

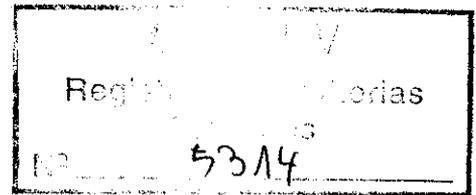
C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
5314

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
18 MAR. 1998
REGISTRO DE ENTRADA
N° 1998 **17536**

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**CORPORACION MAPFRE,
COMPAÑIA INTERNACIONAL
DE REASEGUROS, S.A.**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1997



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de marzo de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 18 de marzo de 1998

00031

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1997

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1997

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

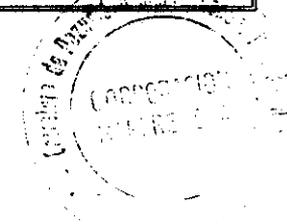
CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

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

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.997 Y 1.996

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

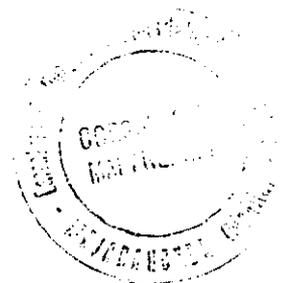
ACTIVO	1.997	1.996
INMOVILIZADO	1.296.333	105.501
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES		1.487
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables		1.487
INMATERIAL	3.555	2.424
Aplicaciones informáticas	7.060	18.883
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(3.505)	(16.459)
MATERIAL	1.292.778	101.590
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	1.436.588	297.703
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(143.810)	(196.113)
INVERSIONES	106.378.957	96.318.036
MATERIALES	106.320	755.082
Terrenos y construcciones	47.952	47.952
Anticipos e inversiones materiales en curso	60.577	708.520
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(2.209)	(1.490)
FINANCIERAS	500.235	3.759.182
Acciones y otras participaciones	126.003	1.137
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	47.676	68.542
Otras inversiones financieras	326	3.303.762
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	326.230	385.741
EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS Y ACCIONES PROPIAS	105.772.402	91.803.772
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	104.957.302	95.940.594
Desembolsos pendientes (a deducir)	(45)	(493.582)
Créditos contra empresas del grupo	2.413.354	523.895
Acciones y otras participaciones en empresas asociadas y participadas	600	600
Provisiones (a deducir)	(1.598.809)	(4.167.735)
PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	3.499.374	3.814.313
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO	186.676	309.781
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)	468	3.987
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES	3.312.230	3.500.545
CREDITOS	7.218.048	5.973.054
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS	1.663.703	1.900.884
Reaseguradoras	119.141	221.253
Cedentes	1.544.562	1.679.631
CREDITOS FISCALES, SOCIALES Y OTROS	2.982.314	1.609.177
DIVIDENDOS ACTIVOS A CUENTA	2.572.031	2.462.993
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION	940	
OTRAS CUENTAS DE PERIODIFICACION	940	
EFFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES	574.008	899.753
TOTAL ACTIVO	118.967.660	107.110.657
CUENTAS DE ORDEN	503.390	420.290
TOTAL GENERAL	119.471.050	107.530.947

PASIVO	1.997	1.996
CAPITALES PROPIOS	102.330.408	98.310.533
CAPITAL SUSCRITO	15.130.378	15.128.421
PRIMAS DE EMISION	3.068.050	3.068.050
RESERVAS	67.861.119	67.835.621
Reservas legales	3.026.076	3.025.684
Otras reservas	64.835.043	64.809.937
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION	7.135.878	6.411.118
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	9.134.983	5.867.323
PROVISIONES TECNICAS	4.685.686	5.071.258
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO	186.676	309.781
Reaseguro aceptado	186.676	309.781
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)	468	3.987
Reaseguro aceptado	468	3.987
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES	4.498.542	4.757.490
Reaseguro aceptado	4.498.542	4.757.490
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS	364.422	274.543
DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	325.419	400.275
DEUDAS	11.261.725	3.054.048
EMPRESTITOS		111.802
Convertibles		111.802
DEUDAS A ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	3.003.375	705.519
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS	1.268.811	
Reaseguradoras	446.529	352.837
Cedentes	822.282	352.682
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	2.990.168	330.878
CUENTAS FISCALES, SOCIALES Y OTRAS	3.999.371	1.905.849
TOTAL PASIVO	118.967.660	107.110.657
CUENTAS DE ORDEN	503.390	420.290
TOTAL GENERAL	119.471.050	107.530.947

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

DEBE	1.997		1.996	
	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Negocio Neto
GASTOS TECNICOS				
GASTOS TECNICOS NO VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, no vida	4.297.507	1.197.307	3.100.200	2.480.738
Provisiones técnicas para prestaciones no vida:				
+ al cierre del ejercicio	4.498.128	3.311.816	1.186.312	1.256.945
- al comienzo del ejercicio	(4.755.149)	(3.498.204)	(1.256.945)	(1.288.076)
GASTOS TECNICOS VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, vida	(48)	(48)	---	---
Provisiones técnicas para prestaciones vida:				
+ al cierre del ejercicio	414	414	---	---
- al comienzo del ejercicio	(2.341)	(2.341)	---	---
Provisiones matemáticas, vida:				
+ al cierre del ejercicio	468	468	---	---
- al comienzo del ejercicio	(3.987)	(3.987)	---	---
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA	4.034.992	1.005.425	3.029.567	2.449.607
COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
COMISIONES Y PARTICIPACIONES				
Comisiones, no vida, del ejercicio	605.901	---	605.901	699.159
Comisiones, vida, del ejercicio:				
Comisiones y participaciones de las primas devengadas del año	(2.262)	---	(2.262)	1.136
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
Sueldos y salarios			559.093	519.575
Cargas sociales			272.792	166.551
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones			86.167	416.566
Gastos de explotación varios			482.948	510.269
COMISIONES Y PARTICIPACIONES DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
No vida			(260.500)	(304.344)
Vida			2.262	(1.136)
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION			1.746.401	2.007.776
GASTOS FINANCIEROS				
GASTOS DE INVERSIONES MATERIALES (incluidas amortizaciones)			1.226	1.742
GASTOS INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			11.209	1.262
GASTOS FINANCIEROS VARIOS			157.340	383.278
DOTACION DEL EJERCICIO PARA PROVISIONES			1.598.809	4.167.735
PERDIDAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS			83.605	10.946
TOTAL GASTOS FINANCIEROS			1.852.189	4.564.963
PERDIDAS EXCEPCIONALES			368.132	79.156
TOTAL			6.996.289	9.101.502
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			928.341	773.863
BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO (saldo que pasa al balance)			9.134.983	5.867.323
TOTAL GENERAL			17.059.613	15.742.688



IMPORTES EN MILES DE PESETAS

HABER	1. 9 9 7		1996	
	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Negocio Neto
PRIMAS Y RECARGOS				
PRIMAS ADQUIRIDAS NO VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones no vida	4.136.440	1.216.284	2.920.156	2.844.367
Provisiones técnicas para riesgos en curso no vida:				
+ al comienzo del ejercicio	309.781	309.781		
- al cierre del ejercicio	(186.676)	(186.676)		
PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones vida	(8.724)	(8.724)		
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	4.250.821	1.330.665	2.920.156	2.844.367
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				
INGRESOS ACCESORIOS A LA EXPLOTACION			134.956	140.296
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION			134.956	140.296
INGRESOS FINANCIEROS				
INGRESOS DE INVERSIONES MATERIALES			1.773	734
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS			39.805	698.477
INGRESOS DE INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			4.774.501	4.284.437
INGRESOS FINANCIEROS VARIOS			45.036	38.278
PROVISIONES APLICADAS A SU FINALIDAD			4.167.735	3.514.083
BENEFICIOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS				
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			9.028.850	8.536.009
BENEFICIOS EXCEPCIONALES				
			4.975.651	4.222.016
TOTAL			17.059.613	15.742.688
TOTAL GENERAL			17.059.613	15.742.688

CORPORACION MAPFRE, C.I.R., S.A.**MEMORIA****EJERCICIO 1.997**1. ACTIVIDAD

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

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables admitidos con carácter general, y no existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

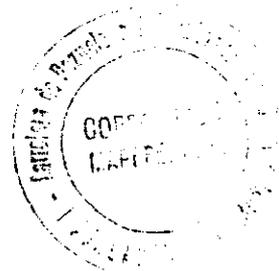
3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe</u> <u>(en pesetas)</u>
Resultado del ejercicio	9.134.983.519
Remanente	7.135.878.861
TOTAL	16.270.862.380
 <u>Distribución</u>	
* Dividendos	5.295.358.250
* Donación a Fundación Mapfre Estudios	80.000.000
* Remanente	10.895.504.130
TOTAL	16.270.862.380

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

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.572.031.150 Pesetas que se presentan en el activo dentro del epígrafe de CREDITOS. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.



C O N C E P T O	Fecha del acuerdo 3.12.97
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	1.941
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO.	16.600
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	5.100
(+) Por operaciones financieras previstas	11.500
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(9.850)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(6.350)
(-) Por operaciones financieras previstas	(3.500)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	8.691

Millones de Pesetas

4. NORMAS DE VALORACION

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

a) **Gastos de establecimiento y otros amortizables**

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

b) **Inmovilizado inmaterial**

El inmovilizado inmaterial está valorado a su precio de adquisición. La amortización se dota linealmente en función de la vida útil estimada de las aplicaciones informáticas, siendo el plazo máximo de amortización de cinco años.

c) **Inmovilizado material**

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

d) **Inversiones materiales**

Los terrenos e inmuebles están valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.

La amortización de los inmuebles se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización es del 2% anual, que se aplica al valor total de cada inmueble deducido el importe estimado del solar.

e) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas**

- Valores de renta variable.

Los valores de renta variable admitidos a cotización oficial se presentan al precio de adquisición o al menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día del cierre del balance, si cualquiera de éstas fuera inferior. Los valores de renta variable no cotizados, así como las participaciones en el capital de sociedades del grupo, se presentan por su precio de adquisición o por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior.

No obstante, cuando en el precio de adquisición de valores no cotizados o de participaciones en empresas del Grupo o asociadas, se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, dichas plusvalías se provisionan linealmente

en el plazo de diez años, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de cada sociedad participada. Este plazo de diez años es congruente con el carácter de la permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de beneficios para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado.

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

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

- Otras inversiones financieras

Este epígrafe recoge deuda repos que se valora a su precio de adquisición incrementado en el importe de los intereses devengados.

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

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

f) Créditos

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

g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premios de jubilación, la Sociedad, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, ha dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual, aplicando un interés técnico de 5% y la tabla de mortalidad GRM-80.

h) Deudas

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

i) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio, una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada. Los impuestos anticipados no se recogen en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias por aplicación del principio de prudencia.

j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

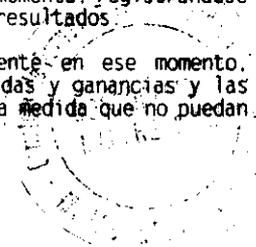
Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las que corresponden a operaciones de reaseguro, se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que tienen lugar.

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

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

* La moneda extranjera se valora al tipo de cambio vigente en ese momento, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.

* Los créditos y débitos se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan



compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

k) **Operaciones técnicas de reaseguro**

- Reaseguro aceptado.

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

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

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

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

- * Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para riesgos en curso que correspondan.
- * Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por las cedentes o, en su defecto, por los depósitos retenidos. Las provisiones para prestaciones incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes, en función de la propia experiencia.

- Reaseguro retrocedido

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

l) **Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se registran aplicando con carácter general el criterio del devengo.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZACIÓN	SALDO FINAL
Gastos operaciones financieras	1.487	-	(1.487)	-
TOTAL	1.487	-	(1.487)	-

Miles de Pesetas

Corresponde a los gastos de la emisión de 1.600.000 obligaciones de febrero de 1996 que han sido amortizadas al 100% durante el ejercicio.

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	18.883	2.285	(14.108)	7.060
TOTAL COSTE	18.883	2.285	14.108	7.060
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(16.459)	(1.154)	14.108	(3.505)
TOTAL NETO.....	2.424	1.131	--	3.555

Miles de Pesetas

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	37.052	10.581	(6.519)	41.114
Mobiliario e instalaciones	188.488	1.254.300	(91.355)	1.351.433
Equipo informático	72.163	9.863	(37.985)	44.041
TOTAL COSTE	297.703	1.274.744	(135.859)	1.436.588
Amortización acumulada del inmovilizado material	(196.113)	(83.251)	135.554	(143.810)
TOTAL NETO	101.590	1.191.493	(305)	1.292.778

Miles de Pesetas

Dentro del epígrafe mobiliario e instalaciones existe un importe de 1.221.026 miles de pesetas correspondiente a las obras realizadas en el edificio de Recoletos 25, dicho importe ha sido traspasado de "Anticipos e inversiones en curso".

El detalle del inmovilizado material, situado en el extranjero a 31-12-97 es el siguiente:

ELEMENTOS	VALOR CONTABLE	AMORTIZACION ACUMUL
Mobiliario e instalaciones	30.816	25.960
Equipo informático	157	118
TOTAL	30.973	26.078

Miles de Pesetas

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

- Mobiliario e instalaciones 10%
- Elementos de transporte 16%
- Equipo informático 25%



8. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Terrenos y construcciones	47.952	---	---	47.952
Anticipos e inversiones en curso	708.620	572.983	(1.221.026)	60.577
TOTAL COSTE.....	756.572	572.983	(1.221.026)	108.529
Amortización acumulada de inversiones materiales	(1.490)	(719)	---	(2.209)
TOTAL NETO	755.082	572.264	(1.221.026)	106.320

Miles de Pesetas

9. INVERSIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1997:

CUENTAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
INVERSIONES FINANCIERAS				
Acciones y otras participaciones	1.137	124.866	-	126.003
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	68.542	34.756	(55.622)	47.676
Otras inversiones financieras	3.303.762	39.256.681	(42.560.117)	326
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	385.741	312.166	(371.677)	326.230
Provisiones (a deducir)				
TOTAL	3.759.182	39.728.469	(42.987.416)	500.235
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS				
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	95.940.594	9.287.547	(270.839)	104.957.302
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	(493.582)	493.537	-	(45)
Créditos contra empresas del grupo ...	523.895	6.554.290	(4.664.831)	2.413.354
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo, asociadas y partic.	600			600
Provisiones (a deducir)	(4.167.735)	(1.598.809)	4.167.735	(1.598.809)
TOTAL	91.803.772	14.736.565	(767.935)	105.772.402

Miles de Pesetas

El detalle de las principales participaciones en empresas del grupo y asociadas se recoge en el anexo nº 1.

La tasa media de rentabilidad de la deuda repos incluida en el epígrafe de otras inversiones financieras es del 4.841%.

En créditos contra empresas del grupo se incluye un préstamo a M.&F. Premium Finance C.I.A., de 254 millones de pesetas, a 5 años, y a un tipo de interés del 7.5% anual.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1997:

DETALLE DE VENCIMIENTOS RENTA FIJA Y CREDITOS							
	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	RESTO	TOTAL
INVERSIONES FINANCIERAS							
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	9.224	8.887	8.166	3.858	2.676	14.865	47.676
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO							
Créditos contra empresas del grupo ...	2.158.860	-	-	254.494	-	-	2.413.354
TOTAL	2.168.084	8.887	8.166	258.352	2.676	14.865	2.461.030

Miles de Pesetas

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

S O C I E D A D	COTIZACION	
	MEDIA DEL ULTIMO TRIMESTRE	AL CIERRE DE EJERCICIO
Banco Mapfre	3.000	3.000
Mapfre Vida	4.784	5.360

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

TIPO DE MONEDA	ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO
Libra Esterlina.....	1.259
TOTALES	1.259

Millones de pesetas

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

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	15.128.421	1.957(1)	---	15.130.378
Prima de emisión	3.068.050	---	---	3.068.050
Reserva legal	3.025.684	392(1)	---	3.026.076
Otras reservas	64.809.937	1.438.616(1)	(1.413.510)(2)	64.835.043
Resultados de ejercicios anteriores pte.de aplicación	6.411.118	724.760(2)	---	7.135.878
Pérdidas y Ganancias	5.867.323	9.134.983(3)	(5.867.323)(1)	9.134.983
TOTAL CAPITALES PROPIOS	98.310.533	11.300.708	(7.280.833)	102.330.408
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.462.993)	(2.572.031)	2.462.993	(2.572.031)
TOTAL	95.847.540	8.728.677	(4.817.840)	99.758.377

Miles de Pesetas

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

(1) 3ª. Conversión 3ª Emisión de obligaciones convertibles



- (2) Distribución Resultado 1.996
 (3) Beneficios ejercicio 1.997
 (4) Traspaso del saldo de las "reservas no distribuibles. Actualización 1983" a reservas de libre disposición.

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- (1) Distribución resultados 1996. Dividendos: 5.072.563 miles de pesetas. Donación a Fundación Mapfre Estudios: 70.000 miles de pesetas y Remanente: 724.761 miles de pesetas.
 (2) Traspaso del saldo de las "reservas no distribuibles. Actualización 1983" a reservas de libre disposición.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1997, está representado por 60.521.512 acciones nominativas, de 250 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Con fecha 27.06.97 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 3.915 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 2.673 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.402,56%, es decir de 7.012,80 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 6.512,80 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

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

Mapfre Mutualidad participa en el 52.13 % del capital al 31 de diciembre de 1997.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de noviembre de 1997 se aprobó la modificación del valor nominal de las acciones de la sociedad, fijándolo en 250 pesetas por acción, de forma que el capital social está representado por 60.521.512 acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, sin que ello implique modificación de los derechos y porcentajes de participación de los accionistas.

PRIMA DE EMISION

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

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

Miles de Pesetas

RESERVA LEGAL

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

OTRAS RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

Las reservas incluidas en el epígrafe de otras reservas y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación, son de libre disposición.

11. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

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

DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES PARA PENSIONES	Pensiones a personal activo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	274.543
INCREMENTOS Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal)	89.879
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	364.422

Miles de Pesetas

12. DEUDAS

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1997.

DETALLE DE LOS VENCIMIENTOS							
	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	RESTO	TOTAL
Deudas a establecimientos de crédito.	3.003.375		-				3.003.375
Deudas con empresas del grupo	2.990.168						2.990.168
Entidades y pools de seguros y reaseg.	1.268.811						1.268.811
Cuentas fiscales, sociales y otras ..	1.127.968		191.742	410.200	410.200	1.859.261	3.999.371
TOTAL	8.390.322		191.742	410.200	410.200	1.859.261	11.261.725

Miles de Pesetas

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.97 de las deudas a establecimientos de crédito es de 3.375 miles de pesetas a un tipo de interés de 5.0625%.

Dentro del epígrafe de deudas con empresas del Grupo existe un crédito del Banco Mapfre por 2.004.472 miles de pesetas. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31.12.97 es de 4.472 miles de pesetas a un tipo de interés de 5.75%.

El siguiente cuadro refleja el desglose del epígrafe cuentas fiscales, sociales y otras a 31 de diciembre de 1997:

CONCETO	IMPORTE
Retenciones dividendo a cuenta	307.065
Impuesto diferido	2.871.403
Retenciones por I.R.P.F.	18.327
Hacienda Pública, otros conceptos	718.793
Remuneraciones pendientes de pago	63.204
Otros acreedores	20.579
TOTAL	3.999.371

Miles de Pesetas

Las únicas deudas en moneda extranjera corresponden a operaciones de reaseguro realizadas fuera del territorio español.



13. SITUACION FISCAL

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

A continuación se detalla la conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			9.134.983
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades	928.341		928.341
Diferencias permanentes	284.532	(181.272)	103.260
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	124.538	(4.369.169)	(4.244.631)
- con origen en ejercicios anteriores			
COMPENSACION DE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			---
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (resultado fiscal)			5.921.953
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación		(2.483.262)	(2.483.262)
Diferencias temporales por consolidación:			
- con origen en el ejercicio		(400)	(400)
- con origen en el ejercicios anteriores	2.197	(2.617.997)	(2.615.800)
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			822.491

Miles de Pesetas

El importe de las diferencias permanentes positivas corresponde, fundamentalmente, a las pérdidas excepcionales originadas por las actas de inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1989 a 1993, ambos inclusive, y el de las diferencias permanentes negativas a donaciones a las Fundaciones del Sistema MAPFRE y al resultado extraordinario derivado de la regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996.

Las diferencias temporales individuales positivas corresponden, básicamente, a la dotación de la provisión para complemento de pensiones y a parte de la provisión por depreciación de valores no deducibles fiscalmente, y las negativas a plusvalías acogidas al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extrarordinarios.

Las diferencias por consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos percibidos de otras sociedades también pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85, así como a la reversión parcial de la provisión por depreciación de cartera correspondiente a dichas sociedades.

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

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

M O D A L I D A D	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	SALDO PENDIENTE APLICACION
FORMACION PROFESIONAL EMPLEADOS.....	757	

Miles de Pesetas

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

Durante el ejercicio 1.997 la Sociedad ha obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 4.504.947 pesetas.

La liquidación consolidada del Grupo 9/85, correspondiente a 1997, arroja un importe a devolver de 1.144 millones de pesetas, que se presenta en el activo de la Sociedad dentro de la partida "Créditos fiscales, sociales y otros". Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal por importe de 935 y 666 millones de pesetas, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

S O C I E D A D	IMPORTE	
	DEBITO	CREDITO
MAPFRE SEGUROS GENERALES	558.550	
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	132.945	
MAPFRE RE	105.442	
MAPFRE INMUEBLES	125.446	
DESURCIC	1.246	
MAPFRE CONSULTORES	5.072	
SERMAP	2.173	
IBEROASISTENCIA	3.812	
MAPFRE INTERNACIONAL		270.763
SEGURMAP		69.271
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS		1.647
RELECMAP		429
ITSEMAP SERVICIOS DE CAUCION		2.970
MAPFRE INDUSTRIAL		192.050
MAPFRE ASISTENCIA		129.010
TOTAL	934.686	666.140

Miles de Pesetas

La diferencia entre el importe total a devolver y los créditos y débitos antes mencionados corresponde a la parte de la devolución imputable a la Sociedad que asciende a 1.413 millones de pesetas.

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

Durante el ejercicio 1997 han finalizado las actuaciones inspectoras que venían desarrollándose en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1989 a 1993 así como con el resto de impuestos por los ejercicios 1991 a 1995, ambos inclusive. Como resultado de los mismos se han incoado actas firmadas en conformidad cuya deuda tributaria se encuentra provisionada a la fecha de cierre del ejercicio habiendo sido ya satisfecha al Tesoro Público a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 1997, la sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sujeta por los ejercicios 1996 y 1997, así como el impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995.



El importe de los impuestos anticipados al 31 de Diciembre de 1997, como consecuencia de las diferencias temporales existentes, es de 120 millones de pesetas, aproximadamente, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento. Este importe no ha sido recogido en el Balance y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, por aplicación del principio de prudencia valorativa.

El importe de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1997, como consecuencia de las diferencias temporales existentes, es de 2.871 millones de pesetas, aproximadamente, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento.

14. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1997:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Aportaciones y dotaciones para pensiones .	89.879
Otras cargas sociales .	182.913
TOTAL	272.792

Miles de Pesetas

La distribución de primas y recargos netos de anulaciones del reaseguro aceptado por ramos y zonas geográficas del ejercicio 1996 es el siguiente:

DISTRIBUCION DE PRIMAS Y RECARGOS DEL REASEGURO ACEPTADO

RAMOS	IMPORTE	%
Incendios y aliados	315.016	7.63
Automóviles	3.610.450	87.47
Caución	72.743	1.76
Transportes	62.274	1.51
R. Civil	(3.569)	(0.09)
Personales	62.266	1.51
Ingeniería	8.536	0.21
TOTAL	4.127.716	100

Millones de Pesetas

AREAS	IMPORTE	% S/TOTAL
España	3.569.398	86.47
Latinoamérica	142.678	3.46
Europa	3.088	0.07
Extremo Oriente	414.666	10.05
USA	(2.114)	(0.05)
TOTAL	4.127.716	100

Millones de Pesetas

Las transacciones derivadas de los movimientos detallados en el cuadro anterior se han efectuado en pesetas en España y en divisas en el extranjero.

Durante 1997 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIAS	Nº Medio empleados
Jefes	19
Administrativos	29
Subalternos	3
Otros	18
TOTAL	69

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad ha realizado con otras empresas del grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

C O N C E P T O	Gastos	Ingresos
• <u>Operaciones de reaseguro aceptado:</u>		
• Primas y recargos		3.721.980
• Prestaciones y gastos pagados	4.001.716	
• Comisiones y participaciones	451.638	
• Intereses de depósitos		7.657
• <u>Operaciones de reaseguro retrocedido:</u>		
• Primas y recargos	1.130.082	
• Prestaciones y gastos pagados		1.087.067
• Comisiones y participaciones		250.941
• Intereses de depósitos	944	450
• <u>Otros gastos de explotación:</u>		
• Mecanización, servicios y primas de seguros	89.958	
• Teléfonos	20.539	
• Publicidad y propaganda	11.484	
• Arrendamientos	58.111	
• Otros gastos	10.032	
• <u>Gastos financieros varios:</u>		
• Otros (Banco Mapfre)	47.876	
• <u>Ingresos accesorios a la explotación:</u>		
• Convenios unidad jurídica		111.991
• Otros		23.452
• <u>Ingresos inversiones en empresas del grupo:</u>		
• Dividendos recibidos		4.738.050
• Intereses de créditos		36.450
• <u>Ingresos financieros varios:</u>		
• Intereses (Banco Mapfre)		18.052
TOTAL	5.822.380	9.996.090

Miles de Pesetas

Como consecuencia de las distintas operaciones descritas anteriormente, el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 incluye los siguientes saldos con otras empresas del grupo.

C O N C E P T O	Deudores	Acreedores
• <u>Por operaciones de reaseguro aceptado:</u>		
• Entidades y pools de seguros y reaseguros		
• - Saldos	1.508.836	713.819
• Depósitos constituidos	169.499	
• Provisiones para riesgos en curso		51.655
• Provisiones para prestaciones		3.508.747
• <u>Por operaciones de reaseguro retrocedido:</u>		
• Entidades y pools de seguros y reaseguros		
• - Saldos	34.400	413.529
• Depósitos recibidos		274.273
• Provisiones para riesgos en curso	159.593	
• Provisiones para prestaciones	2.399.819	
• <u>Créditos</u>	2.413.354	2.004.472
• <u>Otros saldos</u>	1.325.928	985.696
• <u>Efectivo en bancos:</u>		
• - Cheques al cobro (Banco Mapfre)	35.703	
• - Tesorería (Banco Mapfre)	342.838	
TOTAL	8.389.970	7.952.191

Miles de Pesetas

Asimismo existen avales concedidos por el Banco Mapfre y el Canaribank por importes de 261.726 y 5.517 miles de pesetas, respectivamente.

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 368 millones de pesetas, generadas por el acta de inspección del Grupo Consolidado por 353 millones y por otros conceptos por 15 millones de pesetas.

Los beneficios excepcionales son de 4.976 millones de pesetas generados en su mayoría por la venta de 541.951 acciones de Mapfre Vida por 4.756 millones de pesetas, por la liquidación de la sociedad Finex por 75 millones de pesetas, por la cancelación del excedente de provisión del Solar de Barcelona por 45 millones de pesetas, por la regularización del impuesto de 1996 por 83 millones de pesetas y por otros conceptos 17 millones de pesetas.

El porcentaje de participación en Mapfre Vida se ha reducido en un 3.1948% en el año 1997.

15. OTRA INFORMACIONA) REMUNERACIONES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

REMUNERACIONES	IMPORTE
Sueldos	96.2
Dietas	11.5
Otras remuneraciones..	2.4
T O T A L	110.1

Millones de Pesetas

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

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

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

C O N C E P T O	TIPO INTERES	IMPORTE CONCEDIDO	IMPORTE PENDIENTE
Préstamos o Créditos	7.5	29.5	3.6
TOTAL...		29.5	3.6

Millones de Pesetas

C) OBLIGACIONES CON MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION POR PENSIONES

OBLIGACIONES	
Complemento Pensión	246.5
Premio Jubilación	10.5
T O T A L	257.0

Millones de Pesetas

D) SE ADJUNTA CUADRO ANEXO Nº 2 COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.97

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	FORMA JURIDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 31.12.1997		RESULTADO		DIVIDENDOS RECIBIDOS
					DIRECTO	INDIRECTO	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	ORDINAR.	EXTRAOR.		RECIBIDOS
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	5.612	70,0222	--	8.000	11.402	6.630	(46)	2.255
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	15	15,0000	26,8084	100	7	1	(1)	--
MAPFRE Seguros Generales, Cia. de Seguros y Reaseguros S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	5.362	96,4102	--	5.000	7.292	1.394	(112)	723
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	10	50,0000	48,2051	20	53	4	--	--
MAPFRE Ra Cia de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	13.946	99,9966	--	14.000	14.255	3.294	(111)	1.500
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	54.508	99,9969	--	45.000	12.366	(1.682)	543	--
Banco MAPFRE, S.A.	S.A.	Echegarai, 41 - 43 (Madrid)	Bancaria	12.296	48,3400	--	17.253	8.844	608	514	--
MAPFRE Gestión Dos, S.A.	S.A.	Gobernias, 41 - 43 (Madrid)	Financiera	500	32,0000	--	2.065	(501)	(647)	647	--
Mapfre Internacional Vida, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Holding	1.004	50,0000	17,5056	2.000	(18)	76	--	--
MAPFRE London, Ltd	LTD.	Philipp Lane 2 - 3 Londres (R. Unido)	Holding	0	100,0000	--	1.259	(1.257)	(1)	--	--
MAPFRE Caución y Credito Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	1.483	97,3938	--	1.500	565	281	(20)	120
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	5.064	99,8438	--	2.702	2.403	300	(6)	138
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En Liquidación)	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	95	100,0000	--	12	85	(2)	--	--
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	Ctra. Pozuelo - Mejoradahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	304	55,0000	--	570	24	(41)	--	--
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	18 de Julio, 641 Montevideo (Uruguay)	Informática	14	55,0000	--	477	(396)	(54)	--	--
MAPFRE Asistencia, Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	C/ Claudio Coello 123, (Madrid)	Seguros y Reaseguros	3.183	99,9971	--	2.700	956	354	(40)	--

Miliones de pesetas

ANEXO 2

COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

TRAMO DE TESORERIA			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS	
25% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Caja	1.728
25% Reaseguro Aceptado	1.055.380	Bancos c/c.	259.147
25% Reaseguro Retrocedido	758.802	Cheques al cobro	35.703
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR EN EL TRAMO DE TESORERIA	296.578	TOTAL BIENES APTOS	296.578
RESTO DE PROVISIONES TECNICAS			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS	
75% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Bancos	277.430
75% Reaseguro Aceptado	3.166.141	Valores cotizados..... (1)	118.631
75% Reaseguro Retrocedido	2.276.407		
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR 2° TRAMO	889.734	TOTAL BIENES APTOS	396.061
	<u>TRAMO DE TESORERIA</u>	<u>SEGUNDO TRAMO</u>	<u>TOTAL</u>
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR.....	296.578	889.734	1.186.312
BIENES APTOS	296.578	396.061	692.639
DIFERENCIA	0	(493.673)	(493.673)

Miles de Pesetas

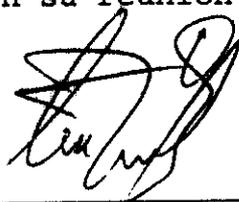
(1) Banco Mapfre 10% del total de las Provisiones Técnicas a cubrir, de acuerdo con Artículo 70. del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado (Límites de las inversiones).

Durante el mes de enero se ha generado la tesorería suficiente para cubrir el deficit existente en el segundo tramo.

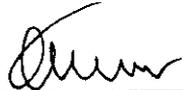
Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1997, contenidas en las páginas 1 a 22 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 17 de marzo de 1998.



D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

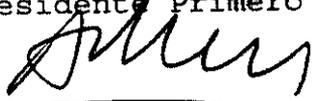


D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal



D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

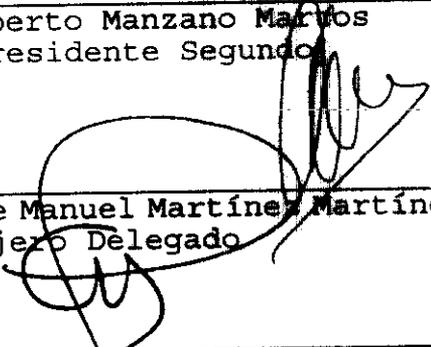
D. Luis La O
Vocal



D. Alberto Manzano Marvós
Vicepresidente Segundo



D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal



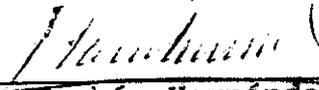
D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D. Julio Castelo Matrán
Vocal



D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

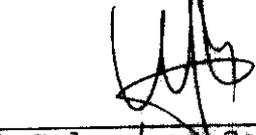


D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

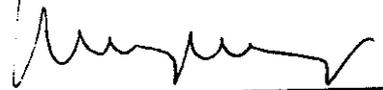


D. Rafael Galarraga Solores
Vocal



D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal

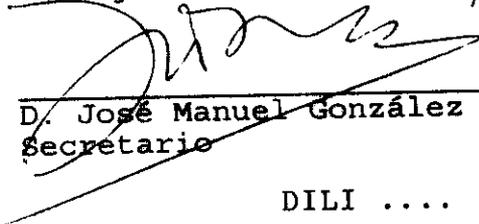
D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal



D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General



D. Sebastian Homet Duprá
Vocal



D. José Manuel González Porro
Secretario

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1997

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

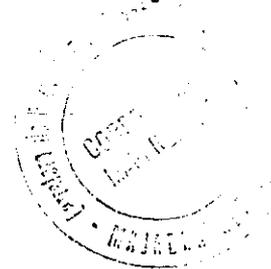
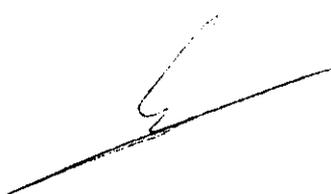


CORPORACION MADRE, S.A.**INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 1997****DATOS BASICOS**

Las PRIMAS de reaseguro aceptado contabilizadas en 1997 han ascendido a 4.136 millones de pesetas, con un ligero aumento respecto al ejercicio anterior. Las primas netas retenidas, deducidas las retrocesiones, ascienden a 2.920 millones frente a 2.844 millones en 1996. Para una correcta valoración de estos datos, debe tenerse en cuenta que la mayor parte de las operaciones de reaseguro se canalizan a través de sociedades filiales, cuyas cifras se consignan en el apartado de este informe relativo a la Unidad de Reaseguro.

Los GASTOS TECNICOS (siniestros más incremento de provisiones) correspondientes a la retención neta de la entidad ascienden a 3.029 millones de pesetas, frente a 2.450 millones en el ejercicio precedente; los GASTOS DE EXPLOTACION a 1.401 millones, frente a 1.613 millones en 1996; los GASTOS FINANCIEROS a 1.852 millones frente a 4.565 y los INGRESOS FINANCIEROS ascienden a 9.028 millones frente a 8.536 millones; en esta cifra se incluye la aplicación de provisiones a su finalidad, que deja en el ejercicio un resultado positivo de 2.569 millones de pesetas.

En la cifra de ingresos financieros se incluyen dividendos recibidos de filiales y sociedades participadas por importe de 4.738 millones de pesetas frente a 4.267 millones de pesetas en el año anterior.



Los beneficios excepcionales incluyen un beneficio de 4.756 millones de pesetas procedentes de la venta de acciones de MAPFRE VIDA. El beneficio del ejercicio, después de impuestos, asciende a 9.135 millones de pesetas.

Las inversiones totales acumuladas en empresas del grupo, asociadas o participadas, ascienden a 105.772 millones de pesetas. El desembolso por nuevas inversiones realizadas en el ejercicio suma 11.064 millones de pesetas. Entre ellas se incluye el desembolso correspondiente a la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., por importe de 6.000 millones de pesetas, así como un préstamo a la misma sociedad por importe de 1.000 millones de pesetas, lo que ha permitido a MAPFRE INTERNACIONAL adquirir participaciones complementarias y suscribir ampliaciones de capital en sociedades filiales en Argentina, Colombia, Chile, Perú, Venezuela, Paraguay e Italia. La sociedad también ha realizado desembolsos en ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL VIDA, por importe de 1.001 millones de pesetas, para iniciar el desarrollo de esta nueva sociedad destinada a los seguros de vida y pensiones en Iberoamérica; de MAPFRE RE y de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 1.000 millones de pesetas cada una, para acompañar el desarrollo favorable de estas sociedades; de MAPFRE INMUEBLES por importe de 496 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad continuar las promociones de viviendas que tiene iniciadas en Madrid y Barcelona. Se han invertido además 567 millones de pesetas en la terminación de la restauración del edificio Recoletos 25 y en otra inversión de menor cuantía.

Estas inversiones se han financiado con el remanente de los fondos obtenidos en la emisión de obligaciones convertibles de 1996 con la venta de acciones de MAPFRE VIDA y con endeudamiento bancario por importe de 5.000 millones de pesetas.



La sociedad resolvió modificar el nombre de su filial MAPFRE INTERNACIONAL en MAPFRE AMERICA. Se decidió asimismo adquirir a dicha sociedad sus activos no situados en territorio americano, es decir, principalmente las filiales de seguro directo en Filipinas y en Italia. La entidad ha encargado al banco de negocios internacional JP MORGAN la valoración del conjunto de la nueva MAPFRE AMERICA así constituida, y ha solicitado su asesoramiento en una colocación privada entre algunos socios seleccionados, previéndose la realización de dicha operación en el primer semestre de 1998.

SOCIEDADES FILIALES

Las sociedades filiales y participadas han desarrollado su actividad a lo largo del ejercicio, según se refleja en los siguientes apartados:

A. UNIDAD DE

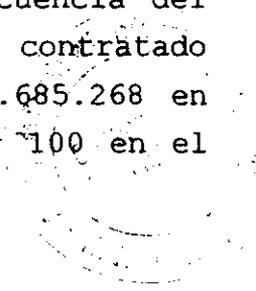
B.

Siguen informes de las Unidades
iguales a los del informe de
gestión consolidado

ASPECTOS CORPORATIVOS



Durante 1997 las acciones de la Corporación han cotizado 252 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por cien. Durante el ejercicio se han contratado 43.463.484 títulos, frente a un equivalente de 30.685.268 en el ejercicio anterior, con incremento del 41,6 por 100 en el



volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones asciende a 166.365 millones de pesetas frente a 98.670 millones de pesetas en 1996, con incremento del 68,6 por 100.

En el ejercicio se produjo la tercera opción de conversión de las obligaciones emitidas en febrero de 1996. En las anteriores opciones se habían convertido títulos equivalentes al 99,31 por 100 de la emisión y, después de esta tercera opción, el porcentaje de títulos convertidos alcanzaba el 99,52 por 100. Como consecuencia de esta última conversión se emitieron 3.915 acciones nuevas, valoradas a 7.012,80 pesetas por acción, ampliándose el capital social en 1,96 millones de pesetas. Las nuevas acciones participan de todos los derechos políticos y económicos desde el día 27 de mayo de 1997. Las 7.759 obligaciones restantes de la emisión de febrero 1996 se amortizaron anticipadamente con efecto del día 27 de agosto de 1997.

ORGANOS DE GOBIERNO



El Consejo de Administración, en su última reunión del día 7 de octubre de 1997, acordó aceptar la dimisión presentada por el Consejero D. Javier Palacios Aroca, que se ha incorporado a otro importante grupo financiero. También ha renunciado a su cargo D Gregorio Martín Rodríguez, consejero a la sociedad desde 1982. El Consejo de Administración desea dejar constancia del profundo agradecimiento de la Corporación a ambos por su dilatada y leal colaboración.



Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Carlos Alvarez Jiménez, D. Julio Castelo Matrán, D. Juan Fernández-Layos Rubio, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Filomeno Mira Candel y D. Fausto Rodríguez del Coso, cuya reelección se propone.

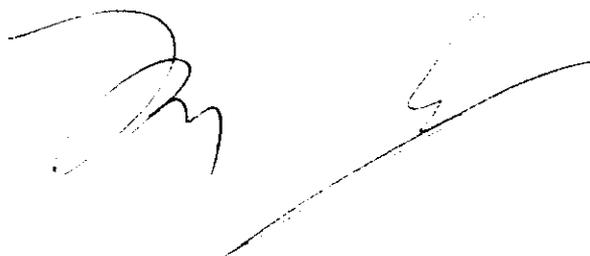
HECHOS POSTERIORES

En enero de 1998 se han anunciado los acuerdos firmados por MAPFRE MUTUALIDAD con CAJA MADRID, en los que se incluye la previsible toma de participación de dicha entidad financiera en MAPFRE AMERICA en el primer semestre de 1998.

EVOLUCION PREVISIBLE

Los presupuestos de resultados de las sociedades filiales prevén nuevamente para 1998 importantes crecimientos en su volumen de operaciones y un nivel de beneficios esperado en progreso sobre los del pasado ejercicio.

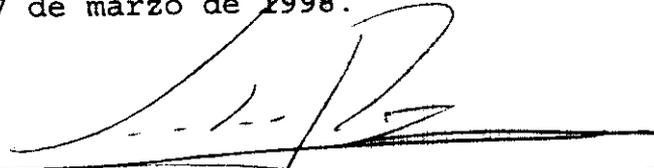
*** ** **

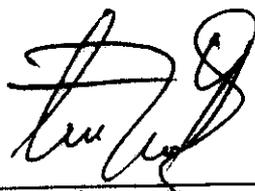


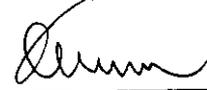
16.3.98

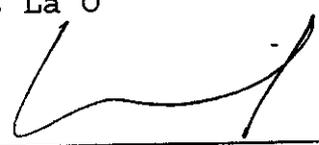


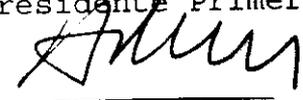
El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1997, contenido en las páginas 24 a 29 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 17 de marzo de 1998.

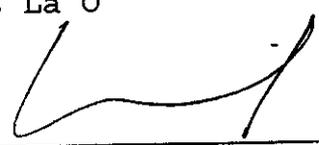

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

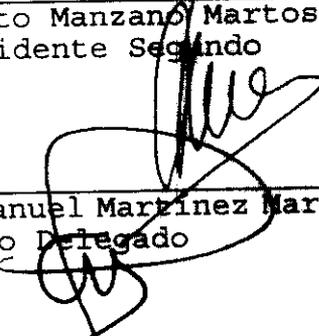

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal


D. Filomeno Mira Candell
Vicepresidente Primero

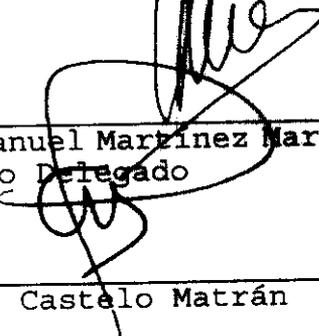

D. Luis La O
Vocal


D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo


D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

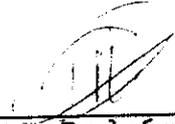

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

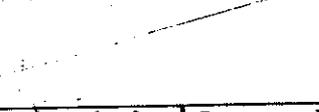

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

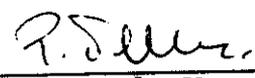

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

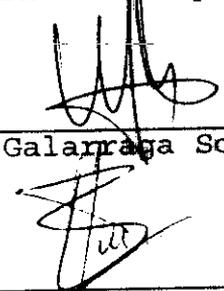

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

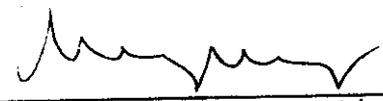

D. Julio Caubín Hernández
Vocal


D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

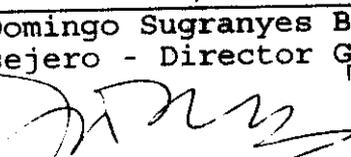

D. Juan Fernández Layos Rubio
Vocal


D. Rafael A. Roca
Vocal


D. Rafael Galarraga Solores
Vocal


D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal


D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal


D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal


D. José Manuel González Porro
Secretario

DILE ...



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O, D. Manuel Lorente Ruiz y D. Rafael A. Roca no han firmado por - residir fuera de Madrid y no haber asistido al Consejo en el -- que se han formulado las cuentas.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. M. Roca', written in a cursive style. The signature is positioned above a single horizontal line that extends to the right.

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5314

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
18 MAR. 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 17536

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**CORPORACION MAPFRE
COMPAÑIA INTERNACIONAL
DE REASEGUROS, S.A.**
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informes de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1997

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 21 de marzo de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Corporación y de las sociedades que forman su Grupo.

ERNST & YOUNG

Fernando Pindado Cardona

Madrid, 18 de marzo de 1998

00001

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS**

E

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1.997

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



**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS**

EJERCICIO 1.997

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

ACTIVO		12/97	12/96
ACCIONISTAS POR PARTICIPACIONES EN EMPRESAS		9	0
Socios Externos de las sociedades dependientes		0	
I)	INMOVILIZADO	18.487	12.563
	Gastos de establecimiento y otros amortizables	3.942	1.422
	Gastos de construcción, de primer establecimiento y de puesta en marcha	513	286
	Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	3.142	1.027
	Anticipos de gastos de establecimiento y otros amortizables	257	109
	Inmaterial	4.408	3.242
	Gastos de investigación y desarrollo	10	10
	Gastos de adquisición de pólizas	2.019	826
	Aplicaciones informáticas	4.326	3.232
	Derechos sobre bienes en Leasing	0	15
	Otros inmovilizados inmateriales	1.124	932
	Amortizaciones acumuladas	(3.071)	(1.773)
	Material	11.137	7.889
	Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	21.518	15.948
	Otro inmovilizado material	427	387
	Anticipos e inmovilizaciones en curso	303	8
	Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(11.112)	(8.454)
II)	INVERSIONES	717.739	869.239
	Materiales	87.782	86.473
	Terrenos y construcciones	103.178	88.901
	Provisión por depreciación de terrenos (a deducir)	(2.049)	(2.028)
	Otras inversiones materiales	4.728	3.489
	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.406	2.550
	Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(10.512)	(7.439)
	Financieras	584.888	483.834
	Acciones y otras participaciones	18.686	6.377
	Desembolsos pendientes (a deducir)	(19)	(1)
	Titulos de renta fija	346.222	303.454
	Prestamos hipotecarios	2.715	4.553
	Prestamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	5.331	4.984
	Depositos en Bancos y otros establecimientos de crédito	30.858	21.394
	Otras inversiones financieras	174.680	136.658
	Depositos constituidos por reaseguro aceptado	8.954	7.839
	Provisiones (a deducir)	(2.519)	(1.424)
	Inversiones en Empresas del Grupo, asociadas y participadas y acciones propias	38.009	28.932
	Acciones y participaciones en Empresas del Grupo	982	814
	Créditos contra Empresas del Grupo	418	317
	Acciones y participaciones en		
	Empresas puestas en equivalencia	34.014	25.879
	Empresas asociadas y participadas	224	3.485
	Desembolsos pendientes (a deducir)	(84)	(1)
	Créditos a Empresas asociadas y participadas	0	
	Provisiones (a deducir)	(475)	(542)
III)	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	3.374	2.219
	De Empresas consolidadas por integración global	2.064	1.917
	De Empresas puestas en equivalencia	610	293
IV)	PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	46.263	33.177
	Provisiones técnicas para riesgos en curso	12.157	9.494
	Provisiones matemáticas (Vida)	3.775	4.253
	Provisiones técnicas para prestaciones	23.956	19.091
	Otras provisiones técnicas	375	339
V)	CREDITOS	124.874	88.711
	Entidades y pools de seguros y reaseguros	15.867	13.690
	Reaseguradores	4.573	3.088
	Cedentes	9.283	8.855
	Coaseguradoras	1.711	1.547
	Créditos contra Agentes	2.447	1.301
	Provisiones (a deducir)	(940)	(651)
	Créditos contra asegurados	82.389	60.902
	Recibos de primas pendientes de cobro	84.961	63.332
	Provisión para primas pendientes (a deducir)	(2.582)	(2.430)
	Créditos fiscales, sociales y otros	25.782	24.981
	Empresas del Grupo	1.113	
	Resto de empresas	24.669	
	Accionistas por los desembolsos exigidos	0	0
	Socios Externos de las sociedades dependientes	0	
	Provisiones (a deducir)	(361)	(422)
VI)	CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION	2.208	1.310
	Gastos anticipados e intereses pagados por anticipo	1.707	987
	Otras cuentas de periodificación	501	323
VII)	EFFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES	38.753	30.839
TOTAL ACTIVO		947.576	778.039

Datos en millones de pts

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1997

00004

P A S I V O		12 / 97	12 / 96
I)	CAPITALES PROPIOS	196.891	126.886
	Capital suscrito (o Fondo Mutual)	16.120	16.120
	Primas de emisión	3.000	3.000
	Otras reservas	66.428	78.236
	Reserva legal	3.026	3.026
	Otras reservas	70.266	68.797
	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	7.136	6.415
	Minusvalías en valores negociables de renta fija (a deducir)	(212)	(228)
	Reservas en Empresas consolidadas por integración global	23.280	19.189
	Reservas en Empresas puestas en equivalencia	(642)	(1.664)
	Diferencias de conversión	9.782	4.510
	De Empresas consolidadas por integración global	9.808	4.575
	De Empresas puestas en equivalencia	(56)	(65)
	Resultados	10.366	9.737
	Pérdidas y ganancias consolidadas	13.436	12.490
	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(3.081)	(2.753)
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(2.672)	(2.463)
II)	SOCIOS EXTERNOS	26.871	17.001
III)	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	2.506	2.501
	De Empresas consolidadas por integración global	2.465	2.453
	De Empresas puestas en equivalencia	43	48
IV)	PROVISIONES TECNICAS	606.047	546.276
	Provisiones técnicas para riesgos en curso	114.463	82.216
	Seguro directo	89.255	58.882
	Reaseguro aceptado	25.148	23.334
	Provisiones matemáticas (Vida)	416.189	365.781
	Seguro directo	396.860	351.309
	Reaseguro aceptado	19.329	14.472
	Provisiones técnicas para prestaciones	142.419	107.097
	Seguro directo	104.751	77.387
	Reaseguro aceptado	37.668	29.710
	Otras provisiones técnicas	13.036	10.182
	Seguro directo	7.473	5.784
	Reaseguro aceptado	5.563	4.398
V)	PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS	4.440	3.761
	Para pensiones y obligaciones similares	2.854	2.393
	Para responsabilidades	1.586	1.358
VII)	DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	10.801	11.831
VII)	DEUDAS	78.827	61.679
	Empréstitos	0	112
	Deudas a establecimientos de crédito	10.000	3.797
	Entidades y pools de seguros y reaseguros	14.000	10.781
	Reaseguradores	9.397	6.405
	Cedentes	4.332	3.897
	Coaseguradoras	359	479
	Deudas con Agentes	4.263	2.706
	Deudas con asegurados	7.891	7.116
	Deudas condicionadas	6.406	6.183
	Deudas con Empresas del Grupo	2.628	474
	Deudas con Empresas asociadas y participadas	12	0
	Fondos para adquisición de pensiones	584	541
	Cuentas fiscales sociales y otras	31.947	20.871
VIII)	CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION	400	322
TOTAL PASIVO		942.393	778.266

Datos en millones de pts

D E B E	12 / 97			12 / 96	
	Seguro Diseño	Reaseguro Aceptado	Reservorio Cedida y Reservada	Neto Ejercicio Anterior	
I) GASTOS TÉCNICOS					
Gastos técnicos, no vida					
Prestaciones y gastos pagados, no Vida	126.761	36.535	(16.867)	146.409	102.598
Variación en provisiones técnicas para prestaciones, no Vida					
Provisiones al cierre del ejercicio	62.620	37.445	(23.633)	106.432	77.889
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(72.790)	(29.308)	20.753	(81.340)	(63.469)
Variación en otras provisiones técnicas, no Vida					
Provisiones al cierre del ejercicio	4.867	5.563	(375)	10.075	7.464
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(3.448)	(4.397)	339	(7.506)	(5.399)
Gastos técnicos, vida					
Prestaciones y gastos pagados, Vida	63.614	(547)	(1.944)	61.123	58.791
Variación en provisiones técnicas para prestaciones, Vida					
Provisiones al cierre del ejercicio	11.931	223	(123)	12.031	10.117
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(10.294)	(125)	121	(10.298)	(8.337)
Variación en provisiones matemáticas, Vida					
Provisiones al cierre del ejercicio	366.860	19.329	(3.775)	412.414	361.528
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(361.843)	(14.472)	4.259	(362.056)	(315.709)
Variación en otras provisiones matemáticas, Vida					
Provisiones al cierre del ejercicio	2.586	0	0	2.586	2.379
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(2.378)	(1)	0	(2.379)	(1.682)
TOTAL GASTOS TÉCNICOS VIDA Y NO VIDA	266.796	69.260	(21.468)	269.491	226.170
II) COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN					
Comisiones y participaciones					
Comisiones no vida, del ejercicio	33.565	13.286	(6.788)	38.063	26.069
Comisiones vida, del ejercicio	9.062	358	(481)	8.959	9.921
Gastos de agencia	4.863			4.863	3.959
Otros gastos de explotación					
Sueldos y salarios				29.888	22.033
Cargas sociales				8.558	5.527
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones				3.703	3.039
Dotaciones a las provisiones				523	582
Gastos de explotación vigas				35.264	25.422
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN				129.821	86.562
III) GASTOS FINANCIEROS					
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones)				3.223	2.842
Gastos de inversiones financieras				634	342
Gastos de inversiones en Empresas del Grupo, asociadas y participadas				16	69
Gastos financieros varios				2.852	2.159
Dotación del ejercicio para provisiones				1.221	1.485
Pérdidas por diferencias de cambio en divisas				3.485	2.176
Pérdidas en realización de inversiones materiales				51	517
Pérdidas en realización de inversiones financieras				681	61
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia				481	629
Amortización del fondo de comercio de consolidación				614	477
Corrección monetaria resultado negativo				0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS				13.218	10.757
IV) PERDIDAS EXCEPCIONALES				1.772	964
V) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS				6.385	5.286
VI) RESULTADO ASIGNADO A LOS SOCIOS EXTERNOS (MAYORITARIOS)				3.691	2.763
VII) RESULTADO ASIGNADO A LA SOCIEDAD MADRE				16.385	9.737
TOTAL DEBE				463.942	382.171

Datos en millones de Bs.



H A B E R	11 / 97			12 / 96
	Seguro Directo	Reaseguro Adaptado	Reaseguro Cesado y Reajustado	Neto Ejercicio Anterior
I) PRIMAS Y RECARGOS				
Primas adquiridas, no Vida				
Primas y recargos netos de anulaciones, no Vida	243.824	68.849	(40.162)	272.511
Variación en provisiones técnicas para riesgos en curso, no Vida				188.820
Provisiones al comienzo del ejercicio	68.839	22.831	(10.888)	80.804
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(88.256)	(25.148)	12.157	(102.246)
Variación en provisiones para primas pendientes, no Vida				57.257
Provisiones al comienzo del ejercicio	2.318			2.318
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(2.220)			(2.220)
Primas adquiridas, Vida				2.141
Primas y recargos netos de anulaciones, Vida	107.895	4.028	(2.308)	109.615
Variación neta en provisiones para primas pendientes Vida				100.975
Provisiones al comienzo del ejercicio	325			325
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(372)			(372)
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	331.884	78.861	(41.177)	369.438
II) OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				
Trabajos efectuados por el grupo para su inmovilizado				180
Ingresos ocasionados a la explotación				9.393
Provisiones aplicadas a su finalidad				201
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				9.774
III) INGRESOS FINANCIEROS				
Ingresos de inversiones materiales				7.742
Ingresos de inversiones financieras				39.441
Ingresos de inversiones en Empresas del Grupo, asociadas y participadas				87
Ingresos financieros varios				17.552
Provisiones aplicadas a su finalidad				567
Beneficios por diferencias de cambio en divisas				3.655
Beneficios en realización de inversiones materiales				349
Beneficios en realización de inversiones financieras				5.990
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia				2.457
Corrección monetaria (resultado positivo)				180
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS				78.029
IV) BENEFICIOS EXCEPCIONALES				5.711
TOTAL HABER				453.942
				352.171

Datos en millones de pts

CORPORACION MAPFRE. COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 1.997

00007

1. ACTIVIDAD

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

La definición de grupo consolidado "Corporación MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes" (Grupo Corporación MAPFRE), se ha establecido de acuerdo con la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de ordenación y supervisión de los seguros privados, y con el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que desarrolla la Ley 13/1992 sobre recursos propios y supervisión en base consolidada.

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

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 1997, cerrado el 31 de diciembre de dicho año.

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

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

3. SOCIEDADES ASOCIADAS

La identificación de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia se detalla igualmente en el anexo 1 integrante de esta Memoria. En dicho anexo figuran asimismo aquellas sociedades asociadas excluidas del perímetro de la consolidación por su interés poco significativo, o por el inevitable retraso que hubiera supuesto su integración para la presentación de la información consolidada dentro de plazo.

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



1



a) **Imagen fiel**

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

b) **Principios contables**

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

Las siguientes entidades procedieron a actualizar todos los elementos del inmovilizado material e inversiones materiales, al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio:

- MAPFRE Seguros Generales Cia de Seguros y Reaseguros, S.A.
- MAPFRE Guanarteme Cia. de Seguros y Reaseguros de Canarias, S.A.

El efecto de dicha actualización figura descrito en las notas 11, 12 y 15.

c) **Comparación de la información****Cambios de denominación social**

En 1997 las siguientes compañías han cambiado su denominación social:

Antigua denominaciónNueva denominación

Imocascais, Gestao Mobiliaria e
Inmobiliaria, Limitada (PORTUGAL)
Gestora de Seguros de MAPFRE
Diversos, Sociedad de Agencia, S.A.
Promotora Costa de Montemar S.A. (CHILE)

MAPFRE Seguros Gerais (PORTUGAL)
MAPFRE Internacional Vida, S.A.
Inmobiliaria Costa de Montemar Dos, S.A. (CHILE)

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

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

En el presente ejercicio se ha consolidado por el método de integración global la sociedad Inverserca, que en el ejercicio anterior fue excluida de la consolidación debido al inevitable retraso, que hubiera supuesto su integración para la presentación de la información consolidada fuera de plazo.

En este ejercicio 1.997 se ha consolidado por el método de integración global la sociedad Compañía de Seguros Generales Euroamérica (Chile) que en 1996 se presentó por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Asimismo, se presentan por el procedimiento de puesta en equivalencia las sociedades Inmobiliaria Tirilluca, S.A. e Inmobiliaria Costa de Montemar Dos, S.A., que en el ejercicio anterior fueron excluidas de la consolidación.

En 1997 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican, las siguientes sociedades:

Por absorción de MAPFRE Gestión Dos:
- MAPFRE Gestión Tres.

Por venta a terceros

- Plantaciones Mesopotámicas (Argentina)
- Cevimap Internacional

Por liquidación:

- Finex España E.F.

Por escisión en dos entidades:

00009

- Euroamérica Asesorías S.A. (CHILE)

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio 1997 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

Ajustes al saldo inicial

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

Los importes de provisiones técnicas al comienzo del ejercicio, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias difieren de los que figuraban como saldos finales del ejercicio 1996 como consecuencia de los cambios habidos durante el ejercicio en el perímetro de consolidación y el método o procedimiento de consolidación aplicado.

Los ajustes al saldo inicial y las diferencias en las provisiones técnicas citados en los párrafos anteriores se deben principalmente, a las incorporaciones de Inverserca (Venezuela) y El Sol Nacional (Perú) y la integración global de la Compañía de Seguros Generales Euroamérica (Chile).

5. NORMAS DE VALORACION

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

a) **Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Con carácter general, se amortiza linealmente en un plazo de 10 años, bajo la consideración de que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sana integralmente el importe del fondo de comercio.

El fondo de comercio de consolidación producido por las adquisiciones en Bolsa de acciones de sociedades del grupo, se amortiza integralmente en el ejercicio.

b) **Diferencia negativa de consolidación**

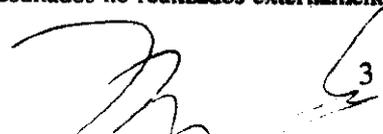
La diferencia negativa de consolidación corresponde a la diferencia negativa que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la Sociedad dependiente en la fecha de adquisición de la participación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en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

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

No obstante, cuando estas diferencias están basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de resultados o en la previsión razonable de gastos de la sociedad de que se trate, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la medida que estas provisiones se realicen

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

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



d) **Homogeneización de partidas**

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

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

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

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

f) **Gastos de establecimiento y otros amortizables**

Los gastos de establecimiento y otros amortizables, excluidos los correspondientes al "Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija", se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de cinco años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

Los "Gastos de operaciones financieras" se amortizan con criterios financieros en función de las condiciones de cada operación.

g) **Inmovilizado inmaterial**

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

- Derechos de uso de concesiones administrativas: de forma lineal en función del número de años previsto para su disfrute.
- Aplicaciones informáticas: en función de su vida útil en un plazo máximo de cinco años.
- Gastos de adquisición de cartera: en función del mantenimiento de los contratos de dicha cartera y de los resultados reales en un plazo máximo de 10 años, bajo la consideración de que contribuirán a la obtención de rendimientos futuros en un plazo igual o superior.
- Otro inmovilizado inmaterial: dentro del plazo de cinco años, contados a partir de la fecha de compra

h) **Inmovilizado material e inversiones materiales**

El inmovilizado material e inversiones materiales están valorados a su precio de adquisición o a su valor actualizado conforme a las disposiciones legales aplicables. Para las sociedades indicadas en la nota 4 de esta memoria (Bases de presentación de las cuentas anuales), el inmovilizado material e inversiones materiales están valorados a su precio de adquisición actualizado conforme a lo dictado por el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El precio de adquisición incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.

La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos. En las inversiones materiales se aplica al valor total de cada inmueble, deducido el importe estimado del solar.

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado 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 sus costes y gastos, incluida la amortización.

Para las inversiones materiales afectas a los derechos de uso de concesiones administrativas que deban revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo de la misma, se procede a la constitución de un "Fondo de reversión" cuyas dotaciones se realizan en función de dicho plazo, con abono a la cuenta "Provisiones para responsabilidades" que se presenta en el capítulo de "Provisiones para responsabilidades y gastos" del pasivo del balance de situación.

i) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas**

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

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

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

Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la correspondiente provisión para depreciación.

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

- **Valores de renta fija.**

Pertencientes a sociedades españolas

Los valores negociables de renta fija se presentan por su precio de adquisición o por su valor de realización si este fuera inferior. Su valoración se ha efectuado de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 28 de diciembre de 1.992.

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

El exceso sobre el valor de reembolso se registra como gastos a distribuir en varios ejercicios y se presenta en la cuenta "Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables" del capítulo "Inmovilizado" del Activo del balance, imputándose anualmente a resultados a lo largo de la vida residual de los títulos conforme a un criterio financiero.

Adicionalmente, cuando el valor de realización de los títulos resulte inferior a la suma de su valor de reembolso, más los intereses devengados no vencidos y más el saldo de la cuenta de exceso sobre el valor de reembolso, la diferencia también se imputa a resultados con abono a dicha cuenta de exceso.

Como valores de realización se han considerado los siguientes:

* Para los valores de renta fija con vencimiento superior a un año cotizados en un mercado secundario representativo, la última cotización del ejercicio.

* Para el resto de valores de renta fija, el resultado de actualizar, al cierre de ejercicio, los flujos financieros futuros de cada título, incluido el valor de reembolso, a las tasas de rendimiento interno publicadas por la Dirección General de Seguros.

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



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

El valor de realización y el tratamiento de las correcciones valorativas se ha efectuado siguiendo criterios homogéneos para todas las sociedades.

Pertenecientes a sociedades extranjeras

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

- Participaciones en Fondos de Inversión

Las participaciones en Fondos de Inversión (F.I.M.) figuran por su valor de adquisición, o por su valor liquidativo o el de cotización si fuese inferior.

Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (F.I.A.M.M.) se valoran por su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

- Pagarés de empresa

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

- Inversiones en activos con rentabilidad garantizada

Las inversiones en activos con rentabilidad garantizada se valorarán de acuerdo con el rendimiento garantizado o por el valor liquidativo si éste es inferior al que se deduce de la aplicación del criterio anterior.

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

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

j) Créditos

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

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

Para hacer frente a estos compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premios de jubilación, la Corporación y sus filiales aseguradoras españolas, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, han dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad, y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual y aplicando un interés técnico del 5 por 100 y la tabla de mortalidad GRM-80.

El Banco MAPFRE a su vez, ha efectuado las correspondientes dotaciones para los compromisos contraídos con su personal por complemento de pensiones, de acuerdo con los estudios actuariales realizados en bases individuales aplicando una rentabilidad media del 5 por 100 anual y la tabla de mortalidad GRM-80.

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

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

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

m) **Deudas**

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

n) **Impuesto sobre beneficios**

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

Los impuestos anticipados no se recogen en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados por aplicación del principio de prudencia valorativa, salvo que la recuperación de los mismos vaya a tener lugar a corto plazo.

ñ) **Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

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

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

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

o) **Primas y recargos**

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

Las primas con cobro fraccionado son anualizadas, registrándose las fracciones no vencidas al cierre del ejercicio como primas emitidas. Los cálculos para determinar las provisiones de riesgos en curso, matemáticas y desviación de siniestralidad, así como las cesiones al reaseguro, también están basados en primas anualizadas.

p) **Gastos técnicos**

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

q) **Gastos de adquisición de pólizas**

00012

Las comisiones y gastos relativos a la producción de nuevas pólizas son cargadas generalmente como gastos en el ejercicio en que se incurren. Como excepción, Puerto Rican American Life Insurance Company (PRAICO LIFE) activa y amortiza los gastos de adquisición en función de la vida de las pólizas en cumplimiento de la normativa nacional aplicable.

r) **Provisiones técnicas**

- **Seguro directo**

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

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

Las provisiones matemáticas son también calculadas póliza a póliza. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector, y el tipo de interés técnico aplicado oscila, básicamente, entre el 3,5 y el 6 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en donde el interés técnico está en función del rendimiento esperado de las mismas. Apartir del 26 de junio de 1997 y con motivo de la publicación de la Orden Ministerial de 21 de mayo de 1997, el interés técnico garantizado aplicado a las nuevas pólizas en el negocio español es del 4 por 100.

La provisión para desviación de siniestralidad en el negocio español es de carácter acumulativo y se dota anualmente para las modalidades de Seguro Agrario Combinado, Responsabilidad Civil derivada de riesgos nucleares, Responsabilidad Civil de vehículos automóviles de suscripción obligatoria, Incendios y Crédito. Su dotación y aplicación se realiza de acuerdo con lo establecido en el artículo 60 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

Adicionalmente, para determinados riesgos, se dotan provisiones para desviación de siniestralidad de acuerdo con la normativa aplicable en cada país.

- **Reaseguro cedido**

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

s) **Operaciones técnicas de reaseguro**

Reaseguro aceptado

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

Para determinación del resultado se actúa de la forma siguiente:

- Si al efectuar el cierre contable, no se dispone de la última cuenta de la cedente o información de siniestros pendientes correspondientes al período natural contratado, de cada ejercicio de suscripción, el saldo del resto de cuentas recibidas, se considera como provisiones de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas.
- Si excepcionalmente, estas provisiones de cuentas no cerradas, estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

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

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

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

00015

- 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.

t) **Provisión para primas pendientes de cobro**

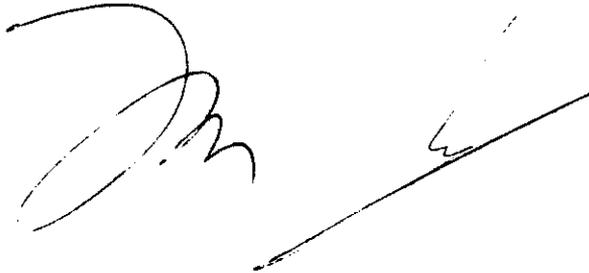
Para cubrir la eventualidad de la anulación de los recibos pendientes de cobro correspondientes a ramos no vida y a seguros temporales renovables del ramo de vida que no generan reserva matemática, al cierre del ejercicio se dota una provisión por el efecto neto de estas anulaciones, determinada en base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

u) **Participación de los asegurados en los rendimientos de las inversiones afectas a provisiones matemáticas.**

Las pólizas del ramo de vida suscritas por MAPFRE VIDA, S.A. con cláusula de participación en beneficios, en vigor al cierre de cada ejercicio, participan proporcionalmente a sus provisiones matemáticas en el 90 por 100 de los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones matemáticas, excepto en el negocio de las Agencias de Portugal que se mantiene registrado en el "Fondos para Revalorización de Asegurados" hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo "Provisiones para prestaciones-seguro directo".

En el ejercicio 1997 las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 2.655 millones de pesetas.

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



6. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

00016

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1997:

Conceptos	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo inicial	Adiciones	Reducciones	Amortiz.	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	1.917	244	1.076	-19	-554	2.664
De sociedades puestas en equivalencia	293	11	367	-1	-60	610
Total	2.210	255	1.443	-20	-614	3.274

Datos en millones de pesetas

Los ajustes al saldo inicial corresponden principalmente a la incorporación del subgrupo Inverserca (Venezuela)

Las adiciones se originan principalmente por la incorporación de El Sol Nacional (Perú), por la Integración Global de Compañía de Seguros Generales Euroamérica (Chile) y por las nuevas adquisiciones de participaciones en las sociedades MAPFRE Inversión Dos y MAPFRE Inversión, ya existentes.

La reducción se debe, en su mayoría a la venta del 6,67% de Mapfre Asian (Filipinas)

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

De Sociedades Consolidadas por integración global	Saldo Final	De Sociedades puestas en equivalencia	Saldo Final
Puerto Rican American Life Ins.Co.	28	MAPFRE Inmuebles	54
Reaseguradora Hemisférica	70	MAPFRE Vídeo y Comunicación	1
MAPFRE Chile Seguros	8	Editorial Diana	10
Pan American Corporation	464	Asset Defensa Legal Mexicana	11
Puerto Rican American Ins.Co.	641	Euroamérica Asesorías Generales	4
Seguros Tepeyac	254	Amerinsurance	72
MAPFRE Inversión Dos S.G.I.I.C.	128	MAPFRE Inversión Sociedad de Valores	395
Inverserca	137	Promotora MAPFRE Caribe	10
MAPFRE Asian	121	Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218	22
Seguros La Seguridad	26	Cimenta Administradora de Fondos de Inversión	31
Cía de Seguros Generales Euroamérica	607		
El Sol Nacional	180		
Total	2.664	Total	610

Datos en millones de pesetas

7. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1997:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Reducciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	2.453	10	2	-	2.465
De sociedades puestas en equivalencia	48	-5	-	-	43
Total	2.501	5	2	-	2.508

Datos en millones de pesetas

Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

00017

Entidad	Saldo final
Por integración global:	
- MAPFRE Caución y Crédito	2
- MAPFRE Inversión Dos S.G.I.I.C.	6
- MAPFRE Guanarteme	118
- MAPFRE Asistencia	208
- Vera Cruz Seguradora	2.116
- Map Holding	3
- Telsa	2
- Garantías y Créditos de Chile	10
Puestas en equivalencia	
- Ase Rent	1
- Promotora MAPFRE Caribe	41
- Carmecánica	1
Total	2.508

Datos en millones de pesetas



8. ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1997:

000

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
Empresas Grupo:					
Banco MAPFRE (*)	12.530	-	570	-	13.100
MAPFRE Inmuebles (*)	4.513	-	769	-	5.282
MAPFRE London	2	-	-	-1	1
MAPFRE Inversión S.V.	2.988	-	1.331	-765	3.554
Librería Arte y Cultura	72	-	-	-59	13
MAPFRE Vídeo y Comunicación	69	-	-	-	69
Club Vida	58	-	14	-37	35
MAPFRE Servicios de Informática	14	-	-	-	14
Inmobiliaria Parque Zapallar	104	14	-	-61	57
MAPFRE Gestión Dos	563	-	-	-118	445
MAPFRE Soft	322	-	-	-18	304
MAPFRE Soft América (*)	39	-	-	-25	14
Carmecánica	8	-1	2	-	9
Inversiones Araucaria	25	7	-	-	32
MAPFRE Consultores	74	-	5	-2	77
Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFRE (*)	196	-	7	-	203
Gestora de Seguros	15	-	-	-15	-
Segurmap	644	-	-	-100	544
Promapf	39	-	3	-	42
Cesvimap Internacional (*)	539	-	-	-539	-
Procarima (*)	194	-	-	-39	155
Inmobiliaria y Rentas Alcántara	169	-169	-	-	-
MAPFRE Re Asesorías	55	-	45	-	100
Inmobiliaria Lilenes	37	-37	-	-	-
Amerinsurance	29	4	-	-8	25
MAPFRE Informática A.I.E.	-	-	11	-	11
MAPFRE Seguros Gerais	-	-	1.131	-305	826
Caja Reaseguradora de Perú	-	21	2	-	23
Inmobiliaria Presidente Figueroa Alcorta	-	-	1.290	-	1290
Peruasistencia	-	32	9	-	41
Cefoprog	-	2	2	-	4
Afore Tepeyac	-	-	3.013	-23	2.990
Ase Rent	-	32	-	-	32
Unidad Móvil de Diagnóstico	-	24	-	-	24
Servicios Mecánicos Ltd	-	-	27	-	27
Total (A)	23.298	-71	8.231	-2.115	29.343
Empresas Asociadas y participadas:					
Cimenta Administradora de Fondo de Inversión	58	6	16	-32	48
Euroamérica Asesorías	1.013	-1.013	-	-	-
Cia. De Seguros Generales Euroamérica	474	-	-	-474	-
Editorial Diana	71	8	59	-	138
Ase Rent	28	-28	-	-	-
Unidad Móvil de Diagnóstico	21	-21	-	-	-
Plantaciones Mesopotámicas	54	9	-	-63	-
Inmobiliaria Costa de Montemar	421	50	5	-	476
Perúasistencia	15	-15	-	-	-
Seguradora Roma	278	21	232	-88	443
Detectar	2	-	3	-	5
Santa Catarina Seguros e Previdencia	32	3	6	-	41
Beturmarco	66	5	-	-	71
Vehidata	11	1	2	-	14
Itsemap Chile	2	1	-	-3	-
Caja Reaseguradora de Perú	19	-	-	-19	-
Cesvi México	16	2	-	-	18

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
Inmobiliaria y Rentas Alcántara	-	188	-	-84	104
Inmobiliaria Lilenes	-	41	-	-19	22
Inmobiliaria Tirilluca	-	-	647	-	647
Inmobiliaria Costa de Montemar Dos	-	-	434	-	434
Euroamérica Asesorías Vida	-	1.013	1.136	-	2.149
Prevlife Servicios Previdencia	-	-	22	-19	3
Inmobiliaria Peninsular Punto Fijo	-	-	2	-	2
Cesvi Colombia	-	-	18	-	18
Cesvi Argentina	-	-	38	-	38
Total (B)	2.881	271	2.620	-801	4.671
Total (A) + (B)	21.877	289	10.851	-2.916	34.014

Datos en millones de pesetas

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

Los aumentos y disminuciones del ejercicio son debidos a la adquisición o venta de participaciones sociales y a variaciones en los valores patrimoniales de estas sociedades como consecuencia de los resultados de 1997, de la parte de los resultados de 1996 que han sido distribuidos, así como los aumentos de capitales propios vía ampliación de capital o por diferencia de conversión, todo ello en proporción al porcentaje de participación sobre la sociedad y teniendo en cuenta las eliminaciones por resultados y ajustes por consolidación de estas compañías dentro del grupo de consolidación de Corporación MAPFRE y filiales.

9. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortiz. del ejercicio	Suplemento o traspaso	Saldo Final
Gastos de constitución.....	13	32	22	-6	-	61
Gastos de primer establecimiento.....	267	-	181	-6	-	442
Gastos de puesta en marcha.....	6	-1	16	-11	-	10
Subtotal.....	286	31	219	-23	-	513
Gastos de operaciones financieras.....	96	-	164	-40	-19	201
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables en renta fija....	678	6	1.896	-301	-78	2.201
Otros gastos amortizables.....	253	1	590	-102	-2	740
Subtotal.....	1.027	7	2.650	-443	-99	3.142
Anticipos a cuenta.....	109	14	194	-	-60	257
Total.....	1.422	52	3.063	-466	-199	3.912

Datos en millones de pesetas

La amortización del "Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija" recoge la amortización imputable al ejercicio, no existiendo corrección valorativa de dicho exceso.

10. INMOVILIZADO INMATERIAL

00020

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Aplicaciones	Saldo Final
(A) COSTE					
Gastos de investigación y desarrollo.....	10	-	-	-	10
Gastos de adquisición de pólizas.....	826	129	1.874	-810	2.019
Aplicaciones informáticas.....	3.232	566	592	-64	4.326
Derechos sobre bienes en Leasing.....	15	-5	115	-125	-
Otros inmovilizados inmateriales.....	932	38	177	-23	1.124
Total (A)	5.015	728	2.758	-1.022	7.479
(B) AMORTIZ. ACUMULADA					
Gastos de investigación y desarrollo.....	-4	-	-1	-	-5
Aplicaciones informáticas.....	-1.641	-335	-685	24	-2.637
Derechos sobre bienes en Leasing.....	-4	-	-98	102	-
Otros inmovilizados inmateriales.....	-124	-122	-183	-	-429
Total (B)	-1.773	-457	-967	126	-3.071
Total neto (A)-(B)	3.242	271	1.791	-896	4.408

Datos en millones de pesetas

Las entradas en el coste de los "Gastos de adquisición de pólizas", se corresponden principalmente a la adquisición de la cartera de la sociedad La Patagonia por MAPFRE Argentina.

Las aplicaciones en el coste de "Gastos de adquisición de pólizas" se corresponden con la amortización de dichos gastos en el período.

11. INMOVILIZADO MATERIAL

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Bajas o reducción	Traspasos	Saldo Final
(A) Elementos de transporte.....	1.169	78	617	-338	-	1.526
C Mobiliario e instalaciones.....	8.542	230	3.397	-399	-128	11.642
O Equipo proceso de información.....	6.237	642	2.648	-1.047	-129	8.351
S Subtotal	15.948	950	6.662	-1.784	-257	21.519
T Otro inmovilizado material.....	387	21	19	-	-	427
E Anticipos e inmovilizado en curso.....	8	156	169	-23	-7	303
Total (A)	16.343	1.127	6.850	-1.807	-264	22.249
(B) Elementos de transporte.....	-474	-29	-293	219	-	-577
A A Mobiliario e instalaciones.....	-3.923	-22	-1.292	262	1	-4.974
M C Equipo proceso de información.....	-4.029	-409	-1.983	848	37	-5.536
O U Subtotal	-8.426	-460	-3.568	1.329	38	-11.087
R M Otro inmovilizado material.....	-28	10	-13	6	-	-25
T U Total (B)	-8.454	-450	-3.581	1.335	38	-11.112
Total neto (A) - (B)	7.889	677	3.269	-472	-226	11.137

Datos en millones de pesetas

En las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme, los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, han sido actualizados conforme al Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo puesto que el valor resultante de la actualización excedía en todos los casos del valor de mercado de cada elemento.

00021

Dentro del epígrafe mobiliario e instalaciones existe un importe de 1.221 millones de pesetas correspondiente a las obras realizadas en el edificio de Recoletos 25. Dicho importe ha sido traspasado de "Anticipos e inversiones en curso".

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 2.399 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Instalaciones.	6 por 100 y 10 por 100
Elementos de transporte	16 por 100 y 25 por 100
Mobiliario	10 por 100 y 15 por 100
Equipo para procesos de informació	20 por 100 y 25 por 100

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1997 del inmovilizado material situado en el extranjero:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte y otro inmovilizado material	12.297	-6.899
Anticipos e inmovilizado en curso	365	-13

Datos en millones de pesetas

12 INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1997:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Bajas o reducción	Traspasos	Saldo Final
(A) COSTE :						
Terrenos y bienes naturales.....	5.031	565	136	-1	-	5.731
Edificios y otras construcciones.	83.870	8.436	7.479	-2.560	222	97.447
Subtotal	88.901	9.001	7.615	-2.561	222	103.178
Otras inversiones materiales.....	3.489	453	787	-	-	4.729
Anticipos e inver. mater. en curs.	2.550	-1	1.300	-1.221	-222	2.406
Total (A)	94.940	9.453	9.702	-3.782	-	110.313
(B) AMORTIZACION ACUMULADA:						
Edificios y otras construcciones.	-7.439	-374	-2.844	145	-	-10.512
Total (B)	-7.439	-374	-2.844	145	-	-10.512
(C) PROVISION DEPRECIACION:						
Edificios y otras construcciones.	-2.028	-	-48	27	-	-2.049
Total (C)	-2.028	-	-48	27	-	-2.049
Total neto (A) - (B) - (C)	85.473	9.079	6.810	-3.610	-	97.752

Datos en millones de pesetas

Las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme procedieron a actualizar las inversiones materiales, de acuerdo con el Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio, cuyo importe neto acumulado al cierre del ejercicio ascendió a 1.833 millones de pesetas, siendo el efecto neto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 1.947 y 114 millones de pesetas, respectivamente, el importe neto acumulado al cierre del ejercicio 1997 asciende a 1.798 millones de pesetas. El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 35 millones de pesetas en ambos.

El coeficiente anual de amortización de los edificios es del 2% aplicado sobre el valor estimado de construcción. Si se trata de edificios adquiridos ya usados, el coeficiente anual de amortización oscila entre el 2,64 por 100 y el 4 por 100 anual, deducido el importe estimado del solar. El importe correspondiente a la actualización efectuada de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil restante de los bienes actualizados.

La provisión de 2.049 millones de pesetas, corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración por la Dirección General de Seguros o por tasadores independientes.

A 31 de diciembre de 1997 existen bienes afectos a reversión por un importe de 896 millones de pesetas. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 186 millones de pesetas.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1997 de las inversiones materiales situadas en el extranjero:

Concepto	Valor Contable	Amortiz Acumulada	Provisión Depreciación
Terrenos y bienes naturales	5.095	-	-
Edificios y otras construcciones	39.180	-4.821	-1.224
Otras inversiones materiales	4.729	-	-
Anticipos e inversiones materiales en curso	502	-	-

Datos en millones de pesetas

En estos importes se incluyen las revalorizaciones llevadas a cabo de acuerdo con las normativas locales de cada país, según se especifica en la nota 15 de esta memoria

13. INVERSIONES FINANCIERAS Y EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS

00023

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 1997:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotación	Salidas o reducción	Saldo final
Inversiones financieras					
Acciones y otras participaciones.....	6.377	1.302	30.313	-19.326	18.666
Desembolsos pendientes.....	-1	-	-18	-	-19
Provisión por depreciación.....	-636	-65	-1.485	544	-1.642
Total	5.740	1.237	28.810	-18.782	17.005
Inversiones en empresas del grupo					
Acciones y otras participaciones.....					
Empresas puestas en equivalencia.....	23.298	-71	8.231	-2.115	29.343
Resto de empresas.....	814	-85	685	-432	982
Subtotal	24.112	-156	8.916	-2.547	30.325
Desembolsos pendientes.....	0	-494	-63	494	-63
Provisión por depreciación.....	-476	-	-113	185	-404
Total	23.636	-650	8.740	-1.868	29.858
Inversiones en empresas asociadas y participadas					
Acciones y otras participaciones.....					
Empresas puestas en equivalencia.....	2.581	271	3.633	-1.814	4.671
Resto de empresas.....	3.465	3	1.295	-4.539	224
Subtotal	6.046	274	4.928	-6.353	4.895
Desembolsos pendientes.....	-1	-38	-	38	-1
Provisión por depreciación.....	-66	-5	-	-	-71
Total	5.979	231	4.928	-6.315	4.823
Títulos de renta fija.....	303.454	6.841	91.385	-55.458	346.222
Provisión por depreciación.....	-776	-17	-461	390	-864
Total	302.678	6.824	90.924	-55.068	345.358
Otras inversiones financieras.....	136.658	8.688	1.783.998	-1.754.264	174.680
Provisión por depreciación.....	-	-	-	-	-
Total	136.658	8.688	1.783.998	-1.754.264	174.680
Préstamos hipotecarios.....	4.553	76	186	-2.100	2.715
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.....	4.984	124	3.289	-3.066	5.331
Depósitos en Bancos y otros establecimientos de crédito.....	21.394	3.801	53.791	-48.128	30.858
Depósitos constituidos por R ^o aceptado.....	7.839	10	-3.632	4.737	8.954
Provisión por depreciación.....	-12	-	-1	-	-13
Créditos contra empresas del grupo:					
Empresas puestas en equivalencia.....	199	211	223	-396	237
Resto de empresas.....	118	909	3.822	-4.668	181
Provisiones (a deducir).....	-	-	-	-	-
Créditos contra empresas asociadas y participadas:					
Empresas puestas en equivalencia.....	-	17	-	-17	-
Resto de empresas.....	-	-	-	-	-
Provisiones (a deducir).....	-	-	-	-	-
Total	397.075	5.148	57.678	-53.638	48.263

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1997:

00024

Concepto	Vencimientos					Más de 5 años	Total
	1996	1999	2000	2001	2002		
Títulos de renta fija:							
Fondos Públicos.....	35.278	13.676	12.736	13.097	13.350	168.208	256.345
Obligaciones y Bonos.....	6.672	4.339	6.120	6.321	8.772	56.789	89.013
Total	41.950	18.015	18.856	19.418	22.122	224.997	345.358
Otras inversiones							
financieras.....	108.678	5.358	2.185	1.241	466	56.752	174.680
Total	108.678	5.358	2.185	1.241	466	56.752	174.680

Datos en millones de pesetas

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

Tipo de moneda	Acciones y otras participaciones	Acciones y otras participaciones en empresas del Grupo	Acciones y otras participaciones en empresas asociadas y participadas	Títulos de renta fija	Otras Inversiones Financieras
Peseta	7.640	23.702	224	243.549	130.148
Dólar americano	1.477	206		35.616	2.150
Libra esterlina	295			917	1.221
Franco belga	81			5.194	298
Lira italiana	224	3		7.426	51
Peso chileno	420	1.397	3.879	26.537	6.902
Peso colombiano	230	211	32	3.552	890
Real Brasileño	2.826	100	492		25.058
Dracma griego		73			32
E.C.U.				592	26
Marco Alemán	332	70		1.340	14
Florín Holandés				772	9
Franco Francés	235	26		935	417
Corona Danesa				288	
Dólar Australiano				232	
Yen Japonés	20				
Franco suizo	101			347	3
Bolívar venezolano	1.738	48	2	6	3.057
Nuevo peso mexicano	380	3.046	156	8.181	230
Pataca de Macao	8				
Dinar Tunecino	29	39		20	
Peso Filipino	190				1.577
Peso Argentino	55		38	18	
Peso Uruguayo		3		230	
Sol Peruano	723	40			
Peso Dominicano				4	29
Sucre Ecuatoriano		14			
Dinar de Bahrain		11			
Libra Irlandesa		43		33	2
Escudo portugues	1	826		9.483	2.564
Corona sueca				86	2
Total	17.005	29.858	4.823	345.358	174.680

Datos en millones de pesetas.

No existen coberturas de las diferencias de cambio que puedan derivarse de la relación de valores contenidos en este cuadro, excepto las contratadas por MAPFRE Re y MAPFRE Chile Reaseguros. 00025

La cartera de valores a 31 de diciembre de 1997 incluye 459 millones de pesetas por títulos de renta fija y otras inversiones financieras, adquiridas por la sociedad MAPFRE Vida como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administra.

El Grupo posee, a 31 de diciembre de 1997, Fondos de Inversión por un importe de 47.121 millones de pesetas que se muestran en el epígrafe "Otras inversiones financieras". De este importe total, 36.090 millones de pesetas son administrados por la sociedad MAPFRE Inversión Sociedad de Valores, S.A.

La Sociedad MAPFRE Vida, a finales del ejercicio 1997, ha enajenado participaciones en fondos de inversión mobiliaria (F.I.M.) cuyo valor de coste ascendía a 5.743 millones de pesetas, obteniendo un resultado de 1.169 millones de pesetas. Igualmente, ha adquirido fondos por un valor de coste de 16.248 millones de pesetas.

Adicionalmente, se mantienen por la citada sociedad participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, que se muestran en el epígrafe "Otras inversiones financieras", cuyo valor liquidativo es de 169 millones de pesetas y su coste de adquisición de 103 millones de pesetas. La rentabilidad media obtenida durante 1997 por esta participación ha sido del 4,96 por 100.

El importe de los intereses devengados y no cobrados es de 31.342 millones de pesetas, de los que 21.376 millones corresponden a Títulos de renta fija y 9.966 millones a Otras inversiones financieras, y se encuentran incluidos en la partida "Otras inversiones financieras" del activo del balance.

Existen, en la sociedad MAPFRE Seguros Generales, compromisos de inversiones financieras en el año 1998, dirigidos a la adquisición de títulos de renta fija y otros activos financieros. El importe conjunto aproximado de esos compromisos asciende a 14.500 millones de pesetas.

MAPFRE Vida dispone, a 31 de diciembre de 1997, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 1.958 millones de pesetas.

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras a 31 de diciembre de 1997

	%
Fondos Públicos	8,5
Obligaciones y bonos	8,5
Otras inversiones financieras (Deuda Repos y Letras del Tesoro)	6,9

En el cuadro siguiente se desglosan los créditos contra empresas del grupo, asociadas y participadas existentes al 31 de diciembre de 1997 desglosados entre sociedades puestas en equivalencia y resto de empresas:

	Sociedades puestas en equivalencia	Resto de empresas
Créditos a empresas del grupo	237	181
Créditos a empresas asociadas y participadas	-	-
Total	237	181

Datos en millones de pesetas

El vencimiento de estos créditos es básicamente a corto plazo.

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

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

Concepto	Empresas del grupo	Empresas Asociadas y Participadas	Otras Empresas	Total
Créditos				
Entidades y pools de seguros y reaseguros				
* Reaseguradores	3	-	4.570	4.573
* Cedentes	1.587	-	7.696	9.283
* Coaseguradoras	-	-	1.711	1.711
Total	1.590	-	13.977	15.567

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1997:

Concepto	Años de vencimiento de los créditos						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
Créditos fiscales, sociales y otros	20.903	2.010	1.646	764	218	241	25.782
* De Empresas del Grupo	1.089	-	-	-	-	24	1.113
- Empresas puestas en equivalencia	859	-	-	-	-	-	859
- Resto de Empresas	230	-	-	-	-	24	254
* Resto	19.814	2.010	1.646	764	218	217	24.669
Provisiones	-351	-	-	-	-	-	-351
Total	20.552	2.010	1.646	764	218	241	25.431

Datos en millones de pesetas

Se desglosan a continuación los créditos según la moneda en la que se instrumentan:

Tipo de moneda	Créditos
Peseta	5.115
Dólar americano	2.356
Libra esterlina	78
Franco belga	231
Lira italiana	286
Peso chileno	3.632
Peso argentino nuevo	1.738
Nuevo peso mexicano	1.466
Escudo portugués	110
Franco francés	37
Real brasileño	7.770
Peso uruguayo	27
Libra irlandesa	26
Bolívar venezolano	2.075
Peso filipino	102
Peso colombiano	335
Dracma griega	6
Guarani paraguayo	14
Sol peruano	16
Peso dominicano	7
Lira turca	4
Total	25.431

Datos en millones de pesetas

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

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 1997 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	15.128	-	2(a)	-	15.130
Primas de emisión	3.068	-	-	-	3.068
Otras reservas de la sociedad dominante:					
Reservas legales	3.026	-	-	-	3.026
Otras reservas	68.797	-	3.488(b)	-2.019(a)	70.266
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	6.415	-	7.136(c)	-6.415(b)	7.136
Minusvalías valores negociables de renta fija.	-225	-	-212	225	-212
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	19.159	-	4.591(d)	-462(c)	23.288
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-1.554	-	726(d)	-114(c)	-942
Diferencias de conversión:					
De sociedades consolidadas por Integración global.	4.575	-	9.808	-4.575	9.808
De sociedades puestas en equivalencia	-65	-	65	-56	-56
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	9.737	-	10.355	-9.737	10.355
Dividendos a cuenta entregado en el ejercicio.	-2.463	-	-2.572	2.463	-2.572
Total	125.998	-	33.387	-20.690	138.295

Datos en millones de pesetas

Origen de los aumentos

- (a) 3ª conversión de la 3ª emisión de obligaciones convertibles.
- (b) 25 millones de pesetas por la 3ª conversión de la 3ª emisión de obligaciones convertibles, y el resto por eliminaciones propias del proceso de consolidación.
- (c) Distribución del resultado 1996
- (d) Incrementos patrimoniales de las respectivas sociedades imputables a la sociedad dominante, que incluyen las revalorizaciones de inversiones materiales, principalmente de las sociedades Seguros Tepeyac, MAPFRE Chile Seguros y MAPFRE Seguros Generales de Colombia.

Causa de las disminuciones:

- (a) Corresponden a eliminaciones propias del proceso de consolidación de ejercicios anteriores.
- (b) Distribución del resultado 1996
- (c) Disminuciones patrimoniales de las respectivas sociedades imputables a la sociedad dominante.



Capital social

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1997, está representado por 60.521.512 acciones nominativas, de 250 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 27.06.97 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 3.915 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 2.673 obligaciones y sus intereses devengados.

Estas acciones se emitieron al tipo de 1.042,560% es decir a 7.012,80 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 6.512,80 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

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

MAPFRE Mutualidad participa en el 52,13% del capital al 31 de diciembre de 1997.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de noviembre de 1997 se aprobó la modificación del valor nominal de las acciones de la sociedad fijándolo en 250 pesetas por acción, de forma que el capital social está representado por 60.521.512 acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, sin que ello implique modificación de los derechos y porcentajes de participación de los accionistas.

Prima de emisión:

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

Junio de 1985 (200%)	159
Octubre de 1985 (300%)	668
Enero de 1986 (600%)	1.837
Junio de 1986 (600%)	404
Total	3.068

Datos en millones de pesetas

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas:

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

Se detalla a continuación el importe correspondiente a la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de las filiales, que incide en las siguientes partidas:

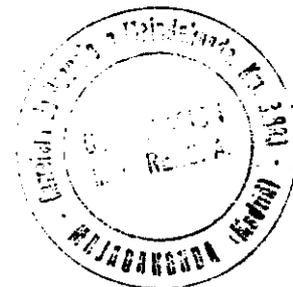
Reservas en sociedades consolidadas por integración global: 1.578 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación de esta cuenta por parte de la Inspección de Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo de la cuenta de actualización, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición.

El resto de las reservas son de libre disposición.

Minusvalías en valores negociables de renta fija:

El desglose de la cuenta "Minusvalías en valores negociables de renta fija" clasificado por subgrupos, una vez deducida la participación de los socios externos, es el siguiente:



Reservas en valores negociados de renta fija	
Sociedad	Importe
MAPFRE Internacional	198
MAPFRE Re	4
MAPFRE Asistencia	10
Total	212

00029

Datos en millones de pesetas

No hay parte atribuida a socios externos.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia y diferencias de conversión:

Se desglosan a continuación los epígrafes de reservas y diferencias de conversión de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 1997.

Sociedades/subgrupos Consolidados por integración global	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Vida (*)	8.952	-	-	-
MAPFRE Caución y Crédito (*)	376	-	-	-
MAPFRE Seguros Generales (*)	6.465	-	-	-
MAPFRE Re (*)	10.194	-	-	-
MAPFRE Internacional (*)	-2.950	-	-	-
Incalbarsa	-20	-	-	-
MAPFRE Asistencia (*)	270	-	-	-
MAPFRE Internacional Vida	1	-	-	-
Iberoasistencia Argentina	-	12	-	12
Brasillasistencia	-	-	-5	-5
Andiasistencia	-	-	-6	-6
C.I.A.R.	-	749	-	749
MAPFRE Chile Reaseguros	-	2.658	-	2.658
Reaseguradora Hemisférica	-	-	-131	-131
Maplux Re	-	171	-	171
MAPFRE Argentina	-	1.233	-	1.233
MAPFRE Chile Seguros	-	613	-	613
MAPFRE Progress	-	21	-	21
Puerto Rican American Ins.Co	-	3.203	-	3.203
Pan American Corporation	-	947	-	947
Vera Cruz Seguradora	-	3.068	-	3.068
MAPFRE Seguros Generales de Colombia	-	-	-905	-905
Cormap Florida	-	628	-	628
Seguros Tepeyac	-	-	-3.167	-3.167
Puerto Rican American Life Ins.Co	-	584	-	584
Apoint	-	-	-96	-96
MAPFRE do Brasil	-	114	-	114
Inverserca	-	332	-	332
El Sol Nacional	-	32	-	32
Surasistencia	-	10	-	10
Iberoasistencia Portugal	-	5	-	5
Caribeasistencia	-	3	-	3
Garantías y Créditos de Chile	-	123	-	123
Afore Tepeyac	-	-	-20	-20
MAPFRE Uruguay	-	-	-111	-111
MAPFRE Asian	-	-	-252	-252
Mexicoasistencia	-	-	-5	-5
Total I	23.288	14.586	-4.698	9.888

Sociedades/subgrupos Puestos en Equivalencia	Reservas en Sociedades en equivalencia	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Inmuebles (*)	-14	-	-	-
Banco MAPFRE (*)	593	-	-	-
MAPFRE London (*)	-1.225	-	-1	-1
MAPFRE Soft	-28	-	-	-
MAPFRE Soft América	-99	19	-	19
MAPFRE Consultores	27	-	-	-
MAPFRE Gestión Dos	-197	-	-	-
MAPFRE Video y Comunicación	1	-	-	-
Procarima	-	-	-93	-93
MAPFRE Seguros Gerais	-	14	-	14
MAPFRE Soft Argentina	-	5	-	5
Total II	-942	38	-94	-56
Total I + II	22.346	14.544	-4.792	9.752

00030

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.

Otra información

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

Sociedad nombre	Socios ajenos al grupo	% Capital
MAPFRE Guanarteme	Fundación MAPFRE Guanarteme	30,0000
Compañía Canaria de Cementerios	Cementerios de Tenerife	33,3200
Compañía Canaria de Cementerios	Oficosis	33,3200
CIAR	Vaudoise Assurances Holding	11,0100
CIAR	Societa Cattolica	11,0100
Caja Reaseguradora de Chile	Grupo Patricio García	10,2200
MAPFRE Aconcagua Cia de Seguros	La Patagonia Cia De Seguros	10,8846
Prevlife Servicios Previdencia	Banco BMG	50,0000
Vehidata	Guillermo Hoyos	20,0000
Vehidata	Raul Montejo Carrasco	10,0000
Vehidata	Clara Perry De Montejo	10,0000
Vehidata	Rico Muller Ltda	10,0000
MAPFRE Asian	Ab Capital	40,1800
Inverserca	Banco Providencial	20,0001
Inverserca	Fogade	13,7015
Inverserca	Consolidada Carabobo	10,5858
Garantias y Créditos de Chile	Dansk Kaution	10,0000

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

16 INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

00031

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 1997, así como la composición del saldo final por conceptos:

Sociedad nombre	Saldo inicial	Ajustes al saldo		Disminución	Saldo Final	Capital	Reserva	Resultado	Dividendo	
		inicial	Aumentos						Activo a	Total
MAPFRE Vida	5.650	-	1.740	-	7.390	2.398	3.423	1.929	-360	7.390
MAPFRE Caución y Crédito	54	-	4	-	58	40	11	7	-	58
MAPFRE Seguros Generales	453	-	14	-	467	179	262	46	-20	467
MAPFRE Guanarteme	1.083	-3	233	-69	1.244	450	615	233	-54	1.244
Puerto Rican American Life Ins.Co.	119	-	170	-144	145	8	132	5	-	145
Puerto Rican American Ins.Co.	1.171	-	403	-	1.574	104	1.413	57	-	1.574
Pan American Corporation	609	-	132	-	741	36	664	41	-	741
MAPFRE Progress	18	-	-	-15	3	3	5	-5	-	3
CIAR	2.289	1	-	-302	1.988	992	848	148	-	1.988
Reaseguradora Hemisférica	163	-1	6	-132	36	8	20	8	-	36
Caja Reaseguradora de Chile	1.059	14	295	-36	1.332	880	254	198	-	1.332
Compañía Nacional de Rentas	9	-	1	-	10	16	-5	-1	-	10
Garantías y Crédito de Chile	55	-	70	-55	70	69	-	1	-	70
Seguros Tepeyac	4.060	-	1.342	-	5.402	609	4300	493	-	5.402
MAPFRE Corporation of Florida	110	-	22	-	132	1	128	3	-	132
MAPFRE Inversión II S.G.	68	-	11	-41	38	17	10	11	-	38
MAPFRE Paraguay	33	-	23	-	56	12	34	10	-	56
Vera Cruz Seguradora	1	-	-	-1	-	-	-	-	-	-
MAPFRE Asian	975	-	-	-131	844	674	200	-30	-	844
MAPFRE Do Brasil	1	-	-	-1	-	-	-	-	-	-
MAPFRE Seguros Gerais	1	6	33	-40	-	-	-	-	-	-
El Sol Nacional	-	-	820	-	820	768	196	-144	-	820
Seguros La Seguridad	-	148	16	-	164	57	98	9	-	164
Inverserca	-	3.788	31	-	3.819	1.108	2.537	174	-	3.819
MAPFRE Aconcagua Cia de Seguros	-	-	611	-119	492	659	-48	-119	-	492
Telsa	-	-	11	-	11	11	-	-	-	11
Caribeasistencia	-	28	7	-	35	28	-	7	-	35
Total	17.981	3.981	5.995	-1.086	26.871	9.127	15.097	3.081	-434	26.871

Datos en millones de pesetas

Los aumentos y disminuciones corresponden principalmente a la participación de los socios externos en el resultado del ejercicio y en los del ejercicio anterior que han pasado a formar parte de las reservas de estas sociedades, así como en la reserva de minusvalías en valores negociables de renta fija, si procede, y una vez efectuados los ajustes en el proceso de consolidación, así como a la incorporación a la consolidación de nuevas sociedades durante el ejercicio.

17 PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

En el siguiente cuadro se desglosan las partidas incluidas en este epígrafe y su movimiento en el ejercicio 1997

Concepto	Saldo		Ajustes al		Saldo Final
	inicial	saldo inicial	saldo inicial	Dotaciones Aplicaciones	
Para pensiones y obligaciones similares.....	2.393	-	491	-30	2.854
Para responsabilidades.....	1.358	315	1.247	-1.334	1.586
Total.....	3.751	315	1.738	-1.364	4.440

Datos en millones de pesetas

El movimiento de las provisiones para pensiones y obligaciones similares en el último ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal activo	Total
Saldo al inicio del ejercicio.....	1.865	528	2.393
Ajuste al saldo inicial.....	-105	105	-
Incrementos			
* Dotaciones a Fondos de pensiones			
propios o internos (gastos de personal).....	425	66	491
Disminuciones			
* Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones.....	-5	-25	-30
Saldo al cierre del ejercicio.....	2.180	674	2.854

00032

Datos en millones de pesetas

El tipo de capitalización utilizado es a nivel individual y los riesgos cubiertos son indemnización por jubilación para activos, pensiones de jubilación para pasivos y complementos de jubilación y viudedad para activos y pasivos. Asimismo, se han dotado según la legislación vigente de los países de las filiales afectadas las provisiones correspondientes a la cobertura de las responsabilidades con el personal.

18 DEUDAS

Desglose por operaciones de Reaseguro

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

Concepto	Empresas del grupo	Empresas asociadas y participadas	Otras Empresas	Total
Deudas				
Entidades y pools de seguros y reaseguros				
* Reaseguradores	7	-	9.390	9.397
* Cedentes	-	-	4.332	4.332
* Coaseguradoras	1	-	358	359
Total	8	-	14.080	14.080

Datos en millones de pesetas

Desglose por años de vencimiento

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de las deudas de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1997:

Concepto	Años de vencimiento de las deudas						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
Deudas a establecimientos de crédito	10.598	-	-	-	-	-	10.598
Deudas con Empresas del Grupo	2.620	-	-	-	-	8	2.628
* Empresas puestas en equivalencia	2.451	-	-	-	-	8	2.459
* Resto de Empresas	169	-	-	-	-	-	169
Deudas con Empresas asociadas y participadas puestas en equivalencia	12	-	-	-	-	-	12
Cuentas fiscales, sociales y otras	27.022	16	204	422	422	3.862	31.948
Total	40.232	16	204	422	422	3.870	45.186

Datos en millones de pesetas

Dentro del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" existe un crédito con el Banco MAPFRE por 2.004 millones de pesetas. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 1997 es de 4 millones de pesetas, a un tipo de interés de 5,75 por 100.

00033

Dentro de "Cuentas fiscales, sociales y otras" se incluye un préstamo en moneda extranjera más sus intereses, concedido por la compañía Munchener Ruck a MAPFRE Internacional que está garantizado con acciones de Puerto Rican American Co. (7.500 acciones), Pan American Co. (1.773 acciones) y Puerto Rican American Life Insurance Co. (3.900 acciones), y figura registrado por el valor neto contable de dichas acciones. Su vencimiento es indefinido, y su tipo de interés variable.

Desglose por tipo de moneda en que están instrumentadas

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

Tipo de moneda	Deudas
Peseta	16.553
Dólar Americano	8.621
Libra Esterlina	298
Franco Belga	194
Lira Italiana	203
Peso Chileno	6.603
Peso Argentino nuevo	2.697
Nuevo Peso Mexicano	1.646
Peso Colombiano	519
Escudo Portugués	638
Franco Luxemburgués	9
Real Brasileño	4.503
Peso Uruguayo	55
Dracma Griega	2
Bolívar Venezolano	2.202
Marco Alemán	3
Peso Dominicano	9
Franco Francés	13
Peso Filipino	40
Dinar Tunecino	37
Dólar australiano	144
Franco suizo	85
Guarani paraguayo	31
Sol peruano	35
Libra irlandesa	46
Total	45.186

Datos en millones de pesetas

El importe de las deudas que el Grupo Corporación MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE Mutualidad asciende a 98 millones de pesetas.

A large, stylized handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains text, including the word "MAPFRE" at the top and "GRUPO" at the bottom, with some illegible text in the center.

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 del ejercicio			10.355
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	6.411	-	6.411
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	1.052	1.126	-74
- De los ajustes de consolidación	11.873	9.591	2.282
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades individuales			
• Con origen en el ejercicio	2.845	4.500	-1.655
• Con origen en los ejercicios anteriores	1.257	1.907	-650
- De los ajustes de consolidación:			
• Con origen en el ejercicio	823	4.267	-3.444
• Con origen en los ejercicios anteriores	6.406	2.999	3.407
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.....			-70
Base imponible (resultado fiscal)			16.562

Datos en millones de pesetas

El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales corresponde fundamentalmente, a pérdidas excepcionales derivadas de actas de inspección fiscal, a gastos derivados del arrendamiento de inmuebles que fueron propiedad de las sociedades consolidadas y cuya enajenación generó plusvalías que se beneficiaron de la exención por reinversión, así como a los impuestos extranjeros sobre los beneficios con cargo a los cuales se han distribuido los dividendos percibidos de filiales extranjeras.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes individuales corresponde, básicamente, a donaciones a las Fundaciones MAPFRE, a la dotación de la Reserva para Inversiones en Canarias y a dividendos percibidos de Brasil exentos de tributación en España en virtud de lo dispuesto en el Convenio para evitar la doble imposición entre España y Brasil.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes de consolidación corresponde, básicamente, a eliminación de las pérdidas de las sociedades extranjeras consolidadas por integración global.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponden, básicamente, a eliminación de dividendos y provisiones por depreciación de cartera correspondientes a sociedades que tributan en régimen de consolidación, así como a la eliminación de los beneficios de las sociedades extranjeras y sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, que quedan al margen de la conciliación efectuada.

El importe de los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio se deben, fundamentalmente, a dotaciones a la provisión para complemento de pensiones, a plusvalías no contabilizadas por canjes de valores de renta fija, y a dotación a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas, no deducibles fiscalmente.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales con origen en el ejercicio corresponde, en su práctica totalidad, a plusvalías acogidas al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios.

El importe de los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden a la reversión parcial del ajuste negativo realizado en 1995 en concepto de intereses de activos financieros con rendimiento implícito periodificados en dicho ejercicio.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales individuales de ejercicios anteriores corresponde, en su práctica totalidad, a la reversión de provisiones por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas no deducidas en ejercicios anteriores.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación originadas en el ejercicio corresponde, fundamentalmente, a la eliminación del ajuste de consolidación contable realizado en concepto de dotación del ejercicio a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas.

0005

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde a la eliminación del ajuste de consolidación contable por reversión de la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas constituida a 31 de diciembre de 1996 por las sociedades individuales.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde, básicamente, al ajuste de consolidación fiscal realizado en concepto de reversión de la provisión por depreciación de cartera cuya dotación no fue considerada deducible a efectos fiscales.

A partir del ejercicio 1985, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, parte de las sociedades del Grupo están incluidas en el grupo de tributación consolidada integrado por Corporación MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada. En 1997 el grupo consolidado fiscal estaba compuesto por las siguientes sociedades: Corporación MAPFRE CIR, S.A.; MAPFRE Seguros Generales, S.A.; MAPFRE Re., S.A.; Seguridad MAPFRE, S.A.; MAPFRE Caución y Crédito; MAPFRE Internacional; MAPFRE Industrial, S.A.; MAPFRE Servicios Marítimos, MAPFRE Inmuebles; Desurcic; Relemap, MAPFRE Consultores, Itsemap, Servicios Tecnológicos MAPFRE, MAPFRE Servicios de Caución, MAPFRE Asistencia e Iberoasistencia.

Asimismo y partir del ejercicio 1996 MAPFRE Vida y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada integran el Grupo Fiscal Consolidado 33/96 y tributarán en este régimen durante el trienio 1996, 1997 y 1998. El Grupo Fiscal Consolidado está integrado por las siguientes sociedades: MAPFRE Vida; MAPFRE Inversión; MAPFRE Vida Pensiones; MAPFRE Inversión Dos; Centro Médico de Chequeos MAPFRE Vida; Gestión Moda Shopping; Miraceti y Consultora Actuarial y Pensiones

La suma de bases imponible negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación en diversas sociedades del Grupo consolidadas por integración global ascienden a 181. millones de pesetas en 1997 y su desglose es el siguiente:

Procedencia del ejercicio	Importe	Plazo límite Ejercicio
1991	47	1998
1992	57	1999
1993	-	-
1994	53	2001
1995	24	2002
1996	-	-

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

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Saldo pendiente de aplicación
Inversión activos fijos nuevos	155	86
Formación empleados	4	-
Investigación y desarrollo	-	-

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

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

Durante 1997 han quedado finalizadas las actuaciones inspectoras que venían desarrollándose en la mayor parte de las sociedades consolidadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 a 1993, así como con el resto de impuestos por los ejercicios 1991 a 1994 o, en algunos casos, 1991 a 1995, ambos inclusive.

Como resultado de las mismas se han incoado actas firmadas en conformidad, cuya deuda tributaria se encuentra provisionada a la fecha de cierre del ejercicio y satisfecha a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, salvo parcialmente por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991 a 1993, respecto del que la inspección ha discrepado sobre el adecuado cumplimiento del requisito de reinversión a que quedaba condicionada la exención de determinadas plusvalías, y sobre la deducibilidad plena de las dotaciones a la provisión por siniestros pendientes de declaración de algunas entidades, y salvo en relación con las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, respecto a las que la inspección ha manifestado discrepancias a los porcentajes de retención aplicados por algunas sociedades a diversos empleados.

Las Entidades han manifestado su disconformidad a los mencionados criterios de la Inspección, habiéndose formulado las oportunas alegaciones, que se encuentran pendientes de resolución.

Por tanto, a 31 de diciembre de 1997, las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección, con carácter general todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 1996 y 1997, y, en algunos casos, al ejercicio 1995, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 y 1995.

En opinión de los asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Entidades al 31 de diciembre de 1997, tanto derivados de las mencionadas actas de inspección en disconformidad, como de los impuestos y ejercicios abiertos a inspección, es remota.

El importe de impuestos anticipados individuales al 31 de diciembre de 1997, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 2.060 millones de pesetas, de los cuales se encuentran contabilizados 323 millones de pesetas y el resto no se encuentra recogido en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, por aplicación del principio contable de prudencia valorativa.

El importe de impuestos diferidos individuales al 31 de diciembre de 1997 de las citadas sociedades asciende a 3.839 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

20. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

00037

En virtud de la participación de los asegurados del ramo de vida en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 1997 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 310 millones de pesetas, existiendo provisiones acumuladas por importe de 279 millones de pesetas aproximadamente por la periodificación de estos derechos.

Existe una garantía otorgada, sobre créditos de 2.000.000 y 1.000.000 dólares a la empresa MAPFRE Seguros Generales de Colombia, S.A. por el crédito concedido por el BANCO SUDAMERIS (PARIS), con vencimiento el 20 de octubre de 1999 y el 30 de enero del año 2000 respectivamente. MAPFRE Seguros Generales de Colombia, S.A. garantiza a su vez a MAPFRE Internacional la compensación en caso de ejecución mediante contragarantía por el mismo importe.

MAPFRE Seguros Generales S.A. y MAPFRE Seguros Gerais S.A., suscribieron con fecha 19 de diciembre de 1997 un acuerdo de promesa de cesión de cartera de la Agencia General en Portugal de la primera a favor de la segunda. En ejecución del referido acuerdo, una vez completado el oportuno proceso de autorización oficial, se cederá y transmitirá a MAPFRE Seguros Gerais, S.A. la cartera de seguros de la Agencia, así como todos los activos y pasivos de la misma. El precio de la cesión es de 2.158 millones de escudos portugueses.

21. INGRESOS Y GASTOS

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas en 1997.

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

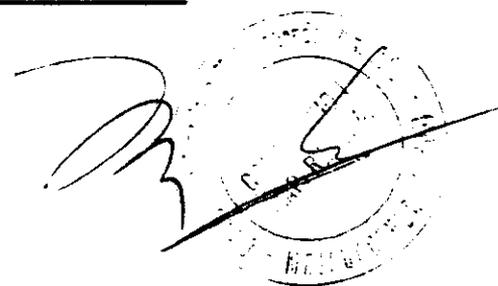
Concepto	Gasto	Ingreso
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo asociadas y participadas	-	21
Ingresos accesorios a la explotación	4.829	159
Ingresos de inversiones materiales	70	281
Ingresos financieros varios	110	273

Datos en millones de pesetas

Con el Grupo Consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Gasto	Ingreso
Reaseguro aceptado:		
• Primas aceptadas	-	7.994
• Siniestros pagados	6.681	-
• Comisiones	650	-
Reaseguro cedido:		
• Primas aceptadas	172	-
• Siniestros pagados	-	27
• Comisiones	-	18
Gastos e ingresos de inversiones materiales	1	452
Gastos e ingresos financieros varios	-	8
Intereses s/depósitos de reaseguro	1	13
Gastos e ingresos accesorios a la explotación	3.017	106
Dividendos pagados	2.732	

Datos en millones de pesetas



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

Concepto	España		Resto mundo		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Primas y recargos netos, no vida:						
Seguro directo.....	74.655	30,61%	169.269	69,39%	243.924	100%
Reaseguro aceptado.....	11.623	16,88%	57.226	83,12%	68.849	100%
Reaseguro cedido y retrocedido	-3.682	9,17%	-36.480	90,83%	-40.162	100%
Total no vida	82.596	30,30%	190.015	69,70%	272.611	100%
Primas y recargos netos, vida:						
Seguro directo.....	76.500	71,03%	31.195	28,97%	107.695	100%
Reaseguro aceptado.....	279	6,92%	3.750	93,08%	4.029	100%
Reaseguro cedido y retrocedido	-863	37,42%	-1.443	62,58%	-2.306	100%
Total vida	75.916	69,38%	33.502	30,62%	109.418	100%
Primas y recargos netos, totales:						
Seguro directo.....	151.155	42,99%	200.464	57,01%	351.619	100%
Reaseguro aceptado.....	11.902	16,33%	60.976	83,67%	72.878	100%
Reaseguro cedido y retrocedido	-4.545	10,70%	-37.923	89,30%	-42.468	100%
Total	158.512	41,49%	223.517	58,51%	382.029	100%

Datos en millones de pesetas

Básicamente las transacciones derivadas de los movimientos detallados en el cuadro anterior se han efectuado en pesetas en España y en divisas en el extranjero.

Durante 1997 las sociedades del grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	España	Resto Mundo	Total
Jefes	514	350	864
Administrativos	1.303	3.379	4.682
Comerciales	870	1.083	1.953
Subalternos	45	388	433
Otros	424	1.787	2.211
Total	3.156	6.987	10.143

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 1.772 millones de pesetas correspondiendo 847 millones a este ejercicio y 925 millones a ejercicios anteriores. Proceden principalmente de actas de inspección fiscal, de inspección de trabajo y de la Seguridad Social, ventas de inmovilizado, venta de participaciones de Imocascasis, E Itsemap do Brasil e indemnizaciones por despido.

Los beneficios excepcionales son 5.711 millones de pesetas correspondiendo 5.270 millones a este ejercicio y 441 millones a ejercicios anteriores. Se han generado principalmente como consecuencia de una regularización de la cuenta de arbitrio de bomberos (307 millones), de indemnizaciones percibidas por incumplimiento de contratos de arrendamientos de locales (245 millones), de la venta de acciones de MAPFRE Vida y operaciones en bolsa de este valor (3.985 millones), y de la venta de porcentajes de participación de MAPFRE Asian y de MAPFRE Aconcagua Cia. de Seguros.

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

SOCIEDAD NOMBRE	APORTACION AL RESULTADO DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
Corporación MAPFRE	1.298	-	1.298
Consolidadas por integración global:			
MAPFRE Vida	3.330	1.806	5.136
Gestión Moda Shopping	7	3	10
MAPFRE Vida Pensiones	25	10	35
MAPFRE Inversión Dos S.G.	141	71	212
Centro Médico de Chequeos	-2	-1	-3
Consultora Actuarial	1	-	1
Miraceti	78	34	112
Puerto Rican American Life Ins.Co.	61	19	80
MAPFRE Seguros Generales	435	12	447
MAPFRE Guanarteme	993	270	1.263
MAPFRE Industrial	-164	-6	-170
Caja Reaseguradora de Argentina	-18	-	-18
MAPFRE Servicios Marítimos	11	-	11
Relecmap	6	-	6
MAPFRE Caución y Crédito	246	6	252
MAPFRE Servicios de Caución	-5	-	-5
MAPFRE Internacional	95	-	95
MAPFRE Progress	-181	-5	-186
MAPFRE Aconcagua	-744	-119	-863
Aconcagua Seguros de Retiro	-3	-	-3
MAPFRE Argentina	276	-	276
MAPFRE Paraguay	45	10	55
MAPFRE Aconcagua A.R.T.	-18	-	-18
MAPFRE Chile Seguros	-48	-	-48
Pan American Ins.Co.	85	-	85
Puerto Rican Ins.Agency	38	-	38
Pan American Finance Co.	31	-	31
Pan American Co.	-180	41	-139
Puerto Rican American Ins.Co.	160	57	217
Preferred Risk Ins.Co.	45	-	45
MAPFRE Corporation of Florida	-14	3	-11
MAPFRE Ins. Co. Of América	13	-	13
Amstar Ins.Co.	11	-	11
Surassur	3	-	3
MAPFRE Seg.Generales de Colombia	-791	-	-791
Map Holding	45	-	45
Seguros Tepeyac	495	493	988
MAPFRE Re	760	-	760
CIAR	306	148	454
Maplux Re	5	-	5
M.M.S.	-1	-	-1
Caja Reaseguradora de Chile	1.553	198	1.751
Compañía Nacional de Rentas	-7	-1	-8
Sur Asistencia	87	-	87
Inversiones Ibéricas	-8	-	-8
MAPFRE Chile Reaseguros	14	-	14
Sociedad Constructora Martín Zamora	-3	-	-3
Caribeasistencia	8	7	15
Reaseguradora Hemisférica	223	8	231
MAPFRE Asistencia	-186	-	-186
Brasilasistencia	480	-	480
Iberoasistencia (ARG)	6	-	6
Iberoasistencia (ESP)	11	-	11

00039

00040

SOCIEDAD NOMBRE	APORTACION AL RESULTADO DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
Iberoasistencia (POR)	4	-	4
Incalbarsa	-2	-	-2
Vera Cruz Seguradora	-108	-	-108
Vera Cruz Vida e Previdencia	33	-	33
Apoint	-32	-	-32
Fancy	-1	-	-1
MAPFRE Uruguay	-157	-	-157
Inverserca	-188	174	-14
El Sol Nacional	-165	-144	-309
Cia. De Seguros Generales Euroamérica	-562	-	-562
Euroamérica Asesorías Generales	7	-	7
Seguros La Seguridad	360	9	369
MAPFRE do Brasil	-19	-	-19
MAPFRE Asian	-25	-30	-55
Garantias y Créditos de Chile	30	2	32
Andiasistencia	5	-	5
Mexicoasistencia	56	-	56
MAPFRE Internacional Vida	70	6	76
Subtotal I	8.360	3.001	11.441
Puestas en equivalencia			
MAPFRE Inversión S. V.	1.133	-	1.133
Librería Arte y Cultura	-59	-	-59
Vehidata	-2	-	-2
Amerinsurance	-8	-	-8
Procarima	-42	-	-42
Banco MAPFRE	426	-	426
MAPFRE Inmuebles	290	-	290
MAPFRE Gestión Dos	-15	-	-15
MAPFRE Soft	-3	-	-3
MAPFRE London	-1	-	-1
MAPFRE Soft América	-11	-	-11
MAPFRE Gestión Uno	106	-	106
Cimenta Admon. De Fondos Inversión	12	-	12
Inmob. Condominio Parque Zapallar	-60	-	-60
MAPFRE Consultores	4	-	4
Seguridad MAPFRE	-102	-	-102
Promapf	4	-	4
Sistema 4B	7	-	7
Inversiones Alcántara 200	181	-	181
Desurcic	2	-	2
MAPFRE Factoring	11	-	11
Asemap	-4	-	-4
Inmobiliaria y Rentas Alcántara	63	-	63
Inmobiliaria Costa de Montemar	-24	-	-24
Inmobiliaria Costa de Montemar II	3	-	3
Inmobiliaria Lilenes	-22	-	-22
Inmobiliaria Tirilluca	-3	-	-3
Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFRE	7	-	7
MAPFRE Soft Argentina	-39	-	-39
Club Vida	-89	-	-89
Euroamérica Asesorías Vida	335	-	335
Carmecanica	-3	-	-3
Automotora Capital	-1	-	-1
Servicios Corporativos	-3	-	-3
Plantaciones Mesopotamicas	2	-	2
Cesvi Argentina	2	-	2
Detectar	3	-	3
Santa Catarina Seguros e Previdencia	7	-	7
Servicios Mecánicos	12	-	12

00041

SOCIEDAD NOMBRE	APORTACION AL RESULTADO DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
Editorial Diana	58	-	58
Prevlife Servicios Previdencia	-19	-	-19
Seguradora Roma	-88	-	-88
Inversiones Araucaria	-5	-	-5
Cefoproseg	1	-	1
Caja Reaseguradora de Perú	-2	-	-2
MAPFRE Re Asessorias	-75	-	-75
Peruasistencia	6	-	6
Subtotal II	1.995	-	1.995
Total I + II	10.355	3.001	13.436

Datos en millones de pesetas

22. OTRAS OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Durante 1997, se han realizado con el Grupo consolidables MAPFRE Mutualidad las siguientes transacciones de activos:

Compra de solares e inmuebles.	
• Valor de la compra	983
Venta de acciones:	
• Cesvimap Internacional	632
• Imocascais	457
Compra de equipos informáticos	
• Valor de la compra	7

Datos en millones de pesetas

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

Al 31 de diciembre de 1997, la Corporación y sus sociedades filiales mantienen saldos en cuenta corriente con BANCO MAPFRE por importe de 7.550 millones de pesetas y 19.057 millones de pesetas en deuda repos, aproximadamente.

23. OTRA INFORMACION

Aportaciones a Fundaciones

CORPORACION MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1997 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 515 millones de pesetas.

Remuneraciones del Organismo de Administración de la Corporación:

Concepto	Importe
Sueldos	303
Dietas	13
Otras remuneraciones	9
Total	325

Datos en millones de pesetas

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

00042

Anticipos y créditos a los miembros del Organó de Administración de la Corporación:

Concepto	Tipo de interés	Importe concedido	Importe devuelto	Importe Pendiente
Préstamos:	7,50%	56	45	11
Total		56	45	11

Datos en millones de pesetas

Obligaciones con el Organó de Administración de Corporación MAPFRE:

Concepto	Importe
Complemento de pensión	1.135
Premio de jubilación	28
Total	1.163

Datos en millones de pesetas

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

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

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

24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En cumplimiento del acuerdo adoptado por la Comisión Directiva de MAPFRE Internacional que decidió capitalizar MAPFRE Aconcagua Cia. de Seguros antes del mes de junio de 1998, por un importe total de 7 millones de dólares, una vez desembolsada con fecha 1 de diciembre de 1997 la cantidad de 4 millones de dólares, se ha procedido a enviar el 13 de febrero de 1998 los 3 millones de dólares restantes con el fin de asegurar la cobertura de reservas y la cifra de capitales mínimos.

En enero de 1998 MAPFRE Internacional ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital realizada por MAPFRE Chile Seguros, S.A. por importe de 1.500.000 dólares americanos.

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION TITULAR		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA FIRMA REVISION			
			IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT. DIV. A.C.T.A.					
VIDA												
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	5.612	70,0222	8.000	10.357	5.830	-1.200	(A)	EY	C
Sobre la Vida Humana	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	MAPFRE Vida	3.255	95,0000	2.500	817	1.194	-805	(B)	EY	C
MAPFRE Inversión Sociedad de Valores, S.A.	C/ Llodio s/n (Madrid)	Servicios Médicos	MAPFRE Vida	81	99,9769	108	-21	-3	-	(A)	EY	L
Centro Médico de Chequeros	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	MAPFRE Vida	714	99,9934	750	-72	-35	-	(A)	EY	C
MAPFRE Vida S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Corporación MAPFRE	486	95,0000	340	351	212	-	(A)	EY	C
Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE Vida	65	99,9339	65	25	1	-	(A)	EY	L
MAPFRE Vida S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Administración y Gestión Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	11	99,6215	28	-11	10	-	(A)	EY	L
Instituciones de Inversión Colectiva S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Centro Comercial	MAPFRE Vida	5.990	99,9991	5.653	476	112	-	(A)	EY	C
MAPFRE Vida, S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Seguros	MAPFRE Re	500	25,0000	500	-	-	-	(B)	EY	C
Miracet S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Seguros	MAPFRE Vida	501	25,0000	501	-	-	-	(B)	EY	C
MAPFRE Internacional Vida, S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Seguros	MAPFRE Vida	1004	50,0000	2.000	18	76	-	(B)	EY	C
Librería Arte y Cultura S.A.	Avda. General Perón 40 (Madrid)	Comercio al por menor	MAPFRE Vida	17	98,1950	120	-47	-60	-	(B)	EY	L
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	C/ Sor Angiela de la Cruz 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	MAPFRE Seg. Generales	38	38,0000	100	7	-	-	(B)	EY	L
Puerto Rico American Life Insurance Company	Avda. Muñoz Rivera 396 San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE Vida	858	80,0000	133	2.203	80	-	(A)	EY	C
SEGUROS GENERALES												
MAPFRE Seguros Generales: Cia de Seguros y Reaseguros S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	5.363	96,4102	5.000	5.882	1.021	-553	(A)	EY	C
MAPFRE Guantánamo Cia de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	1.148	70,0000	1.500	2.042	774	-180	(A)	EY	C
MAPFRE Industrial S.A. de Seguros	Paseo de Recoletos 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	3.000	99,9966	3.000	499	-171	-	(A)	EY	C
MAPFRE Seguros Gerais, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	826	25,0000	2.592	494	-2	-	(D)	EY	L
Relcomap, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Invest. Formación y Asesoramiento	MAPFRE Seg. Generales	60	99,9300	60	18	6	-	(A)	EY	L
Mapfre Servicios de Informática S.A.	Ctra. De Pozuelo a Madahonda (Madrid)	Servicios de informática	MAPFRE Seg. Generales	13	4,1670	300	33	11	-	(D)	EY	C
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	Corporación MAPFRE	10	50,0000	20	53	7	-1	(B)	EY	L
Seguridad MAPFRE, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Centrat de Alarmas	MAPFRE Seg. Generales	475	99,9850	600	43	-100	-	(B)	EY	C
MAPFRE Servicios Marítimos, Comisariado y Liquidación de Averías S.A.	Avda. Sabino Arana 4 (Bilbao)	Liquidación de Averías Informática	Corporación MAPFRE	132	99,9600	90	44	11	-	(A)	EY	L
MAPFRE Informática A.I.E.	Ctra. De Pozuelo a Madahonda (Madrid)	Informática	Banco Mapfre	4	9,0000	6.0000	2	6.0000	-	(B)	EY	L
Promapl, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Servicios de propiedad Inmobiliaria e Industrial	MAPFRE Inversión	5	12,0000	5.0000	15	4	-	(D)(F)	EY	C
			MAPFRE Vida	2	1,0000	40	25	4	-	(B)	EY	L
			MAPFRE RE	32	99,8520	0,1480	25	4	-	(B)	EY	L

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA			
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.		RESULT. DIV. A CTA.	FINAN.	REVISION	
REASEGURO												
MAPFRE Re Cia Reaseguros S A	Paseo de Recoletos 25 (Madrid)	Reaseguros	Corporación MAPFRE	13.946	99,9996	14.000	1.609	2.159	-800	(A)	EY	C
Compagnie Internationale D'assurances et Reassurances (CIAR)	45 Rue de Treves Busselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Re	1.999	45,3230		2.641	576		(A)	EY	C
MAPFRE Chile Reaseguros S A	Avenida Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Holding	MAPFRE Chile Reaseg	2.745	99,9986	2.295	10.365	1.677		(A)	EY	C
Inversiones Ibéricas S A	Avenida Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inversión Mobiliaria	MAPFRE Chile Reaseg	7.523	100,0000	5.917	1.017	590		(A)	EY	C
Caja Reaseguradora de Chile S A	Avenida Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	Inversiones Ibéricas	7.888	88,4695	7.633	758	524		(A)	EY	C
Inmobiliaria Costa de Montemar S A	Moneda 920 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibéricas	476	32,0000	1.443	118	74		(D)	EY	C
Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218 S A	Huelafanos 835 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibéricas	104	28,0000	319	-172	225		(D)	EY	C
Empresas Cimentaria S A	Asturias 280 Las Condes Santiago (Chile)	Holding	Inversiones Ibéricas	47	23,4200	214	62	47		(D)	PW	C
Cimentaria Admon de Fondos de Inversión S A	Agustinas 1141 Santiago (Chile)	Financiera e Inmobiliaria	Empresas Cimentaria	**	99,9000	**	**	**		(D)	EY	C
Zapallar S A	Avenida Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Cia Nacional de Rentas	1	1,0000	170	52	-60		(B)	EY	C
Compañía Nacional de Rentas	Avenida Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Caja Reaseg de Chile	72	87,6583	125	-36	-8		(A)	EY	C
C R Argentina S A	Avenida de Córdoba 1450 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	Caja Reaseg de Chile	39	99,9900	56		18		(A)	EY	C
Sociedad Constructora y de Inversiones Martin Zamora Ltd	Avenida Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Cia Nacional de Rentas	8	50,0000	32	12	-3		(A)	EY	C
Reaseguradora Hemisférica S A	Carrera 11, N° 93-B-09 Bogotá (Colombia)	Reaseguros	MAPFRE Chile Reaseg	100	3,9860	688	942	331		(A)	KPMG	L
Inversiones Araucana	Carrera 11, N° 93-B-09 Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	MAPFRE Re	842	94,9000	4	28	1		(B)	MERE	C
Maplux Reinsurance Company Ltd	Inneuble "Centre Europe" 5 Place de la Gare (Luxemburgo)	Reaseguros	MAPFRE Re	822	99,9630	804	172	145		(A)	EY	C
Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFRE S A	Paseo de Recoletos 25 (Madrid)	Consultoría	Corporación MAPFRE	198	99,9750	200	7	7		(B)	EY	L
Assiservice S R L	Via Privata Mangli 2 Milán (Italia)	Entidad Inactiva	MAPFRE Re	3	99,0000	4	-2			(C)	....	.
MAPFRE Re Management Services U K Company Limited	Philpot Lane 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios	MAPFRE Re	1	100,0000	3	-2	-1		(A)	EY	C
MAPFRE Re Assessoria Ltda	Rua Sao Carlos do Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	MAPFRE Re	100	99,9998	176		-75		(B)	....	.

00012

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA		
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.		RESULT.	FINAN.	REVISION
Inmobiliaria Lilenes S A	Aguirias 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria		22	27.5200	155	4	-79	(D)	EY	C
Cimenta Mutuo Hipotecario S A	Asturias 280 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	Hipotecaria		21	80.0000	110	39	-20	(D)(F)	LC	C
Administradora Hipocampo de Vina del Mar S A	Aguirias 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria		**	50.0000	**	**	**	(D)	***	.
Inmobiliaria Hipocampo de Vina del Mar S A	Aguirias 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria		40	50.0000	259	32	.	(D)	LC	C
Inmobiliaria Presidente Figueroa Alcorca S A	Figueroa Alcorca 3102 Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria		1.290	99.9000	**	**	**	(B)(F)	***	.
Administradora de Propiedades S A	Augusto Leguina Sur 79 Of 1002 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria		**	13.7600	**	**	**	(E)(F)	***	.
Comercial y Turismo S A	Augusto Leguina Sur 79 Of 1002 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria		**	13.7600	**	**	**	(E)(F)	***	.
Inmobiliaria Trillica S A	Aguirias 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria		647	43.7500	1.503	16	.7	(D)	EY	C
Inversiones Alcantara 200 S A	Aguirias 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria			28.0000	1	-54	583	(D)	EY	C
Itsemap Colombia	Carrera 11 n° 39 b.09 Santiago (Chile)	Inmobiliaria		9	93.7500				(D)		
	Santafé de Bogota (Colombia)	Consultoria			3.7500						
					0.8250						
					0.8375						
Itsemap Austral S A	Avda. Figueroa Alcorca 3102 3140 Buenos Aires (Argentina)	Inversiones Ibericas		1	98.5882	9	3	.	(C)	JRR	C
Itsemap Mexico S A de C V	Porfirio Diaz 102 Col. Rochebuena Mexico D.F. (Mexico)	Consultoria		1	1.4118	2	.	.1	(C)	AA	C
Itsemap Portugal Segurancas e Prevencao Limitada	Rua Castilho 52 Lisboa (Portugal)	Consultoria		8	99.9998	9	5	7	(C)	***	.
Itsemap Venezuela C A	Avda Libertador Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	Consultoria		19	99.9857	116	93	3	(B)	***	.
Itsemap Do Brasil L T D A	Rua Sao Carlos Do Pintal 696 Sao Paulo (Brasil)	Consultoria		4	100.0000	7	-5	2	(C)	***	.
Cimenta Shopping Centers S A	Asturias 280 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	Comercio al por menor		27	99.9792	248	-220	-1	(C)	***	.
Itsemap Chile	Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Comercio al por menor		8	99.9000	.	.	.	(D)(F)	***	.
Caja Reaseguradora Peru	Junior Tarara 16 Lima (Perú)	Seguros		3	75.0000	15	-4	.	(C)	EY	C
				20	98.0000	22	.	-2	(A)	EY	C

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA	
			IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.		DIV. A CTA.	FIRMA	REVISION
ASISTENCIA										
MAPFRE Asistencia Cia Internacional de Seguros y Reaseguros. S.A	C/ Claudio Coello 123 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	3 163	99,9971	2 700	453	105	(A)	EY	C
México Asistencia S.A	Porfirio Diaz 100 México D.F. (México)	Asistencia en Viaje	20	99,9996	11	2	57	(A)	EY	C
Iberoasistencia Portugal	Lisboa (Portugal)	Asistencia en Viaje	29	100,0000	41	4	4	(A)	CRR	C
Brasil Asistencia	Rua Sao Carlos Do Pinahal 686 01333 Sao Paulo (Brasil)	Asistencia en Viaje	27	99,9990	86	-	481	(A)	EY	C
Afrique Assistance	Rue Clades Nicole 54 1002 (Lunez)	Asistencia en Viaje	38	49,0000	132	34	15	(C)	MENU	C
Venezasistencia C.A	Avenida del Libertador Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	Asistencia en Viaje	43	99,9844	14	23	7	(C)	AA	C
Compañía de Asistencia de los Andes S.A	Carrera 11 N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	34	49,9983	59	35	4	(A)	KPMG	C
Federal Assist	3401 N.W. 82ND Suite 300 Miami - Florida 33122 (EEUU)	Asistencia en Viaje	149	100,0000	205	60	5	(C)	VG	C
Iberoasistencia Argentina S.A	Avenida Puente Figueras Alcorcón 3102 Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en Viaje	262	75,0000	378	0	5	(A)	AA	C
Sur Asistencia	San Crescencio 81 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en Viaje	96	25,0000	84	120	87	(A)	EY	C
Iberoasistencia S.A	Claudio Coello 123 (Madrid)	Asistencia en Viaje	145	50,0000	20	4	11	(A)	EY	L
Ireland Assistance Ltd	Celtic Court Int Drive Salfithill Galway (Irlanda)	Asistencia en Viaje	43	100,0000	43	10	-	(C)	EY	C
Gulf Assist E.C	Manama Centre Building Manama (Bahrein)	Asistencia en Viaje	12	74,6250	121	-83	-22	(C)	EY	C
France Assistance	120 Avenue Du General Leclerc 8 Paris (Francia)	Asistencia en Viaje	26	99,9821	30	-4	-	(C)	EY	C
Eurassos	249 Messogion Avenue Neo Psichico, Atenas (Grecia)	Asistencia en Viaje	73	99,5000	107	-1	-51	(C)	PK	C
Caribe Asistencia	Manuel de Jesus Troncoso 2 Edif. Borrell 6° Pl (Santo Domingo)	Asistencia en Viaje	27	51,9997	57	1	15	(A)	EY	C
Ecuasistencia	Avenida Ocho de octubre 1942 World Trade Center, Quito (Ecuador)	Asistencia en Viaje	8	50,0000	21	8	1	(C)	EY	C
Hoasis Hogar Asistencia S.L	C/ Doctor Esquerdo, 89 (Madrid)	Asistencia	15	98,0000	1	-5	-	(A)	....	.
Perú Asistencia S.A	C/ Tarata 160 - 9° Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en Viaje	20	49,5000	63	-28	6	(B)	EY	C
Club Vida Agencia de Viajes S.A	C/ Sor Angela de la Cruz 6 (Madrid)	Agencia de Viajes	21	49,5000	22	50,9630	-	-	-	-
Asistencia Plus S.A	Carrera 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia	4	8,1695	4	8,1695	-53	(B)	EY	L
Central Assistance GMBH	Seteucion Center II, 1 OG Frankfurt Am Main (Alemania)	Asistencia	4	8,1695	4	8,1695	-	-	-	-
Panamá Asistencia S.A	Calle 50, local 9 D piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	Asistencia	70	55,0000	85	42	-	(C)	....	.
Tur Assist	Fulya mah. Hakkı Yeten Cad. 17 Kat: 6 Estambul (Turquia)	Asistencia en Viaje	31	52,0000	61	-	-	(C)	....	.
Uruguay Asistencia	Ricón 77 Edif. Presidente, piso 2 Montevideo (Uruguay)	Asistencia en Viaje	4	8,1695	33	-33	-34	(C)	SIGMA	C
			3	90,2055	59	-20	-36	(C)	EY	C

0048

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA		
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.		RESULT.	Div. A CTA.	FIRMA	REVISION
BANCA, CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS											
Banco MAPFRE S.A	Ctra Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Banca	Corporación MAPFRE	12.296	48.3400	17.253	8.363	1.031	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Factoring E.F.S.A	Ctra Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Factoring	Banco MAPFRE	300	99.9833	300	8	22	(D)	E.Y.	C
Asemap. Asesoramiento e Inversiones S.A	Ctra Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Asesoramiento y Servicios Inmobiliarios	Banco MAPFRE	8	99.5454	11	5	-9	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Gestión Dos S.A	Ctra Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Servicios Financieros	Corporación MAPFRE	501	32.0000	2.065	(E01)	0	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Gestión Uno S.A	Ctra Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Asesoramiento	Corporación MAPFRE	725	99.9883	628	221	220	(D)	E.Y.	C
MAPFRE London Ltd	Philpot Lane 2 - 3 Londrest (R Unido)	Holding	Corporación MAPFRE	-	100.0000	1.259	1.257	-1	(B)	****	.
MAPFRE Caución y Credito Internacional de Seguros y Reaseguros S.A	General Perón 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	1.463	97.3938	1.500	414	237	(A)	E.Y.	C
L'etolie Commerciale	103 Blvd Haussmann (Paris) Francia	Finanzas	MAPFRE Caución y Cred	214	9.9352	1.216	997	163	(D)	****	.
MAPFRE Servicios de Caución S.A	General Perón 40 (Madrid)	Servicios	MAPFRE Caución y Cred	8	99.6800	15	2	-8	(A)	E.Y.	C
Garantías y Crédito de Chile S.A	Bandera 84 Santiago de Chile (Chile)	Finanzas	MAPFRE Caución y Cred Inversiones Ibéricas	308	67.8139	692	3	32	(A)	E.Y.	C

INMOBILIARIA											
MAPFRE Inmuebles S.A	Prieto Ureña 6 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	5.065	99.8436	2.702	2.367	283	(B)	E.Y.	C
Desarrollos Urbanos Cic S.A	Paseo de Recoletos 25 (Madrid)	Servicios Inmobiliarios	MAPFRE Inmuebles	85	99.9210	84	3	2	(B)	E.Y.	L
			Corporación MAPFRE	-	0.0790	-	-	-	(B)	E.Y.	L

OTRAS											
Inmobiliaria Calvo - Barbara (En Liquidación)	Paseo de Recoletos 25 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	95	100.0000	12	85	-2	(A)	E.Y.	L
MAPFRE Soft S.A	Ctra Pozuelo - Majadahonda Km 3.800 (Madrid)	Informática	Corporación MAPFRE	304	55.0000	570	-10	22	(B)	E.Y.	L
MAPFRE Soft América S.A	18 de Julio 841 Montevideo (Uruguay)	Informática	Corporación MAPFRE	14	55.0000	477	426	-24	(B)	****	.
MAPFRE Soft Argentina S.A	Avda Puente Figueras Alcorfa 3102 Buenos Aires (Argentina)	Informática	MAPFRE Soft	10	51.0000	14	72	-71	(B)	****	.
			MAPFRE Soft América	8	49.0000	14	72	-71	(B)	****	.



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AURTORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.		RESULT.	DIV. A CTA.	FIRMA	REVISION
MAPFRE INTERNACIONAL										
MAPFRE Internacional S A	pº de Recoletos 25 Madrid	Holding	Corporación Mapfre Apoint	54 508	99,9999	45 000	1 160	100	(A)	E Y
MAPFRE Argentina S A	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Holding	MAPFRE Internacional	6 415	99,9999	5 363	1 496	(736)	(A)	A A
MAPFRE Aconcagua Cia de Seguros S A	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Argentina	4 232	89,1122	6 049	652	(1 120)	(A)	A A
Aconcagua Seguros de Retiro S A	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Argentina Aconcagua Cia de Seguros	138	45,0000		310	(3)	(A)	A A
Surasur S A	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Argentina	179	55,0000				(A)	A A
Cesvi Argentina S A	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Mediación de Seguros Investigación formación y asesoría	MAPFRE Argentina	29	100,0000	53	(27)	3	(A)	***
MAPFRE Aconcagua A R T	Calle 9 y 17 Parque Industrial Pilar Buenos Aires (Argentina)	Administración De Riesgos	Aconcagua Cia de Seguros	38	5,0000	699	121	44	(B)	A A
Vera Cruz Seguradora S A	Cordoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Do Brasil	1 283	98,1725	1 406	(217)	74	(A)	A A
Seguradora Roma S A	Av Maria Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE Internacional	10	0,8275	44 9567		(17,1)	(A)	P W
Vera Cruz Vida e Previdencia S A	Avda Paulista 171 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	8 916	55,0038	5 529	9 253		(A)	P W
Previfit Servicios de Previdencia LTDA	Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	444	36,3356	1 378	86	(242)	(D)	P W
MAPFRE do Brasil Consultoria e Servicos Ltda	Alameda Santos, 2332 4º Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	2 195	100,0000	1 701	478	16	(A)	P W
Vera Cruz Consultoria Técnica e Administracao de Fundos S/C LTDA	Av Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	3	50,0000	43	0	(37)	(D)(F)	***
Retumarco S A Engenharia	Sao Paulo (Brasil)	Servicios	Corporación Mapfre	0	0,0044	4 047	770	(19)	(A)	P W
Mundial Artefatos De Couro S A	Av Maria Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Fondos de Pensiones	MAPFRE Internacional	4 093	96,9956				(B)	***
Deteclar Desenvol Técnicas y Admon de Riesgos	Av Maria Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Constructora	Vera Cruz Seguradora	3 651	20,2584	349	(349)		(D)	***
Cesvi Brasil S A Centro de Experimento e Segurancia Viaria	Rua Hohywood, 424 Sao Paulo (Brasil)	Productos de cuero	Vera Cruz Seguradora	5	45,0000	3	1	6	(D)	***
MAPFRE Chile Seguros S A	Rio De Janeiro (Brasil)	Administración de Riesgos Investigación formación y asesoría	Vera Cruz Seguradora	54	9,5000	563	19	15	(D)	E Y
Euroamética Asesorías Generales S A	Avda Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE Chile Re	3 651	96,9934	5 042	(208)	(230)	(A)	E Y
Euroamética Asesorías Vida, S A	Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Chile Seguros	864	100,0000	1 308	36	(480)	(A)(F)	C L
Compañía de Seguros Generales Euroamética S A	Agustinas - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Chile Seguros	2 138	45,0000	4 626	(594)	719	(A)(F)	C L
Compañía de Seguros de Vida Euroamética S A	Agustinas - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Chile Seguros Asesorías Generales	968	53,0800	2 753	96	(1 044)	(A)	C L
Euroamética Administradora De Mutuos Hipotecarios	Agustinas - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Asesorías Vida	4 690	99,9790	2 599	1 525	566	(E)	C L
Euro Inversiones e Inmobiliaria S A	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Financieros	Asesorías Vida		100,0000	4	(1)	(1)	(C)	C L
Servicios Mecánicos LTDA	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Inmobiliarios	Asesorías Vida	79	100,0000	3	(39)	124	(C)	C L
Sudamerica de Salud	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Reparación compra y venta de vehículos	MAPFRE Chile Seguros	9	34,9400	27	(12)	12	(B)(F)	C L
MAPFRE Seguros Generales de Colombia, S A	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Inactiva	Asesorías Generales	17	65,0600	169	(93)	(4)	(C)	C L
Promotora MAPFRE Caribe Carima, S A	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Asesorías Vida	1 010	94,8670	296	3 7704	(1 005)	(A)	E Y
	Carrera 7. Nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	MAPFRE Internacional Apoint	124	1,2165	2 670	(388)		(B)	E Y
	Carrera 7. Nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)		Fancy	14	13,8039	52	14s	(53)	(B)	E Y
			MAPFRE S G de Colombia MAPFRE Internacional	86	86,1899					

0004

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997		RESULT.	DIV. A CTA.	METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL				RESERV.	FIRMA	REVISION
Vehidata S.A	Calle 87 Bis n° 15-35 piso 2 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE S.G. de Colombia	31	50.0000	20	(1)	(4)	(B)	EY	C
Automotores Capital LIDA	Carrera 7 n° 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación compra y venta de vehículos	Promotora MAPFRE Caribe	-	100.0000	-	(7)	(1)	(B)	EY	C
Promotora Capital LIDA	Carrera 7 n° 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Financiera	Promotora MAPFRE Caribe	-	90.0000	-	(4)	-	(B)	EY	C
Carmecanica S.A	Calle 22 n° 19 - 31 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación compra y venta de vehículos	MAPFRE S.G. de Colombia	34	94.9500	-	15	(3)	(B)	EY	C
Servicios Corporativos S.A	Carrera 7 n° 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Gestión de cobro de frentos	Promotora MAPFRE Caribe	-	99.9800	1	(2)	(3)	(B)	EY	C
Cesvi Colombia	Carrera 11 n° 93 A Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Investigación formación y asesoría	M S G de Colombia	18	3.7559	157	-	(4)	(D) (F)	EY	C
MAPFRE Corporation of Florida	34-1 N.W. 82 Avenue #1... Miami (EEUU)	Holding	MAPFRE Internacional	2 071	94 0159	28	3 057	(2)	(A)	EY	C
MAPFRE Insurance Company of America Inc	34-1 N.W. 82 Avenue #1... Miami (EEUU)	Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	804	100 0000	152	637	16	(A)	EY	C
Amstar Insurance Company	34-1 N.W. 82 Avenue #1... Miami (EEUU)	Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	937	100 0000	152	671	13	(A)	EY	C
Amerinsurance, Inc	34-1 N.W. 82 Avenue #3... Miami (EEUU)	Mediación de Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	106	52 9500	-	95	(14)	(B)	VI & G	C
Amstar Management Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEUU)	Servicios	MAPFRE Corporation of Florida	15	100 0000	15	38	-	(A)	EY	C
Map Holding	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEUU)	Financiera	MAPFRE Corporation of Florida	27	100 0000	56	(54)	15	(A)	EY	C
M & F Premium Finance	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEUU)	Financiera	Map Holding	17	100 0000	2	-	20	(A)	EY	C
MAPFRE Asian Insurance Corporation	Road 58 Corner de la Rosa St. 101-103 Manila (Filipinas)	Seguros	MAPFRE Internacional	1 271	53 2300	1 821	-	97	(A)	A.A	C
MAPFRE Progress S.P.A	Piazza A. Gentili 3, Palermo (Italia)	Seguros	MAPFRE Internacional	699	99 6197	863	2	(189)	(A)	EY	C
Seguros Tepeyac S.A	Humboldt 56, México D.F. (México)	Seguros	MAPFRE Internacional	2 950	49 0000	752	9 778	67	(A)	EY	C
Afore Tepeyac S.A	Humboldt n° 56 México D.F. 06040	Ahorro, Fondos, Pensiones	MAPFRE Internacional	1 016	33 9900	-	-	-	(D) (F)	EY	C
Editorial Diana S.A. de C.V	Roberto Gayol 1291 del Valle México D.F. (México)	Editorial	Seguros Tepeyac	1 974	60 0200	2 990	86	-	(D)	EY	C
Ass Rent S.A. de C.V	Arquimedes 199, 3° a Polanco México D.F. (México)	Arrendadora	Seguros Tepeyac	95	20 1552	3 871	(2 764)	131	(B)	EY	C
Unidad Móvil de Diagnóstico S.A	Humboldt 56 P.B. Centro México D.F. (México)	Servicios Médicos	Seguros Tepeyac	20	50 9500	48	10	-	(B)	EY	C
Asset Defensa Legal Mexicana S.A de C.V	MTY, Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	Seguros Tepeyac	26	99 9982	60	(21)	(17)	(B)	EY	C
Cesvi Mexico	Humboldt n° 56 México D.F. 06040	Servicios	Seguros Tepeyac	31	8 1395	220	17	-	(D)	EY	C
MAPFRE Paraguay Cia de Seguros S.A	Av. Mansuel López 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	MAPFRE Internacional	250	81 0000	64	247	55	(A)	N/A	-
El Sol Nacional Cia. De Seguros y Reaseguros	Avda. 28 de Julio, 873 Miraflores, Lima (Perú)	Seguros	MAPFRE Internacional	1 182	51 0000	1 703	(193)	(217)	(A) (F)	A.A	C
Terranos y Locales S.A	San Martín 864 OF 401 Miraflores, Lima (Perú)	Inmobiliaria	El Sol Nacional	204	95 0000	217	-	(2)	(B) (F)	P.B	C
Pan American Corporation	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Holding	MAPFRE Internacional	3 233	88 8229	145	4 099	6	(A)	EY	C
Puerto Rican American Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE Internacional	6 722	93 3700	483	12 375	338	(A)	EY	C
Preferred Risk Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Puerto Rican American Ins	780	100 0000	97	1 010	45	(A)	EY	C
Pan American Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Pan American Corporation	285	100 0000	105	3 844	85	(A)	EY	C
Puerto Rican Insurance Agency Inc	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Mediación de Seguros	Pan American Corporation	1	100 0000	7	88	38	(A)	EY	C
Pan American Finance Corporation	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Financiera	Pan American Ins. Co	5	37 2208	8	234	31	(A)	EY	C

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1997			METODO O PROCEDIM.	AUDITORIA	
			IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.		DIV. A.C.T.A.	FIRMA	REVISION
MAPFRE Uruguay S.A	Rincón 465 Montevideo (Uruguay)	Seguros y Reaseguros	45	100,0000	316	-	(269)	(A)	E Y	C
Apont S.A	Av Graf Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	1.035	100,0000	1.301	(193)	(30)	(A)	....	.
Fancy Investment S.A	18 de Julio 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	13	100,0000	117	-	(1)	(A)	....	.
Inversica	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Holding	3.550	50,3399	2.441	4.829	12	(A) (F)	PW	C
Seguros La Seguridad C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Seguros y Reaseguros	213	2,9866	2.596	3.768	340	(A) (F)	PW	C
Cefoprosag C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Educación	2	100,0000	-	2	2	(B) (F)	PW	C
Inmobiliaria Peninsular Punto Fijo	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	-	33,0000	13	81	-	(D) (F)	PW	C
Inversora Seguridad C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Financiamiento de Polizas	1.810	100,0000	1.803	8	157	(A) (F)	PW	C
Organización AGG C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Constructora	8	100,0000	8	-	-	(A) (F)	PW	C
Publicidad SLS C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Publicidad y compra	-	100,0000	-	-	-	(A) (F)	PW	C
Inmobiliaria 24 C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Administración de condominio	5	100,0000	4	1	3	(A) (F)	PW	C
Estacionamiento el Chorro	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Control de Estacionamiento	1	90,0000	-	1	-	(A) (F)	PW	C
Inmobiliaria 96 C.A	Calle 2ª La Urbina Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	4	100,0000	3	-	-	(A) (F)	PW	C

METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

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

FIRMA DE AUDITORIA
 CRRC Calhau Romao Ribeiro da Cunha
 E Y Ernst & Young
 A A Arthur Andersen
 P W Price Waterhouse
 K P M G K P M G Peat Marwick
 C L Coopers & Lybrand
 M E R E Maria Elena Reyes
 P K Poulos & Kalantzoglou
 J R R Jose Ricardo Romero
 S I G M A Sigma

REVISION DE AUDITORIA

"L" LIMITADA
 "C" COMPLETA
 "..." NO APLICA
 no se electua revision

** Sociedades de las que a fecha de la formulación no se ha recibido información

**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.,
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (ANEXO 2)**

00051

BALANCE DE SITUACION

ACTIVO	Millones de pesetas
Inmovilizado	277
Cartera de acciones permanente	12
Cuentas diversas	141
Crédito a particulares	83
Cartera de negociación	57.454
Intermedirios financieros. Inversiones directas	419
Tesoreria	4
TOTAL ACTIVO	58.390

PASIVO	Millones de pesetas
Fondos propios	2.512
Resultado del ejercicio	1.193
Financiación directa de intermediarios financieros	52.301
Financiaciones de la clientela	336
Cuentas diversas	2.048
TOTAL PASIVO	58.390

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	Millones de pesetas
Intereses de los pasivos	2.511
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados	223
Corretajes y comisiones satisfechos	1.296
Gstos de explotación varios	1.060
Otras pérdidas	2
Impuesto sobre beneficios	676
Resultado del ejercicio	1.193
TOTAL DEBE	6.961

HABER	Millones de pesetas
Intereses y dividendos de inversiones	2.723
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados	343
Comisiones percibidas	3.882
Otras ganancias	13
TOTAL HABER	6.961

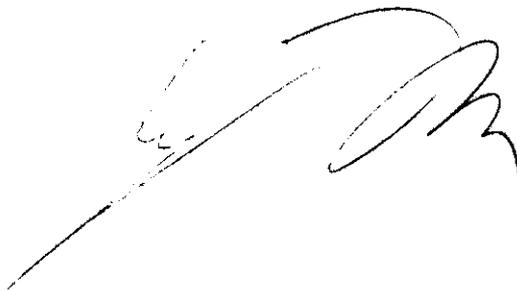



**CIFRAS MAS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS
Y GANANCIAS DE BANCO MAPFRE CONSOLIDADO CON SUS FILIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (ANEXO 2)**

00032

BALANCE	Millones de pesetas
Entidades de crédito	87.429
Inversión crediticia	143.299
Inversión en valores de renta fija	14.096
Débitos a clientes	201.116
Recursos propios (después de resultados)	(*) 27.122
(*)deducido fondo de comercio de consolidación	

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Millones de pesetas
Productos financieros	16.030
Comisiones percibidas	2.023
Costes financieros	8.658
Gastos de estructura	6.642
Dotación de insolvencias	792
Resultado (después de impuestos)	1.122



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O, D. Manuel Lorente Ruiz y D. Rafael A. Roca no han firmado por residir fuera de Madrid y no haber asistido al Consejo en el -- que se han formulado las cuentas.

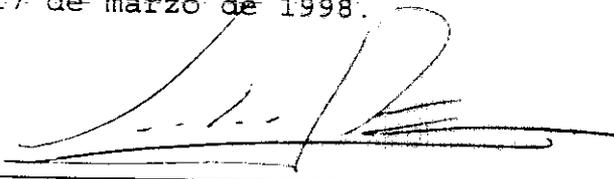
A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

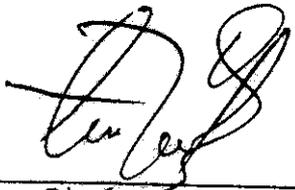
EJERCICIO 1.997

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

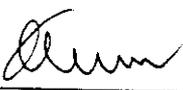
Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1997, contenidas en las páginas 4 a 52 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 17 de marzo de 1998.



D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente



D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal



D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

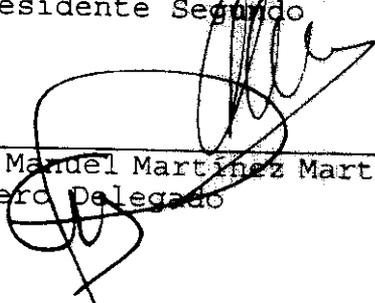


D. Luis La O
Vocal



D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

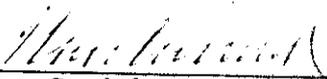
D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal



D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado



D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal



D. Julio Castelo Matrán
Vocal



D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

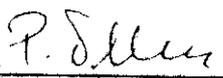


D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal



D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal



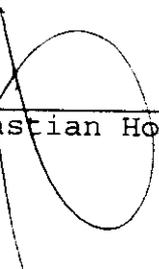
D. Rafael A. Roca
Vocal



D. Rafael Galaraga Solares
Vocal



D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal



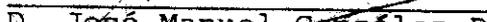
D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal



D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General



D. Sebastian Homet Duprá
Vocal



D. José Manuel González Porro
Secretario

DILI.....

CORPORACION MAPFRE

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1997

CORPORACION MAPFRE forma parte del SISTEMA MAPFRE, grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros veintiséis países.

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

- Otra entidad mutua de seguros que opera de forma especializada en seguros agrícolas y pecuarios (MAPFRE AGROPECUARIA).
- 177 sociedades mercantiles controladas directa o indirectamente por MAPFRE MUTUALIDAD, 57 de ellas domiciliadas en España y 120 en otros países.
- 5 fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas, como contribución del SISTEMA MAPFRE a los intereses generales de la sociedad.

CORPORACION MAPFRE, filial de MAPFRE MUTUALIDAD, es el holding de las principales sociedades mercantiles del Sistema. La Corporación ostenta una posición accionarial de control en 33 sociedades en España y 117 en otros 26 países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 40 sociedades asociadas y participadas. Es el principal vehículo del SISTEMA MAPFRE para obtener en el mercado de capitales la financiación para su desarrollo empresarial.

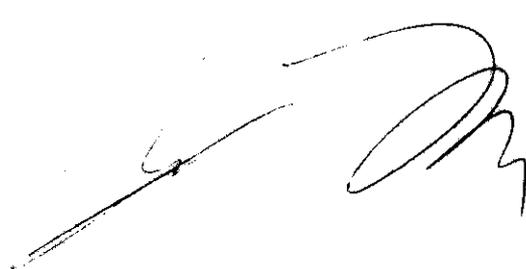
EMPLEADOS Y ACCIONARIADO

A 31 de diciembre de 1997 la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas daban empleo a 11.798 personas, un 10% más que el año anterior. Dicha cifra comprende 4.053 empleados en España y 7.745 en otros países, entre los cuales destacan México (1.556 empleados), Venezuela (1.502), Brasil (1.109), Chile (868), Argentina (567) y Puerto Rico (547).

A finales de 1997 MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 52,2 por 100 de las acciones de la Corporación; 9.306 accionistas españoles eran titulares a la misma fecha de otro 20,2 por 100 y 360 accionistas residentes en otros países del 27,6 por 100 restante. El número total de accionistas se ha incrementado desde 6.266 a finales de 1996 a 9.667 un año más tarde.

PRINCIPALES MAGNITUDES 1997

Los ingresos consolidados de la Corporación y sus filiales (incluidos los de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia) han alcanzado en 1997 la cifra de 552.876 millones de pesetas, de los que 246.122 millones de pesetas proceden de actividades en España y 306.754 millones de pesetas de actividades en otros países. Los ingresos por tipo de actividad se distribuyen de la siguiente forma:



INGRESOS TOTALES		
	Millones de pesetas	
	1997	1996
<u>Sociedades con actividad principal en España</u>		
Seguro directo.....	211.843	200.755
Banca.....	18.630	21.482
Valores y fondos de inversión.....	6.742	7.400
Promoción y servicios inmobiliarios.....	6.060	5.084
Otras actividades.....	2.847	2.453
<u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u>		
Seguro directo.....	212.877	116.144
Reaseguro aceptado.....	76.003	70.438
Asistencia.....	17.279	12.241
Otras actividades.....	595	510

De dicha cifra de ingresos, 34.874 millones de pesetas corresponden a empresas que se presentan por el método de puesta en equivalencia, quedando como ingresos consolidados la cifra de 424.720 millones de pesetas de primas de seguro directo y 93.282 millones de pesetas de primas de reaseguro aceptado.

El beneficio consolidado, antes de impuestos y socios externos, ha ascendido a 19.641 millones de pesetas, con incremento del 10,8 por 100 con respecto al ejercicio anterior. Su origen se distribuye de la siguiente forma:

The image shows a large, stylized handwritten signature in black ink. Below the signature is a circular official stamp. The text within the stamp is partially legible and appears to include the name of the company and the year '1997'.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Millones de pesetas	
	1997	1996
<u>Sociedades con actividad principal en España</u>		
Seguro directo.....	12.261	10.792
Banca.....	542	609
Promoción y servicios inmobiliarios.....	292	208
Subtotal	13.095	11.609
<u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u>		
Seguro directo.....	234	(329)
Reaseguro aceptado.....	4.914	4.017
Asistencia.....	560	218
Subtotal	5.708	3.906
Otras participaciones.....	(50)	(16)
Amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera.....	(725)	(477)
Resultado del holding-individual.....	10.063	6.641
Ajustes de consolidación.....	(8.450)	(3.945)
Beneficio a.i.m.....	19.641	17.718

En el resultado individual de la Corporación se incluyen beneficios excepcionales por importe de 4.976 millones de pesetas, que proceden en su mayor parte de la venta de acciones representativas del 3,195 por 100 del capital de MAPFRE VIDA, en la que la Corporación conservaba a 31 de diciembre de 1997 una participación del 70,022 por 100. En el resultado individual se reconoce un beneficio de 2.569 millones de pesetas por la liberación de provisiones por depreciación de valores dotadas en ejercicios anteriores, como consecuencia de un incremento en los fondos propios de MAPFRE INTERNACIONAL.

Los beneficios de las sociedades cuya actividad principal se desarrolla en España han experimentado un incremento del 12,8 por 100 y constituyen el 66,7 por 100 del beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios. Las

sociedades con actividad principalmente fuera de España han obtenido un beneficio de 5.708 millones de pesetas, un 46,1 por 100 superior al del ejercicio anterior, que representa un 29,1 por 100 del beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado, antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera, presenta un incremento del 11,9 por 100 sobre el ejercicio anterior, lo que indica una tendencia favorable en los resultados consolidados ordinarios de la Corporación. Dichos resultados han tenido la siguiente evolución en comparación con el año 1996:

	RESULTADOS DE SOCIEDADES FILIALES	
	Millones de pesetas	
	1997	1996
<u>Consolidadas por integración global</u>		
MAPFRE VIDA.....	9.665	8.119
MAPFRE SEGUROS GENERALES.....	2.124	2.321
MAPFRE RE.....	4.914	4.017
MAPFRE INTERNACIONAL.....	130	(329)
MAPFRE INTERNACIONAL VIDA.....	104	--
MAPFRE CAUCION Y CREDITO.....	472	352
MAPFRE ASISTENCIA.....	560	218
<u>Presentadas por puesta en equivalencia</u>		
BANCO MAPFRE.....	542	610
MAPFRE INMUEBLES.....	292	208
Otras.....	(50)	(17)
Total.....	18.753	15.499

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 614 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación, integrado por las plusvalías tácitas inmateriales (good will) pagadas en las

adquisiciones de participaciones empresariales, que se amortizan linealmente en un período de 10 años conforme a la normativa contable española.

Las magnitudes representativas del beneficio consolidado de la Corporación han tenido la siguiente evolución en comparación con el ejercicio anterior:

	BENEFICIO CONSOLIDADO	
	Millones de pesetas	
	1997	1996
Beneficio antes de impuestos y socios externos.....	19.641	17.718
Impuestos.....	(6.205)	(5.228)
Beneficio después de impuestos.....	13.436	12.490
Resultado atribuido a socios externos.....	(3.081)	(2.753)
Beneficio después de impuestos y socios externos.....	10.355	9.737
Beneficio ajustado por acción (pesetas).....	171,1	165,6

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 165.167 millones de pesetas, con crecimiento del 15 por 100 sobre los de 1996. De esta cantidad, 26.871 millones de pesetas corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2.729 pesetas al cierre del ejercicio, frente a 2.373 pesetas al cierre del ejercicio anterior.

HECHOS SIGNIFICATIVOS

Inversiones

Los desembolsos por inversiones realizadas por la Corporación en 1997 ascienden a 11.064 millones de pesetas, destacando como más significativos los correspondientes a las siguientes ampliaciones de capital de sociedades filiales:

- MAPFRE INTERNACIONAL por importe de 6.000 millones de pesetas, cuya utilización se detalla más adelante.
- MAPFRE INTERNACIONAL VIDA por importe de 1.001 millones de pesetas para iniciar el desarrollo de esta nueva sociedad en la que participan también MAPFRE VIDA y MAPFRE RE, creada con el objetivo de potenciar el desarrollo de los seguros de vida y pensiones en Iberoamérica.
- MAPFRE RE por importe de 1.000 millones de pesetas, para seguir aumentando la capitalización de esta sociedad, cuyo elevado nivel de solvencia es clave para su desarrollo comercial.
- MAPFRE ASISTENCIA por importe de 1.000 millones de pesetas, para continuar el desarrollo de la red mundial de servicio de esta sociedad que ya opera directamente en 35 países.
- MAPFRE INMUEBLES por importe de 496 millones de pesetas, para permitir a esta sociedad ampliar su programa de promociones de viviendas en Madrid y Barcelona.

Se ha realizado asimismo un préstamo de 1.000 millones de pesetas a MAPFRE INTERNACIONAL y se han invertido otros 567 millones de pesetas en la terminación de las obras de rehabilitación del edificio de Paseo de Recoletos 25, en Madrid, y en otra inversión de menor cuantía.

Los fondos recibidos por MAPFRE INTERNACIONAL en la ampliación de capital y el préstamo antes mencionados se han destinado a adquirir participaciones complementarias y suscribir ampliaciones de capital en distintas filiales, principalmente en Iberoamérica. Los desembolsos por



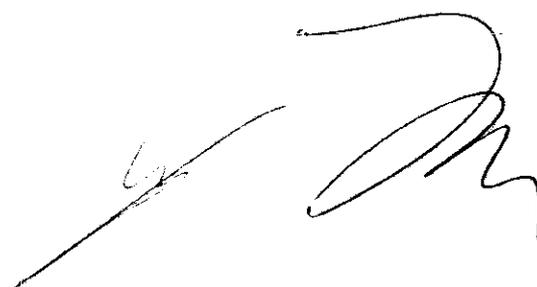
inversiones realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL en 1997 han ascendido a 7.618 millones de pesetas, siendo las más destacadas las siguientes:

	Millones de pesetas
Complemento de adquisición en LA SEGURIDAD (Venezuela).....	144
Complemento de adquisición en EL SOL NACIONAL (Perú).....	1.075
Adquisición de acciones y ampliación de capital en EUROAMERICA CHILE	2.681
Ampliaciones de capital de:	
· MAPFRE ARGENTINA.....	1.230
· MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA.....	1.528
· MAPFRE PARAGUAY.....	249
· MAPFRE URUGUAY.....	146
· MAPFRE PROGRESS (Italia).....	303

MAPFRE INTERNACIONAL ha vendido a MAPFRE MUTUALIDAD su participación en la sociedad CESVIMAP INTERNACIONAL, dedicada al desarrollo de centros de experimentación y seguridad vial vinculados con el seguro de automóviles, por importe de 632 millones de pesetas.

Financiación

Las inversiones de la Corporación se han financiado con el remanente de la emisión de obligaciones convertibles de febrero de 1996, con la venta de acciones de MAPFRE VIDA ya mencionada y con créditos bancarios, que al final del ejercicio ascendían a 5.007 millones de pesetas.



Ampliación del accionariado en las sociedades filiales

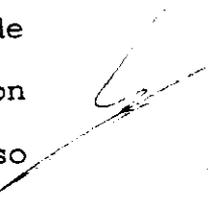
Durante el ejercicio 1997 se ha aprobado un plan para la ampliación del accionariado de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., que adoptará en el futuro la denominación social de MAPFRE AMERICA y venderá a CORPORACION MAPFRE sus participaciones en sociedades de otros ámbitos geográficos: (MAPFRE ASIAN (Filipinas), MAPFRE PROGRESS (Italia) y MAGHREBIA (Túnez)), para concentrar su actividad en el seguro no Vida en el continente americano.

De acuerdo con este plan, en 1988 se han iniciado contactos con un grupo reducido de grandes instituciones financieras de distintos países con las que existen campos de posible colaboración operativa, ofreciéndoles adquirir una participación minoritaria en el capital de MAPFRE AMERICA. En esta operación se prevé ceder hasta el 20% del capital de dicha sociedad, mediante una operación combinada de ampliación su capital y venta de acciones de la misma por CORPORACION MAPFRE. La valoración de MAPFRE AMERICA, basada principalmente en una proyección de flujos futuros de caja, se ha encomendado al banco de inversión internacional JP MORGAN. El plan prevé la posibilidad de una posterior salida a Bolsa de MAPFRE AMERICA, en función de las condiciones de mercado y de los resultados de las sociedades participadas, en un plazo de tres a siete años. En los acuerdos de MAPFRE con CAJA MADRID, a los que se hace referencia más adelante, se ha incluido la posibilidad

de que dicha Caja sea uno de los nuevos socios de MAPFRE AMERICA, con una participación del 5 al 10 por 100.

Esta operación forma parte del plan estratégico a medio y largo plazo del SISTEMA MAPFRE, que se propone consolidar y potenciar su implantación en toda Iberoamérica, incorporando los mercados de Centro y Sudamérica al ámbito propio de crecimiento y servicio de MAPFRE. Como parte de este mismo plan estratégico en 1997 se ha creado MAPFRE AMERICA VIDA, cuyo objetivo es el desarrollo de sociedades especializadas en seguros de vida y planes de pensiones en Iberoamérica, y en el que la Corporación tiene una participación del 50% y MAPFRE VIDA y MAPFRE RE un 25% por ciento cada una. Se prevé que los futuros socios minoritarios de MAPFRE AMERICA puedan invertir en el futuro también en MAPFRE AMERICA VIDA, a precios de mercado, en el momento en que se decida ampliar el accionariado de esta última sociedad.

Por otra parte, en 1997 se han iniciado los estudios necesarios para el posible acceso de las acciones de MAPFRE RE a la cotización oficial en Bolsa en fecha aún no determinada. Se desea coordinar esta salida a Bolsa con una importante ampliación de capital de MAPFRE RE, en la que CORPORACION MAPFRE mantendrá permanentemente una participación mayoritaria, previéndose colocar en manos de otros accionistas un 25% del capital de aquélla. Con carácter previo a dicha operación se ha iniciado un proceso de reestructuración de MAPFRE RE, que suscribirá

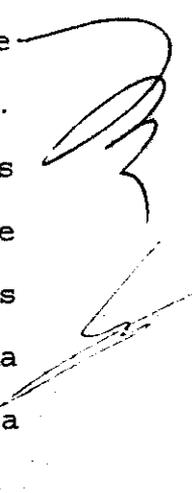


directamente en el futuro la mayor parte de las operaciones no Vida que hasta ahora desarrollaban sus filiales CAJA REASEGURADORA DE CHILE, CIAR (Bélgica) y HEMISFERICA (Colombia). En el marco de esta reestructuración se ha llegado a un acuerdo para adquirir la totalidad de las acciones de CIAR, cuyos socios actuales adquirirán a su vez una participación minoritaria en MAPFRE RE mediante suscripción de una ampliación del capital de la misma.

Datos Bursátiles

Durante 1997 las acciones de la Corporación han cotizado 252 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 43.463.484 títulos, frente a un equivalente de 30.685.268 en el ejercicio anterior, con incremento del 41,6 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 166.365 millones de pesetas frente a 98.670 millones de pesetas en 1996, con incremento del 68,6 por 100.

Durante el ejercicio 1997 se produjo la tercera opción de conversión de las obligaciones emitidas en febrero de 1996. En las anteriores opciones se habían convertido títulos equivalentes al 99,31 por 100 de la emisión y, después de esta tercera opción, el porcentaje de títulos convertidos alcanzó el 99,52 por 100. Como consecuencia de la última conversión se emitieron 3.915 acciones nuevas, valoradas a



7.012,80 pesetas por acción, ampliándose el capital social en 1,96 millones de pesetas. Las nuevas acciones participan de todos los derechos políticos y económicos desde el día 27 de mayo de 1997. Las 7.759 obligaciones restantes de la emisión de febrero 1996 se amortizaron anticipadamente con efecto del día 27 de agosto de 1997.

ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS

La actividad de las sociedades filiales se describe más adelante en este informe anual, en el capítulo Información de Unidades Operativas. Para una visión de conjunto se presentan aquí los principales datos operativos del grupo consolidado.

Sociedades con actividad principal en España

El volumen de primas de las sociedades aseguradoras filiales con actividad principal en España ha tenido la siguiente evolución:

	PRIMAS EMITIDAS		
	Millones de pesetas		
	1997	1996	Inc. 1997/1996
MAPFRE VIDA	89.411	85.634	4,4
Primas periódicas.....	71.112	62.409	13,9
Primas únicas.....	18.299	23.225	(21,2)
MAPFRE SEGUROS GENERALES.....	41.190	37.984	8,4
MAPFRE INDUSTRIAL	16.722	15.470	6,2
MAPFRE GUANARTEME	10.516	10.891	(3,4)
MAPFRE CAUCION Y CREDITO.....	6.367	5.608	20,5

Las cifras de primas emitidas antes citadas incluyen las agencias en Portugal de MAPFRE VIDA (2.915 millones de pesetas), MAPFRE CAUCION Y CREDITO (687 millones de pesetas) y MAPFRE SEGUROS GENERALES (6.877 millones de pesetas).

Las provisiones técnicas de MAPFRE VIDA han alcanzado los 393.930 millones de pesetas, con un crecimiento del 12,1 por 100. El patrimonio de los fondos de pensiones administrados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha alcanzado la cifra de 41.107 millones de pesetas, un 46,8 por 100 más que en el ejercicio anterior.

Los resultados de la agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal han tenido una evolución negativa como consecuencia de una excesiva siniestralidad en el ramo de Automóviles, lo que ha aconsejado replantear la orientación de sus operaciones en dicho país, que en el futuro se desarrollarán por una sociedad portuguesa (MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.) creada a finales de 1977, a la que en 1998 se cederá la cartera de la agencia. Dado que la mayor parte de dicha cartera corresponde al ramo de Automóviles, dicha sociedad se integrará en la órbita operativa de MAPFRE MUTUALIDAD, que ha suscrito el 75% de su capital a través de su filial MARES.

Entre las actividades no aseguradoras destaca la de gestión de fondos de inversión por MAPFRE INVERSION, filial de

MAPFRE VIDA, que han experimentado en 1997 un crecimiento del 33,6 por 100; el patrimonio gestionado por dicha entidad ha alcanzado la cifra de 251.455 millones de pesetas, con más de 72.600 partícipes.

Los activos totales consolidados del BANCO MAPFRE ascendían al cierre del ejercicio a 253.903 millones de pesetas, con incremento del 12,9 por 100, y sus recursos de clientes a 201.116 millones de pesetas, con incremento del 13,4 por 100. Su inversión crediticia ha alcanzado la cifra de 143.299 millones de pesetas.

En la actividad inmobiliaria, MAPFRE INMUEBLES ha obtenido unos ingresos consolidados de 6.060 millones de pesetas, con crecimiento del 19,2 por 100.

Sociedades con actividad internacional

Las sociedades de seguro directo filiales de MAPFRE INTERNACIONAL han contabilizado en conjunto primas consolidadas por importe de 187.106 millones de pesetas, con incremento del 85,34 por 100. El detalle de las primas emitidas por las principales sociedades filiales es el siguiente:

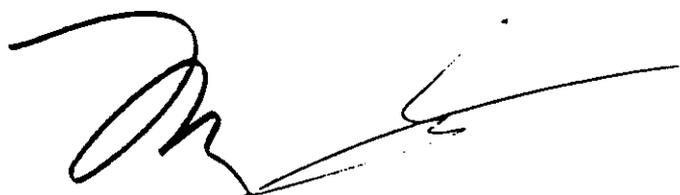
A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be a name. The stamp is partially obscured by the signature and is mostly illegible.

PRIMAS EMITIDAS		
	Millones de pesetas	
	1997	1996
AMSTAR INSURANCE (Florida)	2.636	1.921
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil)	55.888	41.073
SEGUROS TEPEYAC (México)	26.938	18.366
LA SEGURIDAD (Venezuela)	25.871	15.582
GRUPO PRAICO (Puerto Rico)	19.100	14.434
MAPFRE ARGENTINA	24.542	12.276
EUROAMERICA SEGUROS GENERALES (Chile).	9.050	9.087
MAPFRE PARAGUAY	1.625	895
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	8.308	6.079
EL SOL NACIONAL (Perú)	4.406	3.354
MAPFRE URUGUAY	1.115	1.025
Subtotal	179.479	124.092
MAPFRE PROGRESS (Italia)	2.612	2.548
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	1.673	2.018
TOTAL	183.764	128.658

Cifras convertidas a cambio de cierre de ejercicio

Todas las sociedades citadas en el cuadro anterior se incluyen en las cuentas consolidadas por el método de integración global. En sus monedas nacionales, la emisión de estas sociedades ha experimentado un crecimiento en conjunto del 29,85 por 100.

Las entidades que integran la Unidad de Reaseguro han contabilizado primas por importe agregado de 99.849 millones de pesetas, con incremento del 13,5 por 100, según el siguiente detalle:



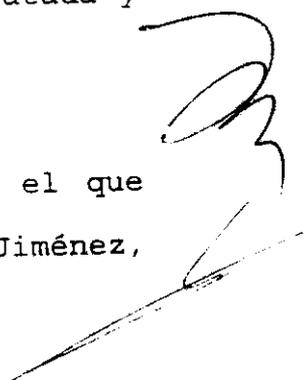
	PRIMAS CONTABILIZADAS	
	Millones de pesetas	
	1997	1996
CORPORACION MAPFRE	3.840	4.127
MAPFRE RE	56.985	49.535
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	17.808	15.196
CIAR	14.980	13.895
REASEGURADORA HEMISFERICA	5.478	4.311
MAPLUX RE	758	897

Excluidas las operaciones entre sociedades del grupo, las primas consolidadas de la actividad de reaseguro aceptado ascienden a 81.847 millones de pesetas, el 45 por 100 de ellas procedentes de América Latina, el 51 por 100 de Europa y el 4 por 100 restante de otras áreas geográficas.

ORGANOS DE GOBIERNO

El Consejo de Administración, en su última reunión del día 7 de octubre de 1997, acordó aceptar la dimisión presentada por el Consejero D. Javier Palacios Aroca, que se ha incorporado a otro importante grupo financiero. También ha renunciado a su cargo D. Gregorio Martín Rodríguez, consejero de la sociedad desde 1982. El Consejo de Administración desea dejar constancia del profundo agradecimiento de la Corporación a ambos por su dilatada y leal colaboración.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Carlos Alvarez Jiménez,



D. Julio Castelo Matrán, D. Juan Fernández-Layos Rubio, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Filomeno Mira Candel y D. Fausto Rodríguez del Coso, cuya reelección se propone.

HECHOS POSTERIORES

El día 20 de enero de 1998 se firmó un acuerdo de intenciones para el establecimiento de fórmulas de colaboración empresarial en las áreas de Banca y Seguros entre los grupos MAPFRE y CAJA MADRID, que prevé tres líneas de colaboración:

- * MAPFRE distribuirá seguros a través de la red de CAJA MADRID en los ramos en que no operan las filiales aseguradoras de la Caja: Automóviles, Riesgos Industriales, Decesos, Caucción, Crédito, Seguros Agropecuarios y Asistencia, entre otros.

Además, MAPFRE SEGUROS GENERALES tomará una participación del 20 por ciento en CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, con derecho a estar representada en su Consejo de Administración.

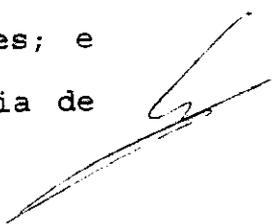
- * El BANCO MAPFRE dará entrada en su accionariado a CAJA MADRID, que tomará una participación inicial del 20 por ciento y apoyará el desarrollo del Banco facilitándole un conjunto de servicios que le permitan reducir sus costes de gestión, mejorar sus sistemas informáticos y administrativos y facilitar la

distribución de sus operaciones y servicios típicos bancarios a través de la red agencial del SISTEMA MAPFRE.

- * CAJA MADRID participará con un 5-10 por ciento en el holding MAPFRE AMERICA -en el marco de la operación de incorporación de socios institucionales a este gran proyecto diseñada recientemente por CORPORACION MAPFRE y actualmente en fase de ejecución con el asesoramiento de J.P. MORGAN- y tendrá opción a participar minoritariamente en el futuro en los proyectos que aborde el nuevo holding MAPFRE AMERICA VIDA.

El acuerdo se inspira en el respeto recíproco a la plena independencia de ambos grupos, que quedan en libertad para establecer otros acuerdos de colaboración con terceros, y en el mantenimiento de un adecuado equilibrio y equidad en sus relaciones recíprocas.

El acuerdo refleja también la voluntad de ambos grupos de avanzar en la definición de nuevas áreas de colaboración, apuntándose dos líneas concretas: incremento futuro de la participación de CAJA MADRID en el BANCO MAPFRE, si la experiencia de la colaboración fuese satisfactoria, incluso llegando al 51 por ciento en determinadas condiciones; e inicio de conversaciones para analizar la conveniencia de un proyecto conjunto en el área de seguros de salud.



PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO

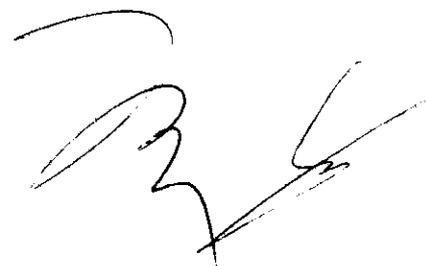
Como se ha indicado anteriormente, en 1998 la Corporación prevé reducir su participación porcentual en MAPFRE AMERICA mediante la colocación de un 20% de su capital entre un grupo seleccionado de inversores institucionales con los que existen campos de colaboración operativa, a través de una operación combinada de ampliación de capital y venta de acciones; entre dichos inversores se encontrará previsiblemente CAJA MADRID, entidad que según el acuerdo de intención firmado puede adquirir entre el 5 y el 10 por 100 de MAPFRE AMERICA. Esta operación proporcionará a MAPFRE AMERICA nuevos fondos propios que le permitirán atender sus necesidades de inversión para los próximos 2 ó 3 años.

CORPORACION MAPFRE, por su parte, prevé invertir en 1998 4.500 millones de pesetas, principalmente en ampliaciones de capital de MAPFRE AMERICA VIDA y de MAPFRE ASISTENCIA. Estas inversiones se financiarán con los fondos que obtenga la Corporación por la venta de acciones de MAPFRE AMERICA antes mencionada, por la venta prevista de acciones del BANCO MAPFRE a CAJA MADRID, y mediante un volumen limitado de créditos bancarios.

Las unidades operativas y sociedades autónomas en las que participa la Corporación han formulado sus objetivos de crecimiento para 1998, que prevén sustanciales aumentos en

la rentabilidad de la Corporación.

En su propio plan estratégico como sociedad holding, la Corporación mantiene su objetivo de diversificar la financiación para el desarrollo de MAPFRE RE y MAPFRE AMERICA, dos sociedades que previsiblemente cotizarán en el futuro en mercados organizados; se propone asimismo continuar la creación de sociedades especializadas en seguro de vida y pensiones en Iberoamérica a través de MAPFRE AMERICA VIDA, y desarrollar la actividad internacional de servicio a clientes multinacionales interesados en el área iberoamericana. Todo ello forma parte de la estrategia conjunta del SISTEMA MAPFRE, tendente a conseguir una presencia significativa, un elevado nivel de calidad de servicio y resultados de alta rentabilidad en seguros en todos los mercados de la Península Ibérica y de Iberoamérica.



■ UNIDAD VIDA

Los ingresos consolidados de MAPFRE VIDA y sus sociedades filiales han alcanzado la cifra de 127.683 millones de pesetas, con incremento del 4 por 100 respecto a 1996. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de Seguro de Vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de 89.411 millones de pesetas y un crecimiento del 4 por 100. De dicha cifra, 85.851 millones corresponden a la propia MAPFRE VIDA y 3.560 millones a su filial PRAICO LIFE, de Puerto Rico.

La emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 71.112 millones de pesetas, que supone un incremento del 13,9 por 100 sobre el ejercicio anterior, porcentaje superior al promedio del sector que le permite seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales tradicionales.

En 1997 se ha intensificado y consolidado aún más la colaboración entre la organización comercial de MAPFRE VIDA, la específica de sus principales líneas de negocio y la común del SISTEMA MAPFRE. El buen funcionamiento de estas tres organizaciones y sus aptitudes técnico-comerciales para la venta y el ofrecimiento de un servicio de calidad a través de la extensa red de oficinas MAPFRE posicionan a la entidad en un lugar preferente para mantener sus elevadas cuotas de mercado, sobre todo en lo que se refiere a operaciones individuales de prima periódica.

En este ejercicio también se ha conseguido una importante mejora de los niveles de productividad de la red propia, habiéndose incrementado los volúmenes de producción en la

mayoría de las líneas de negocio con una fuerza de ventas similar a la del ejercicio anterior. 0007,6

La cartera de inversión mobiliaria de la entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 346.659 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 respecto a 1996. La caída de los tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, exige cambios importantes en la gestión de las carteras de las entidades aseguradoras, con mayor nivel de riesgo y una diversificación más amplia entre los diferentes mercados, instrumentos y monedas. En este sentido, el peso de la renta variable ha ido aumentando de forma gradual y al cierre del ejercicio era superior al 7 por 100 del total de la cartera.

En 1997 ha continuado el crecimiento de los Seguros de Salud, aunque de forma menos acusada que en ejercicios anteriores y a un ritmo equiparable al del resto del sector. El crecimiento neto del volumen de negocio para este ramo ha sido del 14 por 100, y la emisión de 6.795 millones de pesetas, con un total de 104.699 asegurados.

Merece destacarse en esta modalidad la implantación de servicios complementarios orientados a mejorar la calidad en la satisfacción de las necesidades que demanda el cliente, la permanente mejora y extensión tanto de las coberturas como de los servicios recomendados y el desarrollo de nuevas modalidades de colectivos.

La Agencia General de Portugal ha continuado su línea de elevados crecimientos. En el ejercicio 1997 ha registrado una emisión de primas de Seguros de Vida de 2.915 millones de pesetas, con incremento del 25 por 100, que refuerza la posición de la entidad dentro del mercado portugués del ahorro-previsión.

MAPFRE INVERSION S.V. y MAPFRE INVERSION II S.G.I.I.C. han obtenido en el último ejercicio unos resultados excelentes. Su beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de

2.200 millones de pesetas, superior en un 37 por 100 al del ejercicio precedente, lo que supone una rentabilidad bruta del 77,5 por 100 sobre el capital. Al cierre del ejercicio los patrimonios administrados superaron los 250.000 millones, con un crecimiento del 33 por 100. El número de partícipes al cierre del año era de 72.600, con incremento del 34 por 100 en el ejercicio.

De acuerdo con la evolución general del mercado, los productos que han tenido un mayor desarrollo en 1997 han sido aquellos que incorporan un contenido de riesgo, dada su mayor rentabilidad en un contexto alcista de los mercados. En este sentido, destaca el fuerte crecimiento de FONDMAPFRE BOLSA (88,6 por 100) y FONDMAPFRE MIXTO y el gran éxito en el lanzamiento de los fondos garantizados FONDMAPFRE BOLSA GARANTIZADO y FONDMAPFRE INTERNACIONAL GARANTIZADO. En estos dos últimos fondos la demanda superó ampliamente el importe previsto de colocación, obligando a una reducción importante respecto a las previsiones en las adjudicaciones finales.

Estas cifras sitúan de nuevo a MAPFRE en el primer lugar entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, con una cuota de mercado del 39,5 por 100 por fondos administrados y del 78,5 por 100 por número de partícipes.

MAPFRE VIDA PENSIONES, filial dedicada a la gestión y comercialización de planes y fondos de pensiones, ha consolidado en 1997 las fuertes tasas de crecimiento registradas en el ejercicio anterior. El patrimonio gestionado ha alcanzado la cifra de 41.107 millones de pesetas, de la que 35.127 millones corresponden a planes individuales, con un 49 por 100 de incremento. El número de partícipes se ha situado en 32.246, con un crecimiento del 35 por 100 respecto al ejercicio anterior.

PRAICO LIFE, filial aseguradora en Puerto Rico, ha emitido primas por importe de 2.663 millones de pesetas y logrado

un beneficio antes de impuestos de 80 millones.

El beneficio consolidado del conjunto de esta Unidad Operativa, antes de impuestos y socios externos ha sido de 9.579 millones de pesetas, con incremento del 19 por 100 respecto al ejercicio precedente.

Las acciones de MAPFRE VIDA cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1997 CORPORACION MAPFRE era titular del 70,04 por 100 de las mismas, 5.848 accionistas españoles de otro 8,66 por 100 y 156 accionistas extranjeros del 21,30 por 100 restante.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 6 de noviembre de 1997, cada acción de la Sociedad de 500 pesetas de valor nominal se dividió en dos acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, con lo que el capital social ha pasado a estar representado por 32.000.000 de acciones

Al cierre del ejercicio la capitalización bursátil de la Sociedad ascendía a 171.520 millones de pesetas y la acción cotizaba a un precio de 5.360 pesetas, habiendo experimentado una revalorización del 19,1 por 100 en 1997.

La evolución de las acciones de MAPFRE VIDA ha reflejado desde su salida a Bolsa en diciembre de 1994 el notable interés de los mercados financieros por un valor rentable y con importantes perspectivas de futuro a corto, medio y largo plazo.

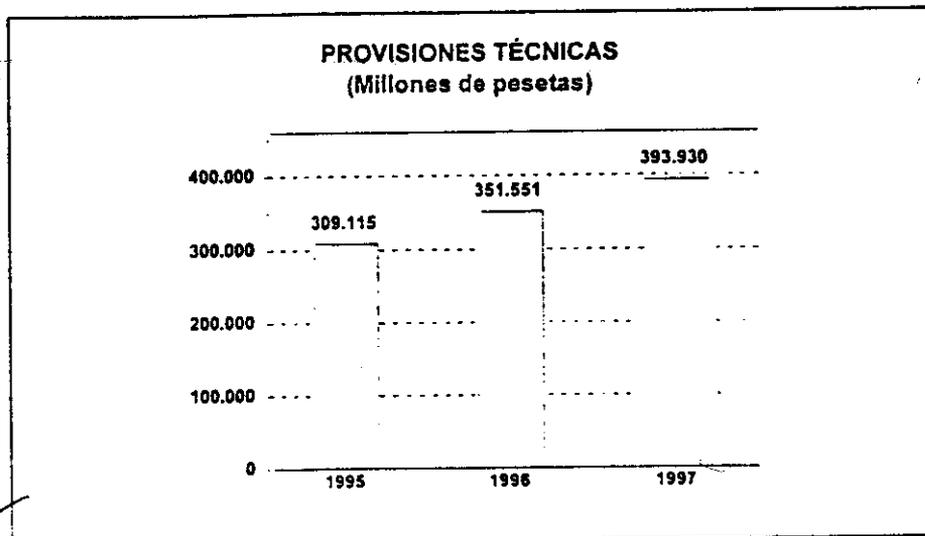
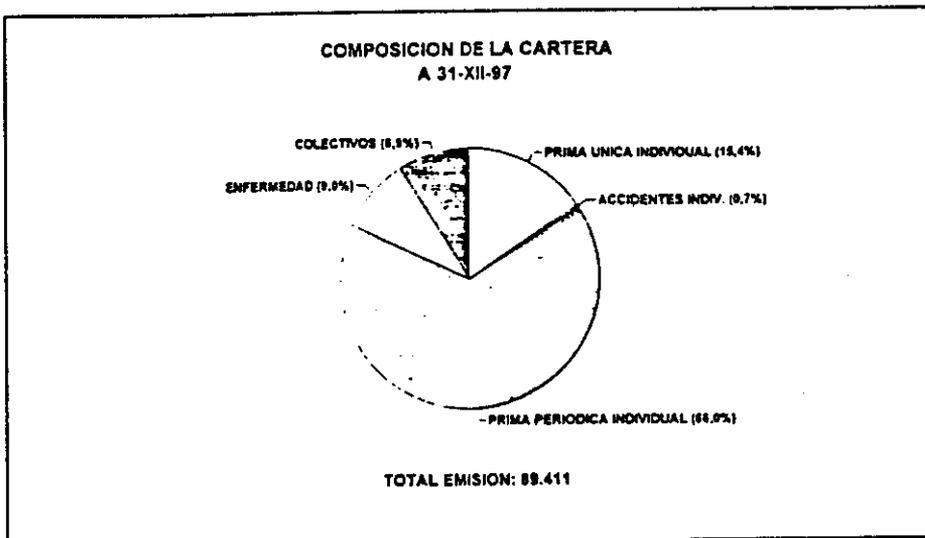
A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that is difficult to decipher. It appears to be a personal or official signature.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fondos propios	24.784	21.422
Primas emitidas	89.411	85.634
Ingresos financieros	34.437	35.146
Resultado antes de impuestos y minoritarios	9.579	8.057
Patrimonio inmobiliario (1)	41.019	40.460
Inversiones financieras	345.660	301.481

Millones de pesetas.

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



[Handwritten signature]

■ UNIDAD SEGUROS GENERALES

MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME, que junto a otras sociedades de servicios constituyen la Unidad de Seguros Generales, han obtenido en 1997 unos ingresos totales de 74.953 millones de pesetas, de los que 68.381 millones corresponden a primas emitidas, que han experimentado un incremento del 6,5 por 100 sobre el año anterior.

De dicha emisión, 55.667 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos con incremento del 9,9 por 100, y 12.714 millones a Seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE GUANARTEME y AGENCIA DE PORTUGAL), con disminución del 7 por 100, debida a las medidas de saneamiento de la cartera adoptadas durante el ejercicio. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Comunidades, Transportes, Hogar e Ingeniería.

El índice de siniestralidad a primas netas devengadas ha sido del 69,8 por 100 para el conjunto de los ramos, superior en 2,9 puntos al del ejercicio 1996. En Ramos Diversos dicho índice se ha situado en el 66,2 por 100 y en el ramo de Automóviles en el 84,9 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un margen adecuado de beneficio técnico, a excepción de los ramos de Responsabilidad Civil General y Responsabilidad Civil de Automóviles, en los que se han dotado las correspondientes provisiones complementarias.

Los gastos de gestión de las sociedades de seguros, cada vez más vinculados a la prestación de servicios complementarios, han representado el 31,5 por 100 de las primas emitidas, índice superior en 0,4 puntos al del ejercicio precedente. Los gastos de gestión interna han aumentado 0,3 puntos (18,2 por 100 frente al 17,9 por 100).

y los de gestión externa 0,1 puntos (13,3 por 100 frente al 13,2 por 100).

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 4.056 millones de pesetas, que representan el 5,9 por 100 de las primas emitidas, frente al 5,4 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han obtenido 222 millones de pesetas de beneficios por realizaciones y cambios y por la contribución de las sociedades puestas en equivalencia al resultado consolidado.

Las inversiones netas realizadas en 1997 ascienden a 11.704 millones de pesetas, dirigidas básicamente a adquisiciones de títulos de renta fija, activos financieros a corto plazo y fondos de inversión.

Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1997, el patrimonio inmobiliario asciende a 16.893 millones de pesetas, las inversiones financieras a 47.726 millones, la tesorería a 9.424 millones y otras inversiones (inmovilizado) a 1.699 millones. Todo ello constituye un conjunto de 73.742 millones de pesetas como inversión neta acumulada, frente a 62.038 millones en el ejercicio pasado.

El beneficio consolidado asciende a 2.124 millones de pesetas antes de impuestos y socios externos, frente a 2.321 millones del ejercicio anterior, incluyéndose en este resultado el efecto negativo que han producido la siniestralidad y los costes operativos de la Agencia de Portugal.

La cobertura agregada de provisiones técnicas presenta un excedente de 15.223 millones de pesetas, y el margen de solvencia de la entidad matriz asciende a 2,8 veces el mínimo exigido legalmente.

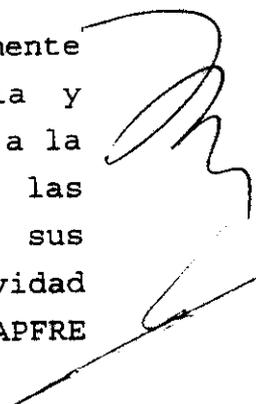
A handwritten signature in dark ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature is written in a cursive style.

Las sociedades MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE GUANARTEME y la Agencia General de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal han experimentado un importante desarrollo durante 1997; sus niveles de emisión se han situado en 16.722, 10.495 y 6.876 millones de pesetas respectivamente, lo que les permite ir consolidando sus posiciones en el sector de mercado en que opera cada una de ellas.

No obstante, los resultados han evolucionado negativamente en la Agencia de Portugal por una excesiva siniestralidad en el ramo de Automóviles, lo que ha aconsejado replantear la orientación de las operaciones en dicho país, que en el futuro se canalizarán a través de una sociedad portuguesa (MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.), constituida a finales de 1997, a la que en 1998 se cederá la cartera de la Agencia. Dado que la mayoría de dicha cartera corresponde al ramo de Automóviles, el 75 por 100 del capital de la nueva sociedad ha sido suscrito por MAPFRE AUTOMOVILES RIESGOS ESPECIALES, S.A. (MARES), filial de MAPFRE MUTUALIDAD, y el 25 por 100 restante por MAPFRE SEGUROS GENERALES.

Las actividades desarrolladas por las sociedades filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAPF) han generado en 1997 unos ingresos globales por facturación de 2.457 millones de pesetas, con incremento del 32,5 por 100 sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas han logrado un importante avance en el desarrollo y consolidación de sus actividades de servicios (asistencia tecnológica y servicios técnicos en el campo de la seguridad, la prevención, el tratamiento integral de siniestros y la consultoría sobre la gestión de riesgos).

El Centro Integrado de Servicios (C.I.S.), plenamente consolidadas sus funciones en siniestros, asistencia y telemarketing, ha comenzado también una labor de apoyo a la organización territorial mediante la atención de las comunicaciones de los clientes para modificación de sus datos. También en enero de 1997 ha comenzado su actividad el Centro de Atención al Cliente (C.A.C.) de MAPFRE

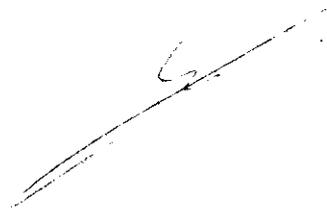


GUANARTEME, que presta sus servicios en el ámbito geográfico canario, sumando a las actividades propias del C.I.S. las de asistencia en viaje.

En conjunto, la actividad del C.I.S. ha supuesto más de 2.050.000 comunicaciones telefónicas, habiéndose recibido a través del mismo el 90% de las comunicaciones de siniestros de la Unidad. Las reparaciones solicitadas han sido 552.000, de las que el 77% corresponden a daños por agua y rotura de cristales, el 4% a asistencia domiciliaria, el 4,2% a asistencia jurídica y el 14,8% a otro tipo de prestaciones.

En el área de riesgos industriales se han llevado a cabo más de 390 actuaciones en materia de prevención y seguridad en las empresas aseguradas por MAPFRE INDUSTRIAL, destacando entre ellas la elaboración de informes sobre gerencia de riesgos, la edición de guías y prontuarios de seguridad y la realización de cursos y seminarios sobre riesgos y seguros.

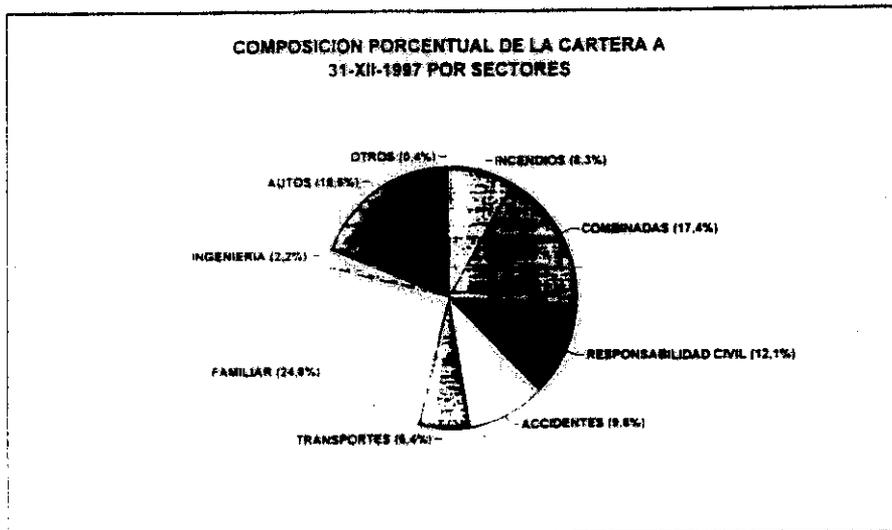
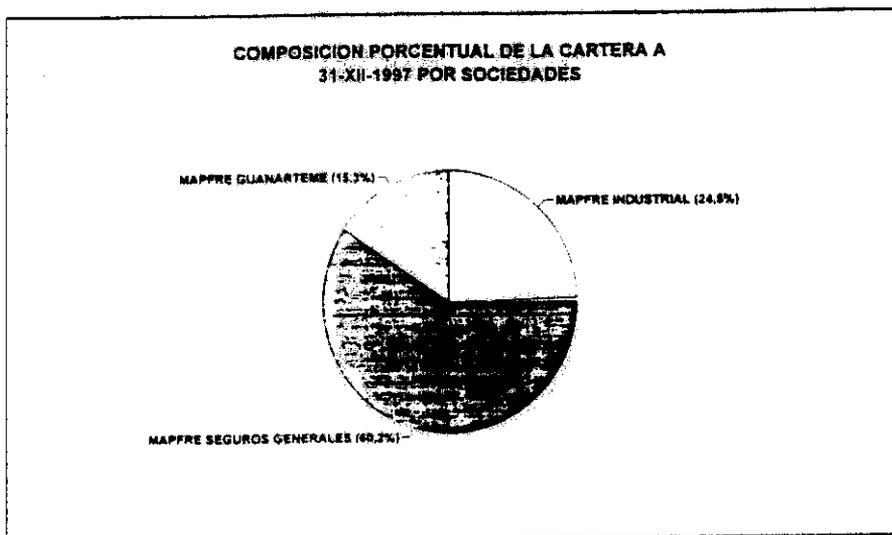
Para 1998 se espera mantener la actual línea de desarrollo comercial y técnico y de favorables resultados. En este sentido, las expectativas de crecimiento de las primas del negocio español se sitúan en el 9,5 por 100 y para los ingresos por facturación de las sociedades de servicios técnicos se ha presupuestado un crecimiento del 56 por 100.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fondos propios (incluidos socios externos)	14.268	13.689
Primas emitidas	68.381	64.236
Provisiones técnicas	72.224	59.231
Ingresos financieros	5.030	4.484
Resultado antes de impuestos	2.124	2.321
Inversión neta acumulada	73.742	62.038
Patrimonio inmobiliario	16.893	18.048
Siniestralidad a primas devengadas (%) .	69,8	66,9
Gastos de gestión (%)	31,5	31,1
Número de pólizas emitidas (miles)	1.732	1.680

Millones de pesetas

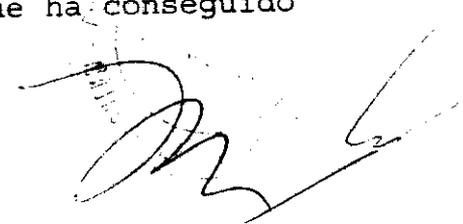


■ UNIDAD INTERNACIONAL

Durante 1997 MAPFRE INTERNACIONAL ha completado su implantación en los principales países del continente americano, al mismo tiempo que ha continuado impulsando medidas para conseguir una mejora continuada de la gestión de sus entidades filiales y asociadas y potenciar su desarrollo.

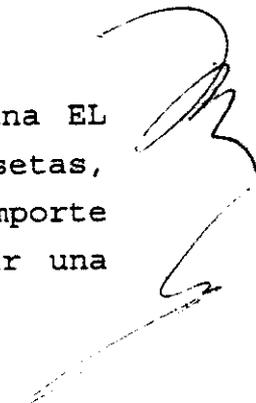
En 1997 la sociedad ha concluido el proceso de adquisición de participaciones mayoritarias en las entidades aseguradoras SEGUROS LA SEGURIDAD -la mayor compañía de seguros de Venezuela- y EL SOL NACIONAL, que ocupa el octavo puesto en el ranking del mercado peruano. Se ha alcanzado asimismo un acuerdo con la compañía LA CENTRO AMERICANA, de El Salvador, para la adquisición de una participación del 40 por 100 en dicha compañía, lo que se llevará a cabo en el primer semestre de 1998. Se han materializado también en este ejercicio los acuerdos adoptados en 1996 para ampliar hasta el 100 por 100 la participación en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y EUROAMERICA SEGUROS GENERALES (Chile).

Con estas adquisiciones se ha completado una etapa de expansión "horizontal", en la que el principal objetivo era estar presentes en los principales países del continente americano, y se ha iniciado una segunda etapa de desarrollo "vertical", en la que el objetivo prioritario es profundizar en la implantación y desarrollo de las distintas unidades del SISTEMA MAPFRE en los países del exterior en que están presentes. En esta línea, cabe destacar, en Argentina, la consolidación de la actividad de MAPFRE ACONCAGUA ART (aseguradora de riesgos del trabajo) y la incorporación a MAPFRE ACONCAGUA de la cartera de la compañía SEGUROS LA PATAGONIA; y en México, el comienzo de las operaciones de la administradora de fondos de retiro AFORE TEPEYAC, filial de SEGUROS TEPEYAC, que ha conseguido 94.988 afiliados.



Dentro de la política de creación de centros de investigación en materia de reparación de automóviles y seguridad vial, en 1997 ha comenzado sus actividades CESVI MÉXICO y se ha iniciado el desarrollo del proyecto de Colombia.

Las inversiones realizadas ascienden a 7.618 millones de pesetas, siendo las más destacables las siguientes:

- Ampliación de capital de MAPFRE ARGENTINA, por importe de 640 millones de pesetas, y materialización de aportes irrevocables a cuenta de futuras ampliaciones de capital por importe de otros 590 millones de pesetas.
 - Suscripción de ampliaciones de capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA por importe de 1.528 millones de pesetas.
 - Ampliación de capital de MAPFRE CHILE SEGUROS por importe de 2.681 millones de pesetas, al objeto de aumentar hasta el 100 por 100 la participación en EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y reforzar la estructura patrimonial de EUROAMÉRICA SEGUROS DE VIDA mediante ampliaciones de capital.
 - Adquisición de acciones de VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) con una inversión total de 1.143 millones de pesetas con pago aplazado, con lo que se ha incrementado hasta el 100 por 100 la participación directa e indirecta de MAPFRE INTERNACIONAL en dicha entidad.
 - Adquisición de acciones de la aseguradora peruana EL SOL NACIONAL, por importe de 249 millones de pesetas, y suscripción de una ampliación de capital por importe de otros 826 millones de pesetas, para alcanzar una
- 

participación del 51 por 100 en dicha compañía.

- Compra del 6,07 por 100 de la compañía venezolana INVERSERCA, por importe de 463 millones de pesetas, de los que 319 millones de pesetas se habían desembolsado a cuenta en 1996. Con esta operación en 1997 se ha alcanzado una participación del 50,6 por 100 en el capital de SEGUROS LA SEGURIDAD.
- Ampliación de capital de MAPFRE PROGRESS (Italia), por importe de 291 millones de pesetas, y compra de acciones por importe de otros 12 millones.
- Compra de acciones de MAPFRE PARAGUAY a MAPFRE ARGENTINA, por importe total de 176 millones de pesetas, y realización de un aporte irrevocable por importe de 73 millones de pesetas, con lo que la participación directa de MAPFRE INTERNACIONAL en la filial paraguaya se sitúa en el 81 por 100.
- Ampliación de capital de MAPFRE URUGUAY por importe de 146 millones de pesetas.
- Compra de acciones de PAN AMERICAN CORPORATION (Puerto Rico) por importe de 64 millones de pesetas.
- Suscripción de una ampliación de capital de CESVIMAP INTERNACIONAL por importe de 60 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones, durante 1996 se ha ampliado el capital de MAPFRE INTERNACIONAL en la cifra de 6.000 millones de pesetas, que se han desembolsado en su totalidad.

Por otra parte en 1997 se han producido diversas desinversiones, por importe total de 850 millones de pesetas:

- Venta de la participación del 59,99% que MAPFRE INTERNACIONAL tenía en CESVIMAP INTERNACIONAL, por importe de 632 millones de pesetas.

- Venta de una participación del 6,67 por 100 en MAPFRE ASIAN al grupo asegurador japonés Sumitomo, conservando MAPFRE INTERNACIONAL el 53,23 por 100.

- Venta de todas las acciones representativas del capital de ITSEMAP DO BRASIL a MAPFRE RE.

Desde el punto de vista operativo, en 1997 se han consolidado las figuras del Delegado General y del Consejero Territorial de cada país, figuras creadas a finales de 1998 para potenciar y coordinar las actividades de las distintas unidades del SISTEMA MAPFRE en el exterior.

Por otro lado, se ha continuado prestando una atención permanente a la mejora de la gestión de las sociedades filiales, al desarrollo de sinergias e intercambio de experiencias entre ellas y a la adopción de medidas correctoras en aquéllas que aún presentan situaciones de desequilibrio en sus resultados. En esta línea:

* Se han conseguido importantes avances en la implantación del sistema informático de gestión "TRONADOR", que ya es operativo en MAPFRE ACONCAGUA (Argentina), VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil), SEGUROS TEPEYAC (México), el grupo PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE COLOMBIA y MAPFRE URUGUAY, y se prevé que a lo largo de 1998 lo sea en SEGUROS LA SEGURIDAD y EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES.

* Se ha continuado impulsando la formación y mejora de la gestión de las filiales en el seguro de

automóviles, a cuyo efecto se está elaborando una completa documentación técnica.

- * Se está potenciando asimismo la actividad comercial de las filiales, impulsando y mejorando la definición de sus respectivos planes de actuación, y la evaluación y mejora de sus estructuras comerciales.
- * Se ha colaborado con otras unidades operativas en la creación e inicio de las operaciones del servicio ARIES (Area de Clientes Internacionales del SISTEMA MAPFRE), al objeto de aprovechar al máximo las sinergias del grupo en la prestación de servicios multinacionales.
- * Se ha potenciado el sistema de control presupuestario y de gestión, que permite disponer de información mensual de resultados de las distintas filiales, mediante la implantación en todas ellas de la aplicación informática TREBOL GESTION.
- * ~~Algunas sociedades filiales han iniciado el proceso de adaptación de la guía de control interno contable a través del desarrollo de sus propios manuales, proceso que se extenderá en 1998 al resto de sociedades.~~

Los fondos propios consolidados ascienden a 70.285 millones de pesetas, incluyendo 14.058 millones de intereses minoritarios en las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados se elevan a 232.465 millones de pesetas destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 126.119 millones de pesetas, de las que un 30 por 100 corresponde a títulos de renta fija.

Los ingresos consolidados han ascendido a 213.050 millones de pesetas, con incremento del 82,63 por 100 respecto a 1997. De ellos, corresponden a primas de seguros 187.106

que han experimentado un incremento del 85,34 por 100 respecto al año anterior debido a la incorporación de SEGUROS LA SEGURIDAD y EL SOL NACIONAL al SISTEMA MAPFRE, a la compra de la cartera de la aseguradora argentina LA PATAGONIA por MAPFRE ACONCAGUA y a un importante crecimiento de la cifra de negocio en el resto de las compañías.

El resultado consolidado, antes de la amortización del fondo de comercio de consolidación, del impuesto sobre sociedades y de socios externos, ha sido positivo por importe de 130 millones de pesetas; computando la amortización del fondo de comercio de consolidación (650 millones), el impuesto sobre sociedades (130 millones) y la participación de socios externos (489 millones), resulta una pérdida final de 1.139 millones de pesetas, debida básicamente a los resultados negativos de las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, MAPFRE ACONCAGUA, EL SOL NACIONAL, MAPFRE URUGUAY, EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES, MAPFRE PROGRESS y VERA CRUZ SEGURADORA.

A continuación se presenta cierta información de las principales sociedades filiales, referida a sus cuentas consolidadas preparadas en base a los criterios contables españoles utilizados en la consolidación de MAPFRE INTERNACIONAL y filiales:

* SEGUROS TEPEYAC S.A. (México) ha suscrito primas por importe de 26.938 millones de pesetas, con incremento del 30 por 100 respecto al ejercicio 1996, y obtenido un beneficio de 1.132 millones de pesetas antes de impuestos.

* El Grupo PRAICO (Puerto Rico) ha obtenido un volumen de primas de seguro directo de 19.100 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 32,3 por 100

con respecto al ejercicio anterior, y un resultado positivo de 952 millones de pesetas antes de impuestos. El objetivo de la compañía es recuperar su posición de liderazgo en el mercado de Puerto Rico, para lo que se ha iniciado en 1997 una reestructuración corporativa, que continuará en 1998 y deberá producir resultados positivos en breve período de tiempo.

- * VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA Y VIDA (Brasil) han emitido primas por importe de 55.888 millones de pesetas. El incremento obtenido con respecto al año anterior es del 26,5 por 100, lo que muestra el potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño. El resultado antes de impuestos obtenido por ambas entidades refleja una pérdida de 341 millones de pesetas, frente a la de 167 millones de pesetas registrada en el ejercicio anterior.

- * MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA y AMSTAR INSURANCE (Florida - Estados Unidos) han suscrito primas por importe de 2.660 millones de pesetas, cifra superior en un 39 por 100 a la del pasado ejercicio. Han obtenido un resultado positivo conjunto de 51 millones de pesetas antes de impuestos, frente a 13 millones en el año anterior.

- * MAPFRE PROGRESS (Italia) ha emitido primas por importe de 2.611 millones de pesetas, con una pérdida de 182 millones de pesetas que supone una importante reducción respecto a la pérdida registrada en el ejercicio anterior (292 millones de pesetas), fruto del esfuerzo que continúa realizando esta compañía en la contención de la siniestralidad y de los gastos de gestión.

- * MAPFRE ACONCAGUA y MAPFRE ACONCAGUA ART (Argentina) han suscrito primas por importe de 24.610 millones de

pesetas, lo que supone un incremento del 101 por 100 con respecto al ejercicio anterior, debido en gran parte a la incorporación de la cartera de la compañía argentina LA PATAGONIA. El resultado conjunto de ambas sociedades refleja una pérdida de 482 millones de pesetas antes de impuestos, frente al beneficio del ejercicio anterior de 70 millones, dentro de una tónica general negativa del mercado argentino, que continúa en una situación de recesión similar a la de ejercicios precedentes.

- * MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ha suscrito primas por importe de 8.308 millones de pesetas, con incremento del 52,4 por 100 respecto al ejercicio anterior. Aunque continúa en situación de pérdidas (688 millones de pesetas antes de impuestos), se ha logrado una importante reducción de las mismas respecto al ejercicio anterior.
- * MAPFRE ASIAN (Filipinas) ha obtenido primas por importe de 1.673 millones de pesetas, cifra ligeramente superior a la del ejercicio anterior. El resultado alcanzado es una pérdida de 17 millones de pesetas antes de impuestos, debida fundamentalmente a la crisis bursátil del sudeste asiático.
- * MAPFRE URUGUAY ha emitido primas por importe de 1.115 millones de pesetas, con incremento del 8,1 por 100, con una pérdida de 269 millones de pesetas, inferior en un 9,3 por 100 a la del ejercicio anterior.
- * SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela) ha emitido primas por importe de 25.871 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 497 millones de pesetas antes de impuestos y socios externos.
- * EL SOL NACIONAL (Perú) ha emitido primas por importe de 4.406 millones de pesetas, incurriendo en una pérdida de 306 millones de pesetas, debido

fundamentalmente a los ajustes contables realizados por cambios de criterios de contabilización de primas y saneamiento de determinados activos.

- * EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES ha emitido primas por importe de 9.541 millones de pesetas, manteniéndose en un volumen ligeramente superior al del ejercicio anterior. La compañía ha tenido una pérdida de 230 millones de pesetas, influenciada por la alta competitividad existente en el mercado y por una fuerte subida de la siniestralidad.
- * MAPFRE PARAGUAY ha emitido primas por importe de 1.625 millones de pesetas, con un resultado positivo de 64 millones de pesetas antes de impuestos.

EUROAMERICA VIDA (Chile), que se presenta contablemente por el método de puesta en equivalencia al poseer MAPFRE INTERNACIONAL una participación del 45 por 100, presenta los siguientes datos, en base a criterios contables generalmente aceptados en Chile y convertidos al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio: ha emitido primas por importe de 10.394 millones de pesetas, con incremento del 58 por 100, y obtenido un beneficio de 590 millones de pesetas antes de impuestos, frente a la pérdida de 738 millones de pesetas obtenida en el ejercicio anterior.

En los primeros días del mes de enero de 1998 se han iniciado los procesos de análisis y evaluación de la compañía de seguros LA CENTRO AMERICANA, para determinar el valor de la participación del 40 por 100 que se prevé adquirir a lo largo del primer semestre de 1998.

En 1998 la sociedad cambiará su denominación social por la de MAPFRE AMÉRICA y venderá sus participaciones y activos no situados en el continente americano, a fin de concentrar su actividad en el seguro no vida en dicho continente. Asimismo prevé realizar una importante ampliación de

capital coordinada con la incorporación de socios institucionales que en su conjunto adquirirán hasta un 20 por 100 del capital. Entre los posibles socios minoritarios se encuentra CAJA MADRID, como se prevé en el acuerdo de intención firmado entre dicha Caja de Ahorros y MAPFRE MUTUALIDAD.

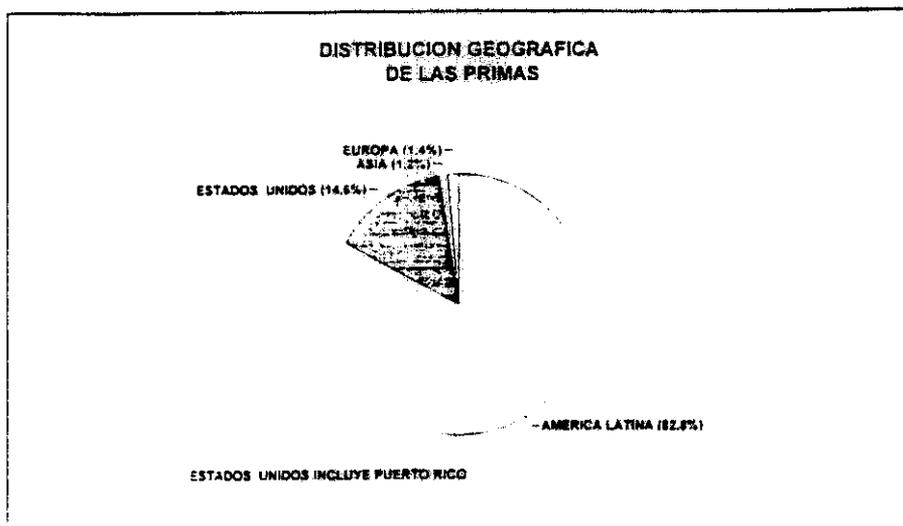
Los presupuestos para 1998 prevén unos ingresos agregados por primas de 231.000 millones de pesetas, lo que representaría un crecimiento del 19 por 100 sobre el ejercicio 1997.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fondos propios consolidados	56.227	45.890
Primas emitidas (1)	195.571	115.422
Ingresos financieros	24.096	14.715
Tesorería e inversiones financieras	106.773	72.192
Inversiones inmobiliarias	27.046	15.281
Resultado consolidado antes de impuestos, minoritarios y amortización fondo de comercio .	130	(329)
Amortización fondo de comercio de consolidación	650	428

Millones de pesetas.

(1) Filiales y asociadas. Dato agregado.



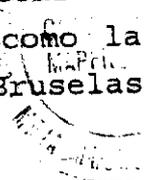
■ UNIDAD REASEGURO

En 1997 MAPFRE RE y sus filiales han obtenido resultados muy satisfactorios, tanto por el volumen de negocio suscrito como por el beneficio generado. Los hechos más significativos que han marcado el desarrollo de la Sociedad y sus filiales a lo largo de 1997 son los siguientes:

- En el mes de junio se desembolsó en su totalidad la ampliación del capital de MAPFRE RE acordada en Junta General celebrada el 20 de febrero de 1997, por importe de 1.000 millones de pesetas.
- La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S ha renovado la clasificación financiera "A+" otorgada a MAPFRE RE basada en la capacidad de la entidad para el pago de siniestros.
- A lo largo del ejercicio se han ultimado los acuerdos necesarios con los accionistas y socios de las filiales en el exterior para la realización del proceso de concentración en MAPFRE RE de las operaciones de reaseguro que hasta ahora desarrollaban dichas filiales, lo que aumentará sustancialmente la dimensión del negocio internacional de MAPFRE RE.

Con este propósito, a lo largo del ejercicio de 1997 se han llevado a cabo los preparativos de tipo técnico y contable para la suscripción de dichos negocios por MAPFRE RE a partir del 1 de enero de 1998 en varios centros internacionales de suscripción.

Este proceso de concentración se completará en 1998 y ha supuesto desde el punto de vista societario la adquisición por MAPFRE RE del 100% del capital de C.I.A.R. y de REASEGURADORA HEMISFERICA, así como la creación de una sucursal de MAPFRE RE en Bruselas



(Bélgica) y el inicio de gestiones para la apertura de una oficina de representación en Bogotá (Colombia).

- En 1997 se han iniciado los trabajos oportunos para llevar a cabo en 1998 y 1999 una política de ampliación del accionariado de MAPFRE, previéndose colocar en manos de accionistas ajenos al SISTEMA MAPFRE un 25% del capital social a través de ofertas públicas coordinadas con el acceso de las acciones a la cotización oficial en la Bolsa de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo.

Estas operaciones se coordinarán a su vez con una nueva ampliación de los fondos propios de dicha sociedad por importe aproximado de 2.350.000.000 de pesetas.

- En 1997 se ha dado un fuerte impulso a la política de servicios a los clientes. En este campo se han llevado a cabo seminarios de especialización en muy diversas áreas del seguro y del reaseguro, con un total de 70 actuaciones entre seminarios, jornadas y cursos en los cinco continentes. Estos servicios, a los que han asistido 1.700 ejecutivos de empresas relacionadas con el seguro y el reaseguro, son cada vez más demandados por nuestros clientes, lo que justifica el concepto de reaseguro de servicio sobre el que MAPFRE RE basa su actuación.

La revista TRÉBOL, que versa sobre temas actuales de interés para la industria aseguradora, ha merecido un creciente interés por parte de sus numerosos lectores, desde el comienzo de su publicación a mediados de 1996.

Se ha completado la integración de ITSEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE S.A. en la operación de reaseguro internacional, habiéndose alcanzado los objetivos

fijados para esta entidad, en la que MAPFRE RE ha basado gran parte de sus servicios especializados.

- En 1997 MAPFRE RE ha suscrito el 25% del capital de la nueva sociedad MAPFRE INTERNACIONAL VIDA, consecuencia del deseo de la entidad de participar desde el inicio en una operación de seguro de vida internacional que requerirá para su desarrollo capacidad y servicios de reaseguro especializados.

A lo largo de 1997 el mercado internacional de reaseguro ha mantenido las tendencias comentadas en años anteriores. En este sentido, han proseguido los procesos de concentración entre compañías reaseguradoras que tienen también su parangón en la industria aseguradora y en el sector de intermediación, en los que también se han producido movimientos de gran envergadura hacia la concentración.

En la mayoría de los mercados se aprecia una mayor competencia y consiguientes aumentos en la oferta de capacidad de reaseguro.

El resultado técnico generado por la suscripción del negocio es inferior al obtenido en ejercicios anteriores, consecuencia de condiciones económicas más ajustadas, tanto en los negocios proporcionales como en los negocios no proporcionales.

La siniestralidad derivada de eventos naturales ha sido inferior a la de ejercicios anteriores, lo que también ha influido en el mantenimiento del entorno competitivo anteriormente descrito.

Por otra parte, y como en ejercicios anteriores, se aprecia un aumento generalizado de las retenciones por parte de las cedentes, consecuencia también de la mayor dimensión financiera de las entidades aseguradoras.

Durante 1997 se ha revalorizado notablemente el papel de América Latina en la economía mundial, lo que otorga a MAPFRE RE una posición especial por el fuerte compromiso que mantiene con los mercados de ese continente desde su constitución. La continuidad en su política de apoyo y servicio a las entidades de esos mercados continúa siendo uno de los fundamentos estratégicos de actuación de MAPFRE RE.

En 1997 MAPFRE RE y sus filiales ha contabilizado primas por importe consolidado de 81.847 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 13 por 100 sobre la del ejercicio precedente. Las primas retenidas se han elevado a 59.814 millones de pesetas, lo que representa el 73 por 100 de las contabilizadas.

Los gastos de gestión ascienden a 3.976 millones de pesetas y representan el 4,85 por 100 de las primas, porcentaje inferior en más de cuatro décimas al del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 7.923 millones de pesetas, con incremento del 25 por 100 respecto a los obtenidos el ejercicio precedente. El beneficio consolidado asciende a 4.894 millones de pesetas, antes de impuestos y socios minoritarios, superior en un 22 por 100 al alcanzado en el ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos e intereses minoritarios se eleva a 3.183 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 81.521 millones de pesetas, con incremento del 25 por 100 respecto al ejercicio anterior, y suponen el 136 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 120.073 millones de pesetas, frente a 97.400 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 12.694 millones en inversiones materiales, 102.539 millones en inversiones financieras y 4.840

00009

millones en inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 3.842 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 156.980 millones de pesetas.

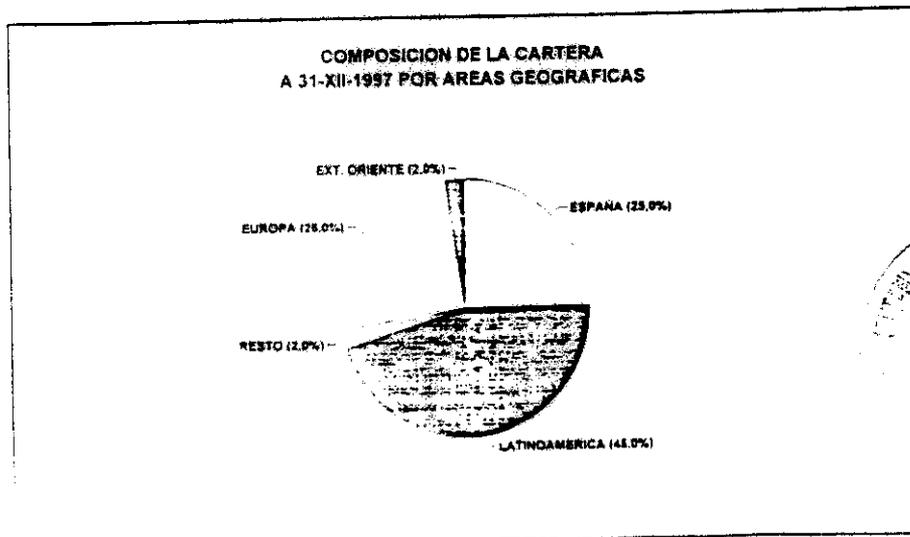
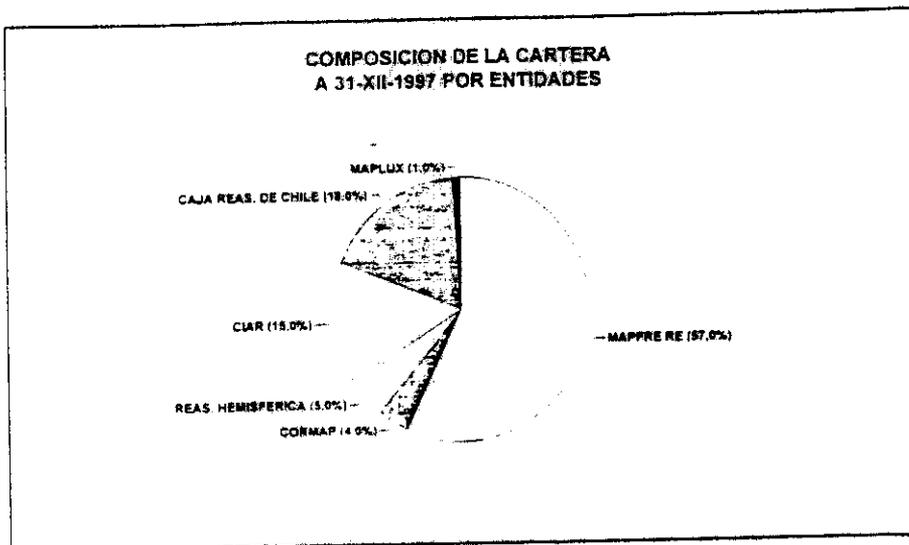
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fondos propios	30.638	25.869
Primas contabilizadas *	100.137	87.961
Primas retenidas **	62.734	53.878
Provisiones técnicas netas **	82.708	66.605
Tesorería e inversiones **	123.915	101.326
Ingresos financieros netos **	7.923	6.316
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	4.894	4.002

* Datos agregados.

** Datos consolidados.

En ambos casos se incluyen los correspondientes a la actividad reaseguradora de CORPORACION MAPFRE.
Millones de pesetas.



[Handwritten signature]

[Circular stamp: SERVICIO NACIONAL DE SUPERVISIÓN DE SEGUROS]

■ UNIDAD BANCARIA

En 1997 la actividad del BANCO MAPFRE se ha desarrollado en un contexto de mercado que, de forma similar a lo ocurrido en el año precedente, se ha caracterizado por la progresiva disminución registrada en los tipos de interés, así como por la gran dificultad para incrementar los tradicionales depósitos a plazo que han sido desplazados como instrumentos de ahorro por otros productos financieros con mayor rentabilidad y tratamiento fiscal más favorable. Estos factores han propiciado una reducción del margen en las operaciones con clientes de la banca comercial y, consecuentemente, un nuevo estrechamiento del margen de intermediación en la mayoría de las entidades crediticias.

Esta situación de mercado ha afectado a la trayectoria del Banco, cuyo volumen de negocio y resultados en 1997 han evolucionado positivamente pero con una tasa de crecimiento inferior a las de ejercicios precedentes, aunque se ha mantenido el ritmo de expansión de la red de oficinas y se ha continuado potenciando la comercialización de los productos y servicios bancarios a través de la red agencial de MAPFRE. En este sentido, es destacable el importante aumento de las operaciones bancarias aportadas en 1997 por el colectivo de los delegados y agentes del Sistema, que se están configurando como la plataforma básica de la estructura de distribución del Banco.

La actividad del Banco ha experimentado en 1997 un crecimiento del 13 por 100, habiendo cerrado el ejercicio con unos activos totales consolidados de 253.903 millones de pesetas. Los fondos propios consolidados, después de la distribución del beneficio del año 1997, ascienden a 27.122 millones de pesetas, con un excedente de 14.322 millones respecto de los recursos mínimos exigibles según la normativa oficial.

Los recursos de clientes ascendían al cierre del ejercicio

a 201.116 millones de pesetas, con incremento del 13 por 100 respecto del ejercicio 1996, correspondiendo 86.689 millones a cuentas a la vista -con aumento del 17 por 100- y 111.588 millones a imposiciones a plazo (incluidas cesiones temporales), que han crecido un 10 por 100 a pesar de la situación adversa del mercado y de las dificultades para la comercialización de estos productos.

La inversión crediticia ascendía a 143.299 millones, con incremento del 34 por 100 respecto de 1996. Destaca el aumento experimentado en los Préstamos y Créditos Hipotecarios, que ascendían a 74.319 millones de pesetas, como resultado de la reactivación del consumo, de los mayores índices de confianza y del abaratamiento de los préstamos en 1997.

Las inversiones en entidades de crédito ascendían a 87.429 millones de pesetas, con aumento del 8 por 100 sobre las de 1996. Tales inversiones se materializan en su mayor parte en depósitos del mercado interbancario, en el que el Banco opera con posiciones netas prestadoras, en colocaciones cuyo plazo y cuantía son adecuados para la dimensión y estructura de su balance. La cartera de valores ascendía a 14.136 millones de pesetas y estaba representada en su mayor parte por títulos de renta fija emitidos por el Estado, que han generado unas plusvalías de 182 millones de pesetas en 1997.

La morosidad ascendía a 2.061 millones de pesetas, cifra similar a la existente al cierre de 1996, y supone el 1,4 por 100 de la inversión crediticia. La entidad viene manteniendo una estricta política de selección de operaciones, con mejora permanente de los sistemas de seguimiento de los riesgos crediticios para asegurar un nivel óptimo en su calidad y la rápida adopción de medidas correctoras cuando resulta procedente.

Los fondos de insolvencias constituidos al 31 de diciembre de 1997 ascendían a 3.186 millones de pesetas, con

crecimiento del 21 por 100, y suponían una cobertura del 155 por 100 de los activos dudosos. Los criterios de prudencia valorativa seguidos por el Banco se traducen en una política de dotaciones para morosidad que complementan la cobertura mínima exigible según la actual normativa bancaria.

El margen financiero obtenido en 1997 ha ascendido a 7.387 millones de pesetas y representa un 3,2 por 100 sobre los ATM, índice ligeramente inferior al del ejercicio precedente, que confirma la tendencia de progresivo estrechamiento de los márgenes de las operaciones bancarias. Los gastos de estructura han experimentado un crecimiento del 11 por 100, como consecuencia del proceso de expansión territorial del Banco que implica aumentos importantes en la estructura de gestión de la red de oficinas.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 1.226 millones de pesetas, inferior en un 3 por 100 al de 1996, pues el mayor volumen de negocio alcanzado en el ejercicio no ha permitido compensar la reducción de los márgenes comerciales.

Durante 1997 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 11 nuevas oficinas, finalizando el ejercicio con una red operativa de 139 oficinas en 42 provincias que actúan de forma integrada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE para facilitar la distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema.

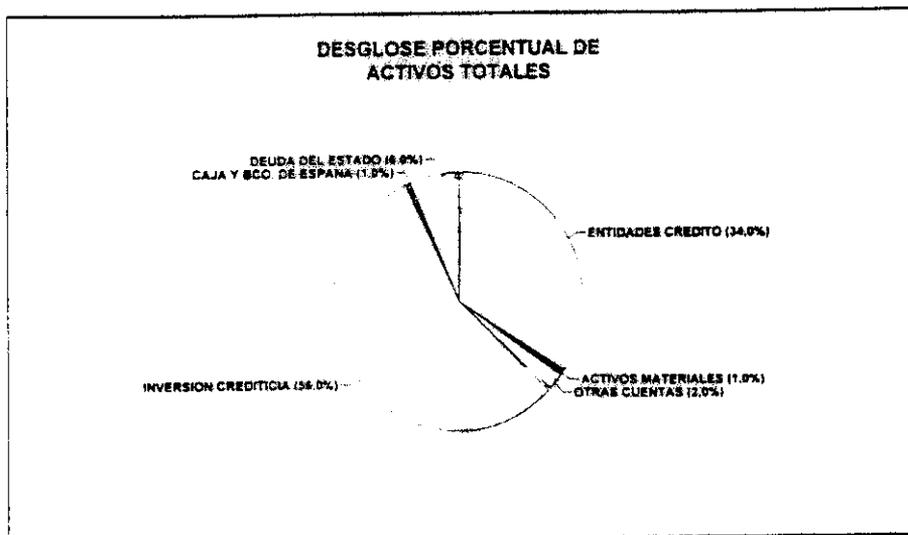
En 1998 se mantendrá una línea similar en la apertura de nuevas oficinas, con el objetivo de completar la presencia del Banco en todas las capitales de provincia, al tiempo que se impulsará el proceso de implantación de la actividad bancaria en las delegaciones aseguradoras de MAPFRE, al objeto de posibilitar la prestación de servicios directos a la clientela de seguros de su entorno geográfico, lo que

facilitará la captación de nuevos clientes y su fidelización con la entidad. Asimismo se iniciará la puesta en explotación de las aplicaciones informáticas del Plan Estratégico de Sistemas del Banco, que contribuirán de forma decisiva a mejorar la eficiencia de las oficinas y su productividad.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fondos propios	27.122	25.971
Fondo de insolvencias	3.186	2.639
Recursos de clientes	201.116	177.222
Inversión crediticia	143.299	107.201
Productos financieros	16.030	17.818
Activos dudosos	2.061	2.060

Millones de pesetas



■ SOCIEDADES AUTÓNOMAS

MAPFRE INMUEBLES

MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC han contabilizado en 1997 ingresos consolidados por importe de 6.060 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 455 millones antes de impuestos.

Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la promoción de viviendas en Las Rozas (Parque Empresarial), para un total de 130 viviendas, y en Marbella (Málaga), en primera línea de mar, donde se proyecta una urbanización de unas 140 viviendas.

En el primer semestre de 1997 finalizó y se entregó a los compradores la promoción desarrollada en la Cuesta de San Francisco de Las Rozas, Madrid, (74 viviendas, locales comerciales y 91 plazas de aparcamiento) y durante el cuarto trimestre la promoción en la calle Sandenya, de Barcelona (90 viviendas, locales comerciales y 113 plazas de aparcamiento).

Se han iniciado las obras de nuevas promociones de viviendas en la calle Marina, de Barcelona, (69 viviendas, locales comerciales y 135 plazas de aparcamiento) y en Pozuelo de Alarcón (140 viviendas y 199 plazas de aparcamiento) estando esta última promoción prácticamente vendida.

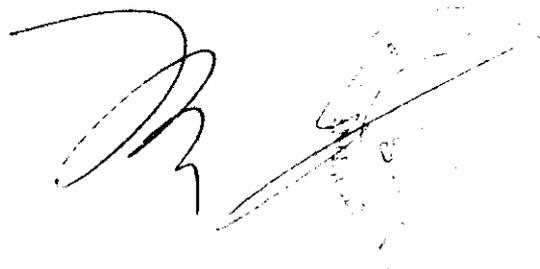
Han finalizado las obras de urbanización del Polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), en el que la Sociedad dispone de dos parcelas para la construcción de viviendas unifamiliares, y se ha continuado la comercialización en venta, o en su caso en arrendamiento de los locales del edificio sito en la calle Juan Rejón, de Las Palmas de Gran

Canaria, y de la promoción de viviendas realizada en Alcalá de Henares por la filial DESURCIC; así como la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto, en Portugal, propiedad de la Sociedad en una tercera parte indivisa, en el que a finales del ejercicio se encontraban arrendadas 35 oficinas, 2 locales comerciales y 119 plazas de aparcamiento.

Han continuado por otra parte las gestiones para la ordenación urbanística de la finca "Monsalvez", en Málaga, en la que la Sociedad tiene una participación del 16,67 por 100, encontrándose en redacción el proyecto de urbanización.

En 1998 se prevé iniciar la comercialización de módulos de naves industriales en el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), propiedad en un 50 por 100 de la Sociedad, en el que se ha finalizado en 1997 un complejo para MAPFRE MUTUALIDAD (centro de investigación, taller de reparación de automóviles, oficinas y archivos).

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando a terceros servicios de gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción y administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias, habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 2.277 millones de pesetas. En esta actividad, durante el ejercicio se concluyó la construcción del Hospital CENTRO en Mirasierra (Madrid), así como obras de rehabilitación en el edificio Pº Recoletos, n° 25, continuándose las obras en la calle Guetaria, n° 15, de San Sebastián, cuya finalización está prevista para el primer trimestre de 1998.

A handwritten signature in dark ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be a name. The stamp is partially obscured by the signature and contains some illegible text or a logo.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Facturación	5.965	4.964
Ingresos financieros	91	89
Resultado antes de impuestos	455	318

Datos consolidados de MAPFRE INMUEBLES en millones de pesetas

MAPFRE CAUCION Y CREDITO

Por tercer año consecutivo se ha registrado en España en 1997 un crecimiento sostenido de la actividad industrial y comercial y un nivel reducido de impagados. En este contexto favorable, los Seguros de Caución y Crédito han registrado niveles de siniestralidad limitados, así como una tendencia a la reducción de las tasas de primas alentada por una creciente competencia en el mercado. A pesar de ello, la Sociedad ha mantenido su ritmo de crecimiento en el Seguro de Crédito y un nivel de primas similar al de años anteriores en el Seguro de Caución. La agencia de la entidad en Portugal, que opera también en los ramos de Caución y de Crédito, ha registrado igualmente una siniestralidad contenida y un crecimiento satisfactorio.

Las primas de seguro directo han alcanzado la cifra de 6.367 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 sobre el año anterior. El ramo de Crédito Interno supone 3.721 millones de pesetas de primas (58 por 100 del total), con crecimiento del 19 por 100; el de Crédito a la Exportación 1.501 millones de pesetas (24 por 100 del total), con crecimiento del 11 por 100; y el de Caución 1.145 millones de pesetas (18 por 100 sobre el total), con incremento del 1 por 100. Las primas emitidas por la Agencia de Portugal, incluidas en las cifras anteriores, han supuesto una cifra equivalente a 687 millones de pesetas, de las que un 45 por 100 corresponden a Caución y un 55 por 100 a Crédito, con

crecimiento total del 17 por 100.

En el ramo de Crédito Interno en España la siniestralidad ha sido del 39 por 100 de las primas devengadas y ha afectado principalmente a los sectores textil, de energía y de construcción, aunque no se ha producido ningún siniestro de cuantía unitaria relevante.

La siniestralidad en el ramo de Crédito a la Exportación ha representado el 40 por 100 de las primas devengadas, habiéndose concentrado en Italia, Portugal, Alemania y Francia. Los riesgos de crédito cubiertos para exportadores (riesgo comercial) se han ubicado principalmente en los países del Espacio Económico Europeo, Estados Unidos, Canadá, Japón y México; también se han cubierto riesgos comerciales de compradores privados en Marruecos, Iberoamérica, Medio Oriente y, en menor medida y sólo el mes de agosto, en el Sureste Asiático.

La siniestralidad del ramo de Caución ha sido del 3 por 100 de las primas devengadas. Como en años anteriores, se han realizado principalmente pólizas en garantía de obras y suministros al sector público y, en menor medida, pólizas de afianzamiento de cantidades anticipadas para compradores de viviendas. Se ha aplicado una política de suscripción exigente, mejorándose al mismo tiempo la calidad y la rapidez del servicio a los tomadores más importantes, para los que se pueden emitir seguros de Caución instantáneamente en cualquier lugar de España y en cualquier otro país a través de una amplia red de corresponsales.

La Agencia de Portugal ha registrado un 68 por 100 de siniestralidad sobre primas devengadas en Caución y un 35 por 100 en Crédito.

Para el conjunto de las actividades de la entidad, la siniestralidad ha representado el 35 por 100 de las primas devengadas, frente al 55 por 100 en el ejercicio anterior. En conjunto, la entidad ha realizado pagos por siniestros

por importe de 2.384 millones de pesetas, y los recobros sobre siniestros ya pagados han supuesto 300 millones de pesetas. Las provisiones técnicas para prestaciones han alcanzado la cifra de 4.491 millones de pesetas, a la que se debe añadir una provisión para desviación de siniestralidad acumulada de 419 millones de pesetas. Las provisiones técnicas totales representan el 109 por 100 de las primas emitidas.

Los gastos totales netos de ingresos accesorios han representado un 33 por 100 de las primas emitidas y los ingresos financieros netos un 5 por 100. La entidad ha enajenado durante el ejercicio su participación del 21,5 por 100 en el capital de la sociedad Immocascas, propietaria del inmueble situado en la Rua Castilho 52, de Lisboa, en precio equivalente a 279 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 431 millones de pesetas antes de impuestos, con incremento del 30 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 3.508 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 4,6 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 194 personas en España, con organización propia en 20 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal daba empleo a 26 personas, con implantación en Lisboa y Oporto.

Ha continuado desarrollándose la colaboración entre MAPFRE CAUCION Y CREDITO y HERMES KREDITVERSICHERUNGS A.G. a través de la sucursal de dicha entidad en España. Ambas sociedades suman sus respectivas capacidades para ofrecer cobertura de crédito en coaseguro a grandes empresas españolas y filiales de empresas multinacionales.

La sociedad filial MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO (Chile) ha registrado en 1997 un volumen de primas equivalente a 345 millones de pesetas, una siniestralidad del 30 por 100 de

las primas devengadas y un beneficio equivalente a 32 millones de pesetas.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Recursos propios	2.151	2.037
Primas seguro directo	6.367	5.608
Primas totales	6.414	5.682
Provisiones técnicas	7.019	6.636
Ingresos financieros	483	421
Resultado antes de impuestos	431	352

Millones de pesetas

MAPFRE ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA se ha consolidado en 1997 como líder en el sector de Asistencia en España, en su doble vertiente de aseguradora directa y reaseguradora.

Al cierre del ejercicio la entidad extendía su cobertura directa a un total de 35 países, a través de 23 filiales, 2 oficinas comerciales y 21 centrales de alarma especializadas en la prestación de servicios de asistencia, manteniéndose el ritmo de expansión internacional que ha caracterizado a la compañía en los últimos cinco años.

La diversificación de líneas de negocios desarrollada durante el pasado ejercicio ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como la consolidación de las modalidades en la que es pionera en todo el mundo, como Asistencia Domiciliaria, Programas de Protección de Tarjetas de Crédito, Teleasistencia, Servicios de Valoración de Daños Corporales y de Cost Containment, Servicios de Información Telefónica, Call-Center, Telemarketing, etc.

En la vertiente internacional, las actividades más relevantes han sido la constitución de dos nuevas sociedades filiales en Panamá y Alemania, la apertura de agencias generales en Grecia e Irlanda y la creación de una oficina de representación en Rusia y de una sucursal de IBERO ASISTENCIA en Filipinas.

El volumen de negocio internacional ha experimentado un fuerte crecimiento, hasta alcanzar los 13.478 millones de pesetas, con incremento del 62 por 100 respecto de 1996 y con una cartera de 413 clientes en todo el mundo, incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, tour operadores y grandes corporaciones.

El ejercicio de 1997 se ha cerrado con un total de ingresos consolidados de 19.469 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 42 por 100 respecto de 1996. El número total de pólizas, incluyendo seguro directo y reaseguro, ha alcanzado los 14,6 millones, con 39,4 millones de beneficiarios aproximadamente. Se han tramitado 1,4 millones de asistencias, un 76 por 100 más que en 1996.

El beneficio consolidado ha sido de 560 millones de pesetas antes de impuestos e intereses minoritarios.

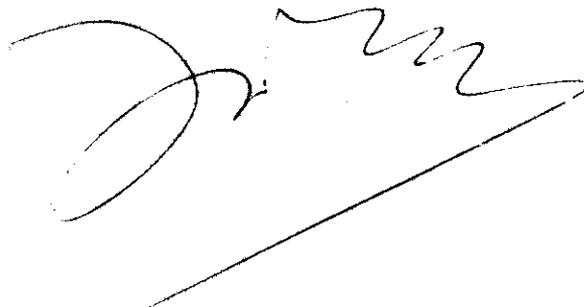
MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales y oficinas y agencias generales en el exterior contaban al cierre del ejercicio con 875 empleados, de los cuales 188 desarrollaban su actividad en España.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Recursos propios consolidados	3.970	2.566
Ingresos consolidados	19.469	13.736
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	560	216
Ingresos financieros	377	209

Millones de pesetas

.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O, D. Manuel Lorente Ruiz y D. Rafael A. Roca no han firmado por - residir fuera de Madrid y no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'D' followed by several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

El Informe de Gestion Consolidado de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1997, contenido en las páginas 54 a 110 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 17 de marzo de 1998.



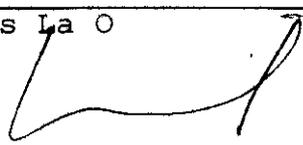
D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente



D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal



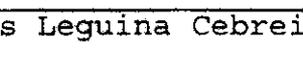
D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero



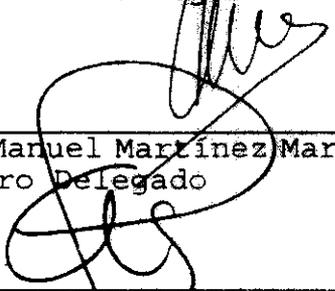
D. Luis La O
Vocal



D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo



D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal



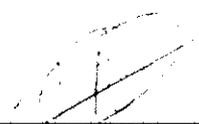
D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado



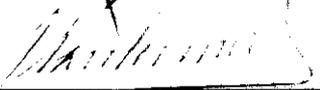
D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal



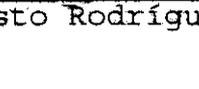
D. Julio Castelo Matrán
Vocal



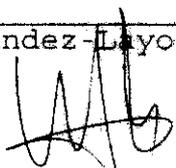
D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal



D. Julio Caubin Hernández
Vocal



D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal



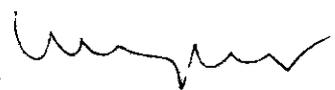
D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal



D. Rafael A. Roca
Vocal



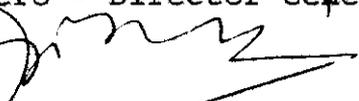
D. Rafael Galarraga Solores
Vocal



D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal



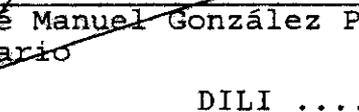
D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal



D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General



D. Sebastian Homet Duprá
Vocal



D. José Manuel González Porro
Secretario

DILI