte implantación en áreas con alta exposición catastrófica. En este contexto, la entidad ha sido afectada por la ocurrencia de los huracanes Georges y Mitch en la segunda mitad del año, por lo que ha tenido que hacer frente a importantes pagos derivados de sus obligaciones con sus cedentes, que han influido en el menor resultado obtenido por la Sociedad en el ejercicio 1998, respecto al anterior.

Las primas aceptadas contabilizadas por la entidad ascienden a 64.790 millones de pesetas, frente a 56.985 millones de pesetas en el ejercicio precedente, lo que representa un incremento del 14 por 100, que obedece a la concentración de parte del negocio que anteriormente suscribían sus filiales.

Las primas retenidas se elevan a 46.055 millones de pesetas y representan el 71,1 por 100 de las primas contabilizadas, aumentándose el índice de retención del ejercicio precedente que era del 69,2%.

# INFORMACIÓN ECONÓMICO-ESTADÍSTICA

Los gastos de gestión han supuesto el 3,5 por 100 de las primas contabilizadas y se sitúan ligeramente por encima del porcentaje del ejercicio anterior. El resultado de explotación neto, incluyendo los gastos de gestión y antes de ingresos financieros, arroja una pérdida de 2.670 millones de pesetas, equivalente al 5,8 por 100 de las primas retenidas, que se debe principalmente al impacto en la cartera de los huracanes Georges y Mitch.

Los ingresos financieros netos ascendieron a 4.863 millones de pesetas, frente a 3.860 millones de pesetas del ejercicio anterior. En conjunto, los ingresos financieros netos representan un 10,6 por 100 de las primas retenidas.

El beneficio del ejercicio asciende a 2.222 millones de pesetas, antes de impuestos, frente a 2.982 millones de pesetas alcanzados en el año 1997. El resultado después de impuestos se eleva a 1.682 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 47.673 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 25,9 por 100 sobre las constituidas el año precedente. Esta cifra representa el 103,5 por 100 de las primas retenidas, habiéndose incrementado el ratio en 4,2 puntos sobre el del ejercicio anterior.

## HECHOS POSTERIORES Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- Con posterioridad al cierre del ejercicio 1998 no se ha producido ningún hecho o situación de especial relevancia merecedor de mención por su posible repercusión en las previsiones de desarrollo de la sociedad para 1999.

- No se espera que el terremoto ocurrido en Colombia el 25 de enero de 1999, en el llamado eje cafetero, afecte de manera significativa a los resultados previstos para el ejercicio 1999.

- Se continúan los estudios tendentes a una posible ampliación del accionariado de la Sociedad, en la línea expuesta en el Informe Anual de 1997.

- Existen expectativas de desarrollo de operaciones de reaseguro en el mercado de Brasil, consecuencia de la apertura de dicho mercado y de la presencia de la Sociedad a través de su filial, MAPFRE RE, ASSESSORIA LTDA.

- Se abrirán nuevas líneas de negocio y se espera concretar proyectos de desarrollo en algunos mercados como el norteamericano, con la posible creación de una estructura «in situ» desde la cual poder operar en dicho mercado.

- Al objeto de acometer posibles inversiones para el desarrollo del negocio, sigue vigente el programa de capitalización previsto.

## I. PRINCIPALES CIFRAS MAPFRE RE INDIVIDUAL

	1997	1998	1998 (Mill. euros)
Primas brutas.....	56.985	64.790	389,40
Primas netas.....	38.103	46.055	276,80
% de retención .....	66,9	71,1	
Reservas técnicas netas .....	37.844	47.673	286,52
% de reservas a primas netas .....	99,3	103,5	
% de siniestralidad a prima neta devengada	69,2	68,8	
% de gastos por comisiones.....	27,3	29,5	
% de gastos de gestión a prima neta .....	4,6	4,9	
% Ratio combinado.....	101,1	103,2	

Cifras en millones de pesetas.

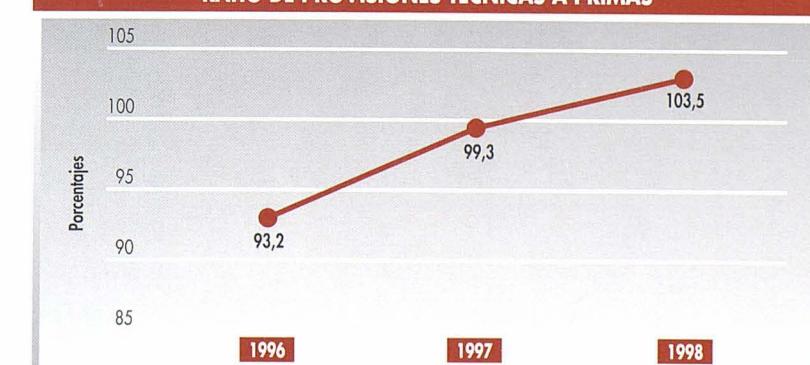
EVOLUCIÓN PRIMAS NETAS



EVOLUCIÓN RENDIMIENTOS FINANCIEROS



RATIO DE PROVISIONES TÉCNICAS A PRIMAS



## II. RESUMEN DEL BALANCE

	1997	1998	1998 (Mill. euros)
Total activo.....	77.911	95.488	573,89
Inversiones .....	58.057	63.675	382,69
Capitales propios .....	16.968	19.539	117,43
Resultados del ejercicio después de impuestos ..	2.159	1.682	10,11

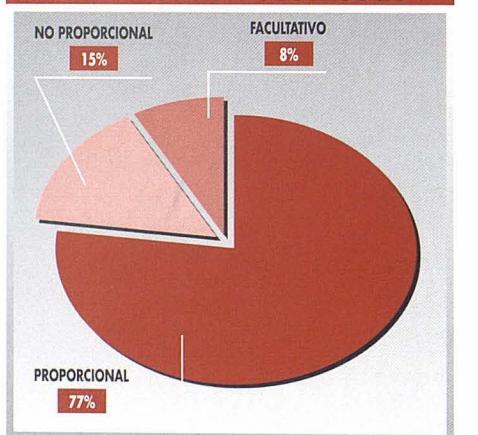
Cifras en millones de pesetas.

## III. RESUMEN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

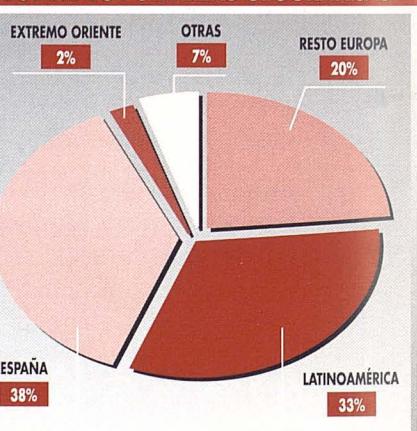
	1997	1998	1998 (Mill. euros)
Primas netas devengadas.....	37.015	42.376	254,68
Siniestros incurridos.....	25.609	29.196	175,47
Gastos por comisiones.....	10.432	13.598	81,73
Resultado técnico .....	974	(418)	(2,51)
Gastos generales .....	1.741	2.252	13,53
Resultado financiero .....	3.859	4.863	29,23
Resultados extraordinarios.....	(110)	29	0,17
Resultados antes de impuestos .....	2.982	2.222	13,35

Cifras en millones de pesetas.

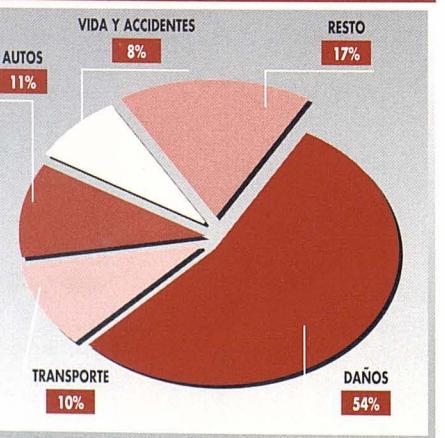
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA  
A 31-XII-98 POR TIPO DE NEGOCIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA  
A 31-XII-98 POR ÁREAS GEGRÁFICAS



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA  
A 31-XII-98 POR RAMOS



BALANCE  
DE SITUACIÓN Y  
CUENTAS DE  
PÉRDIDAS  
Y GANANCIAS  
INDIVIDUALES

## BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

## ACTIVO

	1998	1997
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS .....</b>		
<b>B. ACTIVOS INMAT., GTOS. DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....</b>	<b>112.432</b>	<b>100.461</b>
<b>B I. Gastos de establecimiento .....</b>	<b>55.925</b>	<b>48.476</b>
Gastos de constitución .....	10.289	13.295
Gastos de Ampliación de Capital .....	45.636	35.181
<b>B II. Inmovilizado Inmaterial .....</b>	<b>56.507</b>	<b>51.985</b>
Otro inmovilizado inmaterial .....	155.524	127.977
Amortizaciones acumuladas (a deducir) .....	(99.017)	(75.992)
<b>C. INVERSIONES .....</b>	<b>63.674.559</b>	<b>58.057.476</b>
<b>C I. Inversiones Materiales .....</b>	<b>1.525.317</b>	<b>1.554.931</b>
Terrenos y Construcciones .....	2.690.223	2.690.223
Amortizaciones acumuladas (a deducir) .....	(211.008)	(176.871)
Provisiones (a deducir) .....	(953.898)	(958.421)
<b>C II. Inversiones Financieras en empresas del grupo y asociadas .....</b>	<b>8.972.242</b>	<b>8.478.826</b>
Participaciones en empresas del grupo .....	7.431.879	6.784.920
Participaciones en empresas asociadas .....	1.009.795	517.843
Otras inversiones financieras en empresas del grupo .....	776.871	1.264.807
Provisiones (a deducir) .....	(246.303)	(88.744)
<b>C III. Otras Inversiones Financieras .....</b>	<b>38.332.745</b>	<b>36.382.735</b>
Inversiones financieras en capital .....	154.535	3.235
Valores de renta fija .....	27.570.895	21.412.672
Valores indexados .....	1.103.872	506.592
Participaciones en fondos de inversión .....	526.506	53.798
Depósitos en entidades de crédito .....	8.798.917	10.775.336
Otras inversiones financieras .....	178.020	3.631.102
<b>C IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado .....</b>	<b>14.844.255</b>	<b>11.640.984</b>
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.(bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS .....</b>	<b>18.074.924</b>	<b>13.278.337</b>
Provisiones para primas no consumidas .....	4.346.614	4.949.222
Provisiones para seguros de vida .....	1.833	67.067
Provisiones para prestaciones .....	13.726.477	8.262.048
<b>E. CRÉDITOS .....</b>	<b>7.826.673</b>	<b>3.913.582</b>
<b>E II. Créditos por operaciones de reaseguro .....</b>	<b>7.769.725</b>	<b>3.948.719</b>
Empresas del grupo y asociadas .....	3.711.596	2.700.356
Otros .....	4.058.129	1.248.363
<b>E V. Créditos fiscales sociales y otros .....</b>	<b>171.608</b>	<b>98.685</b>
Empresas del grupo y asociadas .....	9.207	
Otros .....	162.401	98.685
<b>E VI. Provisiones (a deducir) .....</b>	<b>(114.660)</b>	<b>(133.822)</b>
<b>F. OTROS ACTIVOS .....</b>	<b>4.787.148</b>	<b>1.655.651</b>
<b>F I. Inmovilizado Material .....</b>	<b>217.288</b>	<b>184.264</b>
Inmovilizado Material .....	382.751	309.573
Amortización Acumulada (a deducir) .....	(165.463)	(125.309)
<b>F II. Efectivo en entidades de crédito cheques y dinero en caja .....</b>	<b>4.332.452</b>	<b>951.699</b>
<b>F IV. Otros activos .....</b>	<b>237.408</b>	<b>519.688</b>
Empresas del grupo y asociadas .....	237.320	
Otros .....	88	519.688
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....</b>	<b>1.012.235</b>	<b>905.008</b>
Intereses devengados y no vencidos .....	1.012.235	902.159
Otras cuentas de periodificación .....	0	2.849
<b>TOTAL (A + B + C + D + E + F + G) .....</b>	<b>95.487.971</b>	<b>77.910.515</b>

Datos en miles de pesetas.

## PASIVO

	1998	1997
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS .....</b>	<b>19.540.024</b>	<b>16.968.390</b>
<b>A I. Capital suscrito .....</b>	<b>14.774.816</b>	<b>14.000.000</b>
<b>A II. Prima de Emisión .....</b>	<b>1.587.445</b>	<b>5.271</b>
<b>A IV. Reservas .....</b>	<b>900.969</b>	<b>685.056</b>
Reserva legal .....	900.969	685.056
<b>A VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación .....</b>	<b>1.294.151</b>	<b>918.940</b>
Remanente .....	1.294.151	918.940
<b>A VII. Resultado de ejercicio .....</b>	<b>982.643</b>	<b>1.359.123</b>
Pérdidas y Ganancias .....	1.682.643	2.159.123
Dividendo a cuenta (a deducir) .....	(700.000)	(800.000)
<b>A. (bis) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....</b>	<b>228.855</b>	<b>1.410.328</b>
Diferencias positivas en moneda extranjera .....	228.855	1.410.328
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. PROVISIONES TÉCNICAS .....</b>	<b>65.747.767</b>	<b>51.122.661</b>
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso .....	22.644.317	19.597.941
Provisiones de seguros de vida .....	643.419	462.934
Provisiones para prestaciones .....	42.460.031	31.061.786
<b>D. PROVISIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS .....</b>	<b>91.430</b>	<b>192.483</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares .....	41.699	146.068
Otras Provisiones .....	49.731	46.415
<b>F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO .....</b>	<b>4.556.454</b>	<b>3.992.687</b>
<b>G. DEUDAS .....</b>	<b>5.323.441</b>	<b>4.223.966</b>
<b>G II. Deudas por operaciones de reaseguro .....</b>	<b>5.046.423</b>	<b>3.449.910</b>
<b>G V. Deudas con entidades de crédito .....</b>	<b>9.438</b>	<b>9.438</b>
Otras Deudas .....	9.438	9.438
<b>G VIII. Otras deudas .....</b>	<b>267.580</b>	<b>774.056</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas .....	19.543	588.411
Deudas fiscales, sociales y otras .....	248.037	185.645
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL (A + B + C + D + E + F + G) .....</b>	<b>95.487.971</b>	<b>77.910.515</b>

Datos en miles de pesetas.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A 31-12-1998

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURIDAD NO VIDA		1998
I.1. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO (NETAS DE REASEGURO) .....		40.901.241
Primas devengadas: .....		63.331.280
Reaseguro Aceptado .....	63.331.280	
Primas del reaseguro retrocedido (-) .....		(18.750.790)
Variación prov. Primas no cons. y riesgo en curso (R, AC) .....		(3.100.160)
Variación prov. Primas no cons. y riesgo en curso (R, RT) .....		(579.089)
I.2. INGRESOS DE LAS INVERSIONES .....		7.369.717
Ingresos de inversiones materiales .....		110.384
Ingresos de inversiones financieras .....		7.069.370
Ingresos de inversiones financieras .....	6.066.064	
Otros Ingresos financieros .....	1.003.306	
Aplicaciones de corrección de valor de las inversiones .....		3.917
De inversiones materiales .....	3.917	
Beneficios en realización de inversiones .....		186.046
De inversiones financieras .....	186.046	
I.3. OTROS INGRESOS TÉCNICOS .....		0
I.4. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO .....		(28.239.937)
Prestaciones y gastos pagados: .....		(22.171.332)
Reaseguro Aceptado .....	(34.098.826)	
Reaseguro Cedido .....	11.927.494	
Variación provisión para prestaciones (+/-) .....		(6.047.686)
Reaseguro Aceptado .....	(11.576.492)	
Reaseguro Cedido .....	5.528.806	
Gastos imputables a prestaciones .....		(20.919)
I.5. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS (NETAS DE REASEGURO) .....		0
I.6. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS .....		0
I.7. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS .....		(15.218.140)
Gastos de Adquisición .....	(19.467.119)	
Gastos de Administración .....	(735.009)	
Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido .....	4.983.988	
I.8. VARIACIÓN DE LA PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN .....		0
I.9. OTROS GASTOS TÉCNICOS .....		19.162
Variación de provisiones por insolvencias .....	19.162	
I.10. GASTOS DE LAS INVERSIONES .....		(3.736.428)
Gastos de gestión de las inversiones .....		(3.663.353)
Gastos de inversiones y cuentas financieras .....	(3.637.480)	
Gastos de inversiones materiales .....	(25.873)	
Correcciones de valor de las inversiones .....		(29.566)
Amortización de inversiones materiales .....	(29.566)	
Pérdidas procedentes de las inversiones .....		(43.509)
De inversiones financieras .....	(43.509)	
I.11. SUBTOTAL (RDO. DE LA CTA. TÉCNICA DEL SEGURIDAD NO VIDA) .....		1.095.615

Datos en miles de pesetas.

II. CUENTA TÉCNICA-SEGURIDAD VIDA		1998
II.1. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO (NETAS DE REASEGURO) .....		1.474.725
Primas devengadas: .....		1.458.927
Reaseguro Aceptado .....		1.458.927
Primas del reaseguro retrocedido (-) .....		15.798
II.2. INGRESOS DE LAS INVERSIONES .....		118.311
Ingresos de inversiones materiales .....		1.772
Ingresos de inversiones financieras .....		113.489
Ingresos de inversiones financieras .....		97.383
Otros Ingresos financieros .....		16.106
Aplicaciones de corrección de valor de las inversiones .....		63
De inversiones materiales .....		63
Beneficios en realización de inversiones .....		2.987
De inversiones financieras .....		2.987
II.3. PLUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES .....		0
II.4. OTROS INGRESOS TÉCNICOS .....		0
II.5. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO .....		(731.616)
Prestaciones y gastos pagados: .....		(715.615)
Reaseguro Aceptado .....		(735.081)
Reaseguro Cedido (-) .....		19.466
Variación provisión para prestaciones (+/-) .....		(15.412)
Reaseguro Aceptado .....		(7.805)
Reaseguro Cedido .....		(7.607)
Gastos imputables a prestaciones .....		(589)
II.6. VARIACIÓN DE OTRAS PROV. TÉCNICAS (NETAS DE REASEGURO) .....		(245.719)
Variación de las provisiones matemáticas (R. AC) .....		(180.485)
Variación de las provisiones matemáticas (R. RT) .....		(65.234)
II.7. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS .....		0
II.8. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS .....		(333.544)
Gastos de Adquisición: .....		(319.842)
Gastos de Administración .....		(39.466)
Comisiones y participac. el reaseguro retrocedido .....		25.764
II.9. OTROS GASTOS TÉCNICOS .....		0
II.10. GASTOS DE LAS INVERSIONES .....		(60.425)
Gastos de gestión de las inversiones .....		(59.252)
Gastos de inversiones y cuentas financieras .....		(58.837)
Gastos de inversiones materiales .....		(415)
b) Correcciones de valor de las inversiones .....		(475)
Amortización de inversiones materiales .....		(475)
c) Pérdidas procedentes de las inversiones .....		(698)
De inversiones financieras .....		(698)
II.11. MINUSVALÍAS NO REALIZADAS DE LAS INVERSIONES .....		0
II.12. SUBTOTAL (RDO. DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURIDAD VIDA) .....		221.732

Datos en miles de pesetas.

### III. CUENTA NO TÉCNICA

	1998
III.1. RDO. DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA.....	1.095.615
III.2. RDO. DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO VIDA.....	221.732
III.3. INGRESO DE LAS INVERSIONES .....	1.581.436
Ingresos de inversiones materiales .....	15.294
Ingresos de inversiones financieras .....	1.527.850
Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas.....	914.714
Ingresos procedentes de inversiones financieras .....	474.125
Otros ingresos financieros.....	139.011
Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones .....	12.515
Beneficios en realización de inversiones .....	25.777
III.4. GASTOS DE LAS INVERSIONES.....	(430.662)
Gastos de gestión de las inversiones .....	(251.006)
Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	(247.421)
Gastos de inversiones materiales .....	(3.585)
Correcciones de valor de las inversiones.....	(173.628)
Amortización de inversiones materiales .....	(4.097)
De provisiones de inversiones financieras .....	(169.531)
Pérdidas procedentes de las inversiones .....	(6.028)
III.5. OTROS INGRESOS .....	520
III.6. OTROS GASTOS .....	(274.168)
III.7. INGRESOS EXTRAORDINARIOS .....	32.629
III.8. GASTOS EXTRAORDINARIOS .....	(4.356)
III.9. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS .....	(540.103)
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO .....	1.682.643

Datos en miles de pesetas.

### ENTIDADES QUE INTEGRAN LA UNIDAD REASEGURO

**MAPFRE RE**  
Paseo de Recoletos, 29  
28004 MADRID  
Teléf.: 91 581 16 00  
Telefax: 91 581 64 00

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE**  
Avda. Apoquindo, nº 4499  
Las Condes  
SANTIAGO DE CHILE  
Teléf.: 338 12 00 - Telefax: 206 40 63

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

**REASEGURADORA HEMISFÉRICA**  
Carrera 11, nº 93B-09  
Apdo. Aéreo 46631  
SANTA FE DE BOGOTÁ  
Teléf.: 218 68 00 - Telefax: 256 05 88

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

**ITSEMAP**  
Bárbara de Braganza, 14  
28004 MADRID  
Teléf.: 91 581 33 70  
Telefax: 91 581 33 80

### IMPLANTACIÓN GEOGRÁFICA

**ATENAS**  
D. Antonis Dimitrakis  
282, Mesogion Av.  
15562 HOLARGOS, ATENAS  
Teléf.: 654 81 38 - Telefax: 654 16 86

**BOGOTÁ**  
D. Javier Warleta  
Carrera 11, nº 93B-09  
Apdo. Aéreo 46631  
SANTA FE DE BOGOTÁ  
Teléf.: 218 68 00 - Telefax: 256 05 88

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

**BUENOS AIRES**  
D. Alberto Avila  
Edificio MAPFRE  
Av. Figueroa Alcorta 3102  
1425 BUENOS AIRES  
Teléf.: 4808 89 00 - Telefax: 4808 89 90

**MANILA**  
D. Luis La O  
11th Floor, 6750 Office Tower,  
Ayala Avenue, Makati City  
MANILA  
Teléf.: 815 82 86 - Fax: 817 32 98

**MÉXICO**  
D. Andrés Fernández Avilés  
Porfirio Díaz, 102 - Desp. 201  
Colonia Nochebuena  
03270 MÉXICO D.F.  
Teléf.: 480 38 80 - Telefax: 480 38 98

**MILÁN**  
D. Mayer Nahum  
Vía Privata Mangili, 2  
20121 MILÁN  
Teléf.: 655 44 12 - Telefax: 659 82 01

**CARACAS**  
D. Faustino Pérez  
Torre Maracaibo  
Apto. Penthouse B  
Avda. del Libertador  
CARACAS  
Teléf.: 762 16 25 - Telefax: 762 64 54

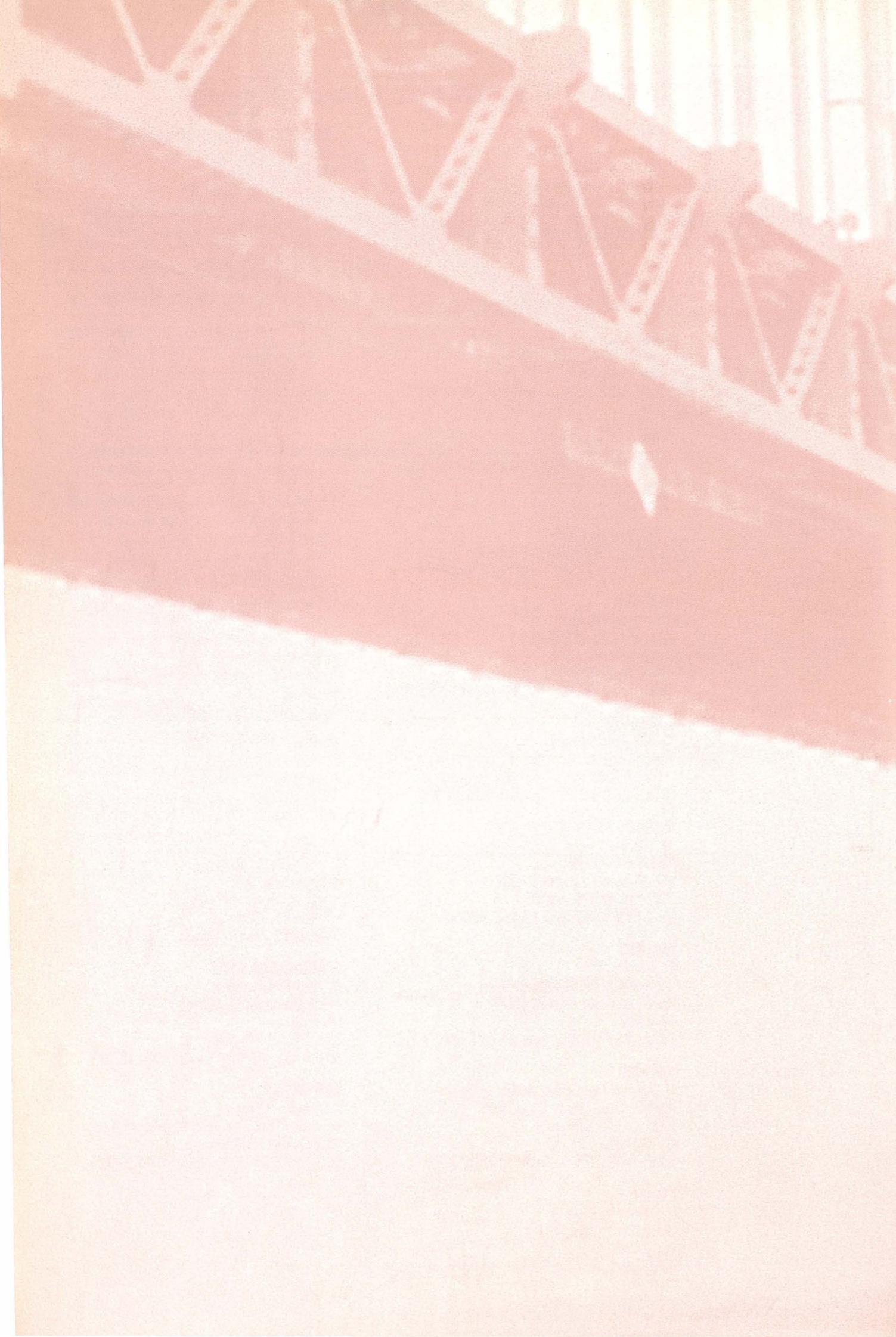
**LIMA**  
D. Alfredo Richaud  
Tarata 160, piso 8  
Miraflores – LIMA  
Teléf.: 241 71 33 - Telefax: 242 35 10

**LISBOA**  
D. Pedro de Macedo  
Avda. Liberdade, 40  
1250 LISBOA  
Teléf.: 342 04 98 - Telefax: 342 10 47

**LONDRES**  
D. Anthony D. Gasking  
Philpot Lane, 2-3  
MAPFRE House, 5º piso  
LONDON EC3M 8BL  
Teléf.: 283 78 77 - Telefax: 283 09 01

**SANTIAGO DE CHILE**  
D. Andrés Chaparro  
Avda. Apoquindo, nº 4499  
Las Condes  
SANTIAGO DE CHILE  
Teléf.: 338 12 00 - Telefax: 206 40 63

**SAO PAULO**  
D. Ramón Aymerich  
Rua São Carlos do Pinhal, 696 3º Andar  
01333-000 SAO PAULO  
Teléf.: 287 31 33 - Telefax: 287 34 85





**MAPFRE RE**

Pº de Recoletos, 29.

28004 Madrid

Tel.: 91 581 16 00

Fax: 91 581 64 00