

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 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>5759</u>

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 1998, 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, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias, la Sociedad no presenta cifras comparativas acogiéndose a la autorización contemplada en la Disposición transitoria única del Real Decreto 2014/1997 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 18 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 5.10 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio de criterio en la contabilización de los impuestos anticipados descrito en los apartados 2 y 7 de la memoria con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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, 25 de marzo de 1999

CUENTAS ANUALES**E****INFORME DE GESTION****EJERCICIO 1998****CORPORACION MAPFRE, C.I.R.,S.A.**

CUENTAS ANUALES**EJERCICIO 1998**

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

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

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1997

ACTIVO	1996		1997	
A. ACCIONISTAS POR DESPENSOS NO EXIGIDOS		0		0
B. ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		5.606		3.555
B.I. Inmovilizado Inmaterial		5.606		3.555
Otro inmovilizado Inmaterial	9.003		7.060	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(3.397)		(3.505)	
C. INVERSIONES		106.128.106		106.331.261
C.I. Inversiones Materiales		106.361		106.320
Terrenos y construcciones	47.952		47.952	
Anticipos e Inversiones materiales en curso	60.577		60.577	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(3.168)		(2.209)	
C.II. Inversiones Financieras en empresas del grupo y Asociadas		105.287.057		105.772.402
Participaciones en empresas del grupo	106.492.168		104.957.302	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(45)		(45)	
Otras Inversiones financieras en empresas del grupo	1.108.788		2.413.354	
Otras Inversiones financieras en empresas asociadas	600		600	
Provisiones (a deducir)	(2.364.474)		(1.598.809)	
C.III Otras Inversiones Financieras		566.281		126.329
Inversiones financieras en capital	361.099		126.003	
Valores de renta fija	17.073		0	
Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	226.621		0	
Otras Inversiones financieras	293		326	
Provisiones (a deducir)	(38.805)		0	
C.IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		219.429		326.290
D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES		0		0
D.(bis) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS		2.544.395		3.496.374
D.I. Provisiones para primas no consumidas	155.505		186.676	
D.II Provisiones para seguros de vida	284		468	
D.III Provisiones para prestaciones	2.388.606		3.312.230	
E. CREDITOS		818.888		3.367.763
E.II Créditos por operaciones de reaseguro		258.991		1.683.702
Empresas del grupo y asociadas	121.137		1.543.235	
Otros	137.854		120.467	
E.V Créditos fiscales, sociales y otros		556.897		1.704.063
Otros	556.897		1.704.063	
E.VI Provisiones (a deducir)				
F. OTROS ACTIVOS		5.683.736		3.192.714
F.I. Inmovilizado Material		1.240.163		1.292.778
Inmovilizado Material	1.453.038		1.436.588	
Amortización Acumulada (a deducir)	(212.855)		(143.810)	
F.II Inefectivo en entidades de créditos, cheques y dinero en caja		2.391.226		574.008
F.IV Otros Activos		1.852.327		1.325.928
Empresas del grupo y asociadas	1.852.327		1.325.928	
G. AJUSTES POR PERIODIFICACION		0		940
G.III Otras cuentas de periodificación	0		940	
TOTAL (A+B+C+D+E+F+G)		115.177.753		116.395.629

MILES DE PESETAS



BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

PASIVO	1998	1997
A. CAPITAL Y RESERVAS.	101.288.564	88.788.577
A.I. Capital suscrito	18.130.878	18.130.878
A.II. Prima de emisión	3.088.050	3.088.050
A.IV. Reservas	67.861.119	67.861.119
Reserva legal	3.026.076	3.026.076
Reservas voluntarias	64.835.043	64.835.043
A.VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	10.895.504	7.135.878
Remanente	10.895.504	7.135.878
A.VII. Resultado del ejercicio	4.313.813	6.562.952
Pérdidas y Ganancias	6.895.677	9.134.983
Dividendo a cuenta la deducir	(2.572.164)	(2.572.031)
A. (del) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	30.434	0
Diferencias positivas en moneda extranjera	30.434	0
B. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
C. PROVISIONES TECNICAS	2.544.395	4.683.688
C.I. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	155.505	186.676
C.II. Provisiones de seguros de vida		
Provisiones matemáticas	284	468
C.III. Provisiones para prestaciones	2.388.606	4.496.542
D. PROVISIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES	0	0
E. PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS	31.115	364.422
E.I. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	0	364.422
E.IV. Otras provisiones	31.115	0
F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	219.425	325.419
G. DEUDAS	11.083.800	11.281.725
G.II. Deudas por operaciones de reaseguro	513.684	1.268.811
G.V. Deudas con entidades de crédito	3.002.333	3.003.375
Otras Deudas	3.002.333	3.003.375
G.VIII. Otras Deudas	7.567.803	6.989.539
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.801.167	2.990.168
Deudas fiscales, sociales y otras	4.766.636	3.999.371
H.I. AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	0
TOTAL (A+B+C+D+E+F+G+H)	115.177.733	116.395.629

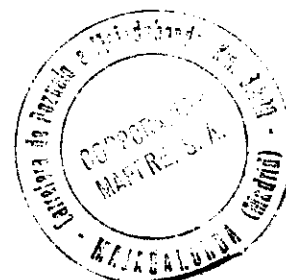
MILES DE PESETAS



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

I. CUENTA TECNICA SEGURO NO VIDA		1998	
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro			0
a) Primas devengadas:			411.461
Reaseguro Aceptado		411.461	
b) Primas del reaseguro retrocedido (-)			(411.461)
c) Variación prov. Primas no consumidas y riesgos en curso (R.AC)			31.171
d) Variación prov. Primas no consumidas y riesgos en curso (R.RT)			(31.171)
I.2. Ingresos de las inversiones			62.780
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras			62.780
Ingresos de inversiones financieras		46.028	
Otros Ingresos financieros		16.752	
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones			0
d) Beneficios en realización de inversiones			0
I.3. Otros ingresos técnicos			0
I.4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro			0
a) Prestaciones pagadas:			(1.186.312)
Reaseguro Aceptado		2.397.260	
Reaseguro Retrocedido (-)		1.210.948	
b) Variación de las provisiones para prestaciones (+ ó -)			1.186.312
Reaseguro Aceptado		2.109.679	
Reaseguro Retrocedido		(923.367)	
c) Gastos imputables a prestaciones			0
I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro			0
I.6. Participación en beneficios y extornos			0
I.7. Gastos de explotación Netos			0
Gastos de Adquisición		(159.179)	
Comisiones y participac.; en el reaseguro retrocedido		159.179	
I.8. Variación de la provisión de estabilización			0
I.9. Otros Gastos técnicos			(892)
Otros		(892)	
I.10. Gastos de las inversiones			(37.362)
a) Gastos de gestión de las inversiones			(37.362)
Gastos de inversiones materiales		(37.362)	
b) Correcciones de valor de las inversiones			0
c) Pérdidas procedentes de las inversiones			0
I.11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)			24.526

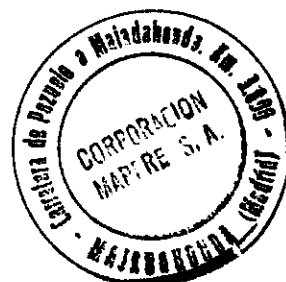




CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

II CUENTA TECNICA SEGURO VIDA		1998	
II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro			0
a) Primas devengadas:			(106)
Reaseguro Aceptado		(106)	
b) Primas del reaseguro retrocedido (-)			106
c) Variación prov. Primas no consumidas y riesgos en curso (R.AC)			184
d) Variación prov. Primas no consumidas y riesgos en curso (R.RT)			(184)
II.2. Ingresos de las inversiones			0
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales			0
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras			0
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones			0
d) Beneficios en realización de inversiones			0
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones			0
II.4. Otros ingresos técnicos			0
II.5. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro			0
a) Prestaciones pagadas:			0
Reaseguro Aceptado		(457)	
Reaseguro Retrocedido (-)		457	
b) Variación de las provisiones para prestaciones (+ ó -)			0
c) Gastos imputables a prestaciones			0
II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro			0
a) Provisiones para seguros de vida			0
Reaseguro Aceptado		257	
Reaseguro Retrocedido (-)		(257)	
II.7. Participación en beneficios y extornos			0
II.8. Gastos de explotación Netos			0
Gastos de Adquisición		(24)	
Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido		24	
II.9. Otros gastos técnicos			0
II.10. Gastos de las inversiones			0
a) Gastos de gestión de las inversiones			0
b) Correcciones de valor de las inversiones			0
c) Pérdidas procedentes de las inversiones			0
II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones			0
II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro Vida)			0

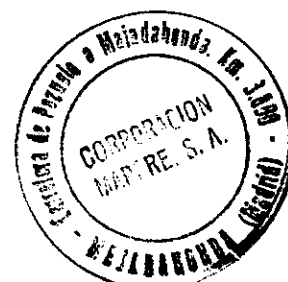
MILES DE PESETAS



Cuenta de Perdidas y Ganancias al 31 de Diciembre de 1988

III CUENTA NO TECNICA		1.988
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida		24.528
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro Vida		0
III.3. Ingresos de las inversiones		11.583.285
a) Ingresos de inversiones materiales		1.802
b) Ingresos de inversiones financieras		5.681.689
Ingresos procedentes de inversiones financieras de .empresas grupo y asociadas	5.575.523	
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	68.596	
Otros ingresos financieros	37.570	
c) Aplicación correcciones valorativas de inversiones		1.598.809
De inversiones financieras	1.598.809	
d) Beneficios en realización de inversiones		4.300.985
De inversiones financieras	4.300.985	
III.4. Gastos de las inversiones		(3.228.210)
a) Gastos de gestión de las inversiones		(777.588)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(777.043)	
Gastos de inversiones materiales	(545)	
b) Correcciones de valor de las inversiones		(2.404.238)
Amortización de inversiones materiales	(959)	
De provisiones de inversiones financieras	(2.403.279)	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		(44.384)
De inversiones financieras	(44.384)	
III.5. Otros ingresos		191.881
III.6. Otros gastos		(832.428)
III.7. Ingresos extraordinarios		6.919
III.8. Gastos extraordinarios		(6.247)
III.9. Impuesto sobre beneficios		(856.028)
III.10. Resultado del ejercicio		6.885.677

MILES DE PESETAS

CORPORACION MAPFRE, C.I.R., S.A**MEMORIA****EJERCICIO 1.998****1. INFORMACION GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. (en adelante la Sociedad) es una compañía de Reaseguros, que abarca diversos ramos que cubren los riesgos asignados legalmente a cada uno, matriz de un conjunto de empresas de Seguros, Reaseguros, Financiación e Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria.

El ámbito de actuación de la Sociedad incluye España, países de la Unión Europea y terceros países.

El domicilio social se encuentra en Majadahonda, Madrid, ctra. Pozuelo-Majadahonda s/n.

La organización de la Sociedad se base en los servicios centrales en los que se concentran las funciones técnicas y administrativas de la Gestión aseguradora.

La Sociedad, filial de MAPFRE MUTUALIDAD Seguros y Reaseguros a Prima Fija, forma parte del SISTEMA MAPFRE, Integrado por diversas sociedades de Seguros, financiación e inversión mobiliaria e inmobiliaria.

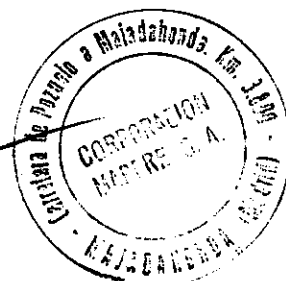
2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

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 expuestos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición transitoria única del Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre, por el que se aprueba el citado Plan, en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan datos únicamente del ejercicio 1998. En el balance de situación se han reclasificado los siguientes epígrafes e Importes correspondientes al ejercicio precedente con objeto de que sea posible la comparación de las cuentas de ambos ejercicios:

PLAN ANTIGUO	PLAN NUEVO	IMPORTE
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas (préstamos al personal).	Créditos fiscales, sociales y otros	47.677
Créditos fiscales, sociales y otros (Créditos a empresas del Grupo)	Otros Activos (Empresas del Grupo y Asociadas)	1.325.928
Dividendo activo a cuenta (Créditos)	Dividendo activo a cuenta (a deducir) (Fondos Propios)	2.572.031

Miles de pesetas

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

En la cuenta técnica aparecen los ingresos y gastos propios de la actividad reaseguradora y en la cuenta no técnica han sido imputados el resto.

Los ingresos y gastos imputables a las actividades de vida y no vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad.

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>Importes</u>
Resultado del ejercicio	6.885.676.778
Remanente	10.895.504.130
TOTAL	17.781.180.908
<u>Distribución</u>	<u>Importes</u>
• Dividendos	5.507.457.592
• Donación a Fundación Mapfre Estudios	80.000.000
• Remanente	12.193.723.316
TOTAL	17.781.180.908

Datos en Pesetas

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 1998, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.572.164.260 Pesetas que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe resultados del ejercicio. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

Concepto	Fecha de los dividendos a cuenta
	02-12-1998
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	9.449
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	9.450
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	6.050
(+) Por operaciones financieras previstas	3.400
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(10.250)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(6.750)
(-) Por operaciones financieras previstas	(3.500)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	8.649

Millones de Pesetas

A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text "COMISIÓN DE REVISIÓN" and "MAPFRE RE A.S." around the perimeter, with "MAPFRE RE A.S." in the center.

4. NORMAS DE VALORACION

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

a) Inmovilizado inmaterial

a.1) Aplicaciones informáticas

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

b) Inversiones materiales e inmovilizado material

b.1) 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.

b.2) Inversiones materiales

Los terrenos e inmuebles están valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra, no recuperables directamente de la Hacienda Pública, y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.

La amortización 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.

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

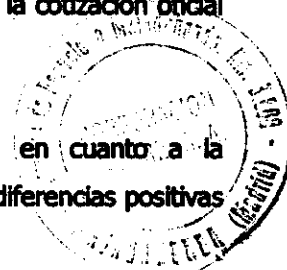
c) Inversiones financieras

c.1.) Valores de renta variable

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

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

Cuando se trata de valores que cumplen los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidas por el Plan, se tienen en cuenta las diferencias positivas



entre el precio de cotización y el valor contable a efectos de cuantificar las correcciones valorativas. En ningún caso se reconoce el importe positivo entre las diferencias positivas menos las diferencias negativas.

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

Cuando dichas plusvalías tácitas no son atribuibles a elementos patrimoniales concretos, identificándose con el fondo de comercio de la sociedad participada, dichas plusvalías se provisionan linealmente en un plazo máximo de 10 años a partir del momento en que se toma la primera participación. Sin embargo, para las participaciones en el capital de sociedades del grupo, si el valor contable y las plusvalías existentes en el momento del cálculo de las correcciones valorativas lo permite, se tendrá en cuenta esta circunstancia para recuperar las correcciones reversibles efectuadas en los ejercicios anteriores, sin que en ningún caso pueda superar el precio de adquisición inicial.

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

c.2) Valores de renta fija

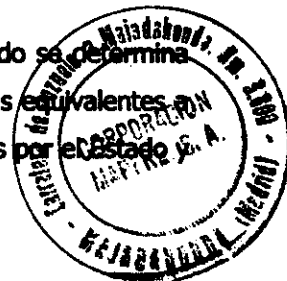
Cartera de inversión ordinaria

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

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

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

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



d) Créditos por operaciones de tráfico

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

e) Créditos no comerciales

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

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

f) Provisiones técnicas**-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.

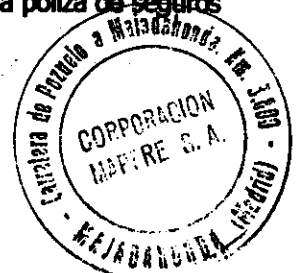
En los negocios afectados por riesgos catastróficos se dotan las oportunas provisiones para este tipo de riesgo, en función de la propia experiencia.

-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.

g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En el presente ejercicio la Sociedad ha procedido a instrumentar los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complementos de pensiones y premios de jubilación con una póliza de seguros colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y viudedad.

h) Otras provisiones del Grupo 1

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

i) Deudas

Figuran en el balance por su valor de reembolso.

j) 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.

k) 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 de cada trimestre 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:

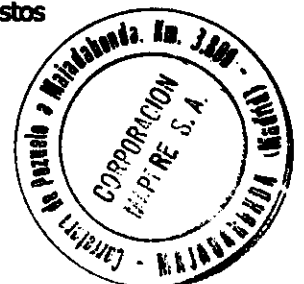
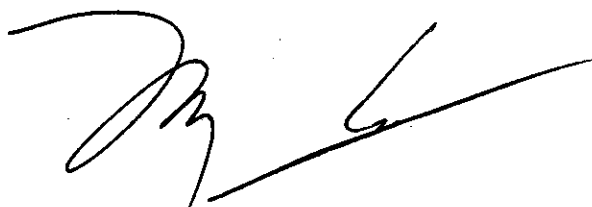
- * Tesorería: Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.
- * Valores de renta fija, créditos y débitos: Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.
- * Valores de renta variable: Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio efectuando, en su caso, la correspondiente corrección valorativa siempre que esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio de la entidad.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han registrado según dispone el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras.

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se ha efectuado un estudio individualizado, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos



5. INFORMACION SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

5.1. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones Informáticas	7.060	3.567	(1.624)	9.003
TOTAL COSTE	7.060	3.567	(1.624)	9.003
Amortización acumulada del Inmovilizado inmaterial	(3.505)	(1.516)	1.624	(3.397)
TOTAL NETO	3.555	2.051	—	5.606

Miles de Pesetas

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

5.2. INMOVILIZADO MATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	41.114	16.309	(19.202)	38.221
Mobiliario e instalaciones	1.351.433	35.492	(14.209)	1.372.716
Equipo informático	44.041	5.949	(7.889)	42.101
TOTAL COSTE	1.436.588	57.750	(41.300)	1.453.038
Amortización acumulada del Inmovilizado material	(143.810)	(100.877)	31.832	(212.855)
TOTAL NETO	1.292.778	(43.127)	(9.468)	1.240.183

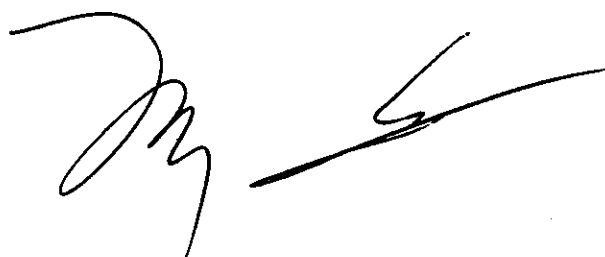
Miles de Pesetas

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 Pº de Recoletos 25. Se amortiza linealmente al 6% anual.

El detalle del inmovilizado material, situado en el extranjero a 31-12-98 es el siguiente:

PARTIDAS	VALOR CONTABLE	AMORTIZACION ACUMULADA
Mobiliario e instalaciones	20.283	17.455
Equipo informático	157	157
TOTAL	20.440	17.612

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%

5.3. INVERSIONES MATERIALES

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Terrenos y construcciones	47.952	--	--	47.952	44.784
Anticipos e Inversiones en curso	60.577	--	--	60.577	--
TOTAL COSTE	108.529	--	--	108.529	44.784
Amortización acumulada de inversiones materiales	(2.209)	(959)	--	(3.168)	--
TOTAL NETO	106.320	(959)	--	105.361	44.784

Miles de Pesetas

De los 47.952 miles de pesetas procedentes de terrenos y construcciones, 11.988 miles de pesetas corresponde al valor de terreno.

El valor de mercado de las inversiones materiales se corresponde con el valor neto contable.

5.4. INVERSIONES FINANCIERAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1998:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS					
Inversiones financ.en capital	126.003	235.931	(835)	361.099	322.294
Valores de renta fija	--	18.045	(972)	17.073	17.073
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	--	260.339	(33.718)	226.621	226.621
Otras inversiones financieras	326	70.178.428	(70.178.461)	293	293
Provisiones (a deducir)	--	--	(38.805)	(38.805)	--
TOTAL	126.329	70.692.743	(70.252.791)	566.281	566.281
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS					
Participaciones en empresas del grupo	104.957.302	12.641.444	(11.106.578)	106.492.168	147.257.000
Desembolsos pendientes (a deducir)	(45)	(4.999.970)	4.999.970	(45)	--
Otras inversiones financieras en empresas del grupo	2.413.354	6.467.419	(7.771.985)	1.108.788	1.108.788
Otras inversiones financieras en empresas asociadas	600	--	--	600	--
Provisiones (a deducir)	(1.598.809)	(2.364.474)	1.598.809	(2.364.474)	--
TOTAL	105.772.402	11.744.419	(12.279.784)	105.237.037	148.365.788

Miles de Pesetas



Dentro del epígrafe "Otros préstamos y anticipos sobre pólizas" existe un importe de 36.368 miles de pesetas correspondiente a los intereses de los préstamos concedidos a Ibaser y Organización Teide.

En el presente ejercicio se ha establecido un "Acuerdo marco de colaboración con CAJA de MADRID" en el que se incluyen diferentes actuaciones y compromisos para intercambio de participaciones. Dichos intercambios se materializarán en el curso de los próximos años, atendiendo a los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo, registrándose en cada momento los resultados de las diferentes operaciones así como las posibles obligaciones que pudieran surgir.

Como parte de estos acuerdos, en el ejercicio 1998 la Sociedad ha procedido a la venta de una participación del 20 por 100 en el BANCO MAPFRE y del 2,83 por 100 en MAPFRE AMERICA, que han generado un beneficio de 2.983 millones de pesetas.

Por otra parte, la Sociedad ha vendido adicionalmente un 2,83 por 100 del capital social de MAPFRE AMERICA que ha generado un beneficio de 1.274 millones de pesetas.

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

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 cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1998:

DETALLE DE VENCIMIENTOS RENTA FIJA Y CREDITOS							
PARTIDAS	1999	2.000	2.001	2.002	2.003	RESTO	TOTAL
INVERSIONES FINANCIERAS							
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	203.827	22.794	--	--	--	--	226.621
Valores de renta fija	17.073	--	--	--	--	--	17.073
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO							
Otras Inversiones financieras en empresas del Grupo	553.776	--	284.928	270.084	--	--	1.108.788
TOTAL	774.676	22.794	284.928	270.084	--	--	1.352.482

Miles de Pesetas

La totalidad de los valores de renta fija han sido asignados a la cartera de inversión ordinaria, siendo su desglose el siguiente:

PARTIDA	COSTE DE ADQUISICION	VALOR DE MERCADO	MINUSVALIAS
Cartera de inversión ordinaria			
* Bonex Argentina	17.073	17.073	--

Miles de Pesetas




El cuadro siguiente recoge el detalle de las inversiones financieras, y otras análogas, así como los créditos instrumentados en moneda extranjera.

TIPO DE MONEDA	EMPRESAS DEL GRUPO	OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
DINAR TUNEZ.....		28.965
BOLIVAR VENEZOLANO	2.012.377	
PESO FILIPINO	1.276.338	
LIRA ITALIANA	879.359	204.942
LIBRA ESTERLINA.....	1.258.520	
DÓLAR USA	1.345.048	370.584
REAL BRASIL.....	2.357.980	
TOTAL.....	9.129.622	604.491

Miles de Pesetas

El siguiente cuadro detalla la tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras de renta fija que figuran en cartera a 31 de diciembre de 1998:

TASA MEDIA DE RENTABILIDAD INVERSIONES FINANCIERAS DE RENTA FIJA	%
Otros	
* Bonex Argentina	5,63

Miles de Pesetas

5.5. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	15.130.378	--	--	15.130.378
Prima de emisión	3.068.050	--	--	3.068.050
Reserva legal	3.026.076	--	--	3.026.076
Reservas voluntarias.....	64.835.043	--	--	64.835.043
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	7.135.878	3.759.626 ①	--	10.895.504
Pérdidas y Ganancias.....	9.134.983	6.885.677 ②	(9.134.983) ①	6.885.677
Dividendo entregado a cta. ...	(2.572.031)	(2.572.164)	2.572.031 ①	(2.572.164)
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	99.758.377	8.073.139	(6.562.952)	101.268.564

Miles de Pesetas

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- ① Distribución resultado ejercicio 1997
- ② Beneficio ejercicio 1998

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- ① Distribución resultado ejercicio 1997.
Dividendos: 5.295.358 miles de pesetas.
Donación a Fundación Mapfre Estudios: 80.000 miles de pesetas
Remanente. 3.759.625 miles de pesetas.



CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1998, está representado por 60.521.512 acciones nominativas, de 250 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Mapfre Mutualidad participa en el 52,0554 % del capital al 31 de diciembre de 1998.

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 1986	(600%)	1.836.918
-JUNIO DE 1986	(600%)	404.122
TOTAL		3.068.050

Miles de Pesetas

RESERVA LEGAL

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

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

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

5.6.PROVISIONES TECNICAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1998:

PARTIDA	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para riesgos en curso Rº Aceptado.....	(186.676)	(155.505)	186.676	(155.505)
Provisión para riesgos en curso Rº Retrocedido.....	186.676	155.505	(186.676)	155.505
Provisiones matemáticas Rº Aceptado.....	(468)	(284)	468	(284)
Provisiones matemáticas Rº Retrocedido.....	468	284	(468)	284
Provisión para prestaciones. Rº Aceptado.....	(4.498.542)	(2.388.606)	4.498.542	(2.388.606)
Provisión para prestaciones. Rº Retrocedido.....	3.312.230	2.388.60	(3.312.230)	2.388.606
TOTAL	(1.186.312)	-0-	1.186.312	-0-

Miles de Pesetas

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



5.7. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de esta partida en el ejercicio 1998

DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES PARA PENSIONES	Pensiones a personal activo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	364.422
INCREMENTOS	
- Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	149.317
DISMINUCIONES	
- Exteriorización de pensiones.....	(513.739)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998	--
TOTAL	--

Miles de Pesetas

Las disminuciones corresponden a la cancelación de las provisiones como consecuencia de la contratación de una póliza de seguro colectiva con MAPFRE VIDA que cubre los riesgos detallados en la nota 4.g.

5.8. OTRAS PROVISIONES DEL GRUPO 1

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1998:

PARTIDA	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para participación en primas del personal	--	31.115	--	31.115
TOTAL	--	31.115	--	31.115

Miles de Pesetas

5.9. DEUDAS

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1998:

DETALLE DE VENCIMIENTOS							
PARTIDAS	1999	2.000	2.001	2.002	2.003	RESTO	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.333			3.000.000			3.002.333
Deudas con empresas del grupo	2.801.167						2.801.167
Deudas por operaciones de Reaseguro	513.664						513.664
Deudas fiscales, sociales y otras	381.010	191.742	410.200	626.388	626.389	2.530.907	4.766.636
TOTAL	3.698.174	191.742	410.200	3.626.388	626.389	2.530.907	11.083.800

Miles de Pesetas

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.98 correspondientes a "Deudas con entidades de crédito" es de 2.333 miles de pesetas a un tipo de interés de 3,5%.

Dentro del epígrafe de "Deudas con empresas del Grupo" existe un crédito del Banco Mapfre por 2.000.000 miles de pesetas. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31.12.98 es de 3.111 miles de pesetas a un tipo de interés de 4%.



El siguiente cuadro refleja el desglose del epígrafe cuentas fiscales, sociales y otras a 31 de diciembre de 1998:

CONCEPTO	IMPORTE
Retenciones dividendo a cuenta.....	308.574
Impuesto diferido.....	4.385.501
Retenciones por I.R.P.F.....	15.502
Hacienda Pública, otros conceptos.....	14.181
Remuneraciones pendientes de pago.....	22.848
Otros acreedores.....	20.030
TOTAL	4.766.636

Miles de Pesetas

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

5.10. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha realizado con otras empresas del grupo y asociadas diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	IMPORTE
Servicios recibidos.....	(157.372)
Servicios prestados.....	240.425
Intereses abonados.....	(162.765)
Intereses cargados.....	152.859
Dividendos distribuidos.....	(2.728.481)
Dividendos recibidos.....	5.452.906
Ingresos por operaciones de reaseguro.....	62.781
Gastos por operaciones de reaseguro.....	(38.255)
TOTAL	2.822.098

Miles de Pesetas

5.11. OTRA INFORMACION

El cuadro siguiente refleja las transacciones en moneda extranjera efectuadas por la sociedad a 31 de diciembre de 1998:

Concepto	Importe
Servicios prestados	106.589
TOTAL	106.589



El siguiente cuadro refleja los gastos e ingresos extraordinarios de la sociedad a 31 de diciembre de 1998:

CONCEPTO	IMPORTE
INGRESOS	
Regularización impuesto de sociedades año 1997	136
Liquidación Fenix	105
Cancelación dividendos pendientes años anteriores	1.213
Cheques anulados	1.345
Otros	4.120
TOTAL	6.919
GASTOS	
Liquidación Centro Informativo del Seguro	835
Cancelación pagos años anteriores	5.367
Otros	45
TOTAL	6.247

Miles de Pesetas

Las cargas sociales de la Sociedad a 31 de diciembre de 1998 son las siguientes:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Aportaciones para pensiones	149.318
Otras cargas sociales	132.455
TOTAL	281.773

Miles de Pesetas

6. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO

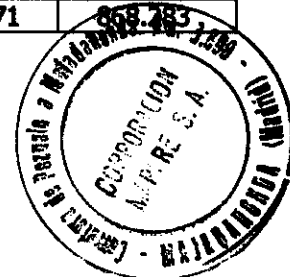
La distribución de las Primas devengadas así como de las Provisiones técnicas del reaseguro aceptado del ejercicio 1998 es la siguiente:

RAMOS VIDA	ESPAÑA		UNION EUROPEA		OTROS PAISES	
REASEGURO ACEPTADO	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
VIDA	348	418	(520)	--	66	23
TOTAL	348	418	(520)	--	66	23

Miles de Pesetas

RAMOS NO VIDA	ESPAÑA		UNION EUROPEA		OTROS PAISES	
REASEGURO ACEPTADO	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
ACCIDENTES	--	64.768	--	26.652	80.691	88.577
CASCOS	97	12.379	148	21.836	11.585	29.528
MERCANCIAS	13.749	18.416	--	331	1.392	9.413
INCENDIOS	245	173.089	(1.022)	39.716	250.186	228.526
POL.COMBIN.	10	133.878	--	--	--	--
O.D.BIENES	(2.362)	35.447	(206)	4.895	5.279	12.683
AUTOMOVILES	-	62.923	467	(233)	1.172	95.996
R.CIVIL	7	265.315	--	22.950	3	289.069
CAUCION	55.742	675.751	(8.486)	115.479	2.763	114.490
CREDITO	--	--	1	2.068	--	--
TOTAL	67.488	1.441.966	(9.098)	233.701	353.071	868.283

Miles de Pesetas



7. 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 1998:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			6.885.677
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre sociedades	856.028		856.028
Diferencias permanentes	7.650	81.349	(73.699)
Diferencias temporales:			
-con origen en el ejercicio	398.131	4.323.754	(3.925.622)
-con origen en ej.anteriores		34.659	(34.659)
COMPENSACION DE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (Resultado fiscal)			3.707.725
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación		2.772.808	(2.772.808)
Diferencias temporales por consolidación:			
-con origen en el ejercicio	98.328		98.328
-con origen en ej.anteriores			
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			1.033.245

Miles de Pesetas

El importe de las diferencias permanentes individuales negativas corresponden, básicamente, a donaciones, a las Fundaciones del Sistema MAPFRE.

Las diferencias temporales individuales positivas corresponden, básicamente, a gastos por compromiso 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 extraordinarios.

Las diferencias negativas por consolidación corresponden a la eliminación de dividendos percibidos de otras sociedades también pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85, y las positivas, fundamentalmente, a la incorporación de resultados inter-grupo eliminados en ejercicios anteriores que han sido realizados frente a terceros.

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

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	SALDO PENDIENTE DE APLICACIÓN
FORMACION PROFESIONAL EMPLEADOS	236	--

Miles de Pesetas

Para continuar disfrutando del derecho a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos aplicadas 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 1.998 la Sociedad ha obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 3.388.528 pesetas.

La liquidación consolidada del Grupo 9/85, correspondiente a 1998, arroja un importe a devolver de 418 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 1.265 y 778 millones de pesetas, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CREDITO	DEBITO
MAPFRE SEGUROS GENERALES.....	1.066.231	
MAPFRE CAUCION Y CREDITO.....	91.948	
MAPFRE RE.....		189.282
MAPFRE INMUEBLES.....	97.958	
MAPFRE CONSULTORES.....	1.620	
GESMAP.....		1.813
IBEROASISTENCIA.....	5.224	
SEGURMAP.....		337.480
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS.....		7.937
RELECMAP.....	1.676	
MAPFRE SERVICIOS.....		2.313
MAPFRE INDUSTRIAL.....		178.532
MAPFRE ASISTENCIA.....		60.211
TOTAL	1.264.657	777.568

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 906 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.

Al 31 de diciembre de 1998, 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. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998, por los impuestos y ejercicios abiertos a inspección, es remota.

El importe de los impuestos anticipados al 31 de diciembre de 1998, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento, es de 247 millones de pesetas, de los cuales 82 millones han sido recogidos en el Balance de la Sociedad, por aplicación de los criterios establecidos en la Resolución del I.C.A.C. de 9 de Octubre de 1997 y supone un cambio de criterio respecto al ejercicio anterior. Del importe total de impuestos anticipados contabilizados, 72 millones corresponden a diferencias temporales del ejercicio y 10 millones a diferencias temporales de ejercicios anteriores.

El importe de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1998, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento, es de 4.385 millones de pesetas.

8. INFORMACION DEL SEGURO DE NO VIDA

En el cuadro anexo nº 2 se detallan los ingresos y gastos técnicos por ramos.



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

024

9. OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIONES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

REMUNERACIONES	IMPORTE
Sueldos	102.680
Dietas	11.480
Otras remuneraciones	3.290
TOTAL	117.450

Miles 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 ostentan cargos en el Consejo no tienen derecho a percibir estas Dietas.

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

CONCEPTO	TIPO INTERES	IMPORTE CONCEDIDO	IMPORTE PENDIENTE
Préstamos o Créditos	5,5%	7.000	2.610
TOTAL	5,5%	7.000	2.610

Miles de Pesetas

C) Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del órgano de administración asciende a 296.640 miles de pesetas.

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

D) Durante 1998 la sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIA	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Jefes	14
Administrativos	19
Subalternos	3
Otros	18
TOTAL	54

10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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



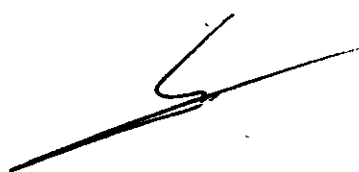
[Handwritten signature]

11. ESTADOS DE FLUJOS DE TESORERÍA DURANTE EL EJERCICIO

1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio			
Por operaciones de tráfico (*)	Aumento	--	
	Disminución	509	(509)
Por otras actividades de la explotación	Aumento	4.880	4.880
	Disminución	--	
Por inmovilizado e inversiones	Aumento	2.278	2.278
	Disminución	--	
Por otras operaciones	Aumento	--	
	Disminución	4.735	(4.735)
Por operaciones extraordinarias	Aumento	--	
	Disminución	--	--
Por operaciones con Administraciones Públicas	Aumento	103	103
	Disminución	--	
Variación global de tesorería	Aumento	7.261	
	Disminución	5.244	2.017
2. Evolución de la tesorería durante el ejercicio			
1. Tesorería al comienzo del ejercicio		574	
2. Tesorería al final del ejercicio		2.591	
3. Variación de tesorería			
	Aumento		2.017
	Disminución		

MILES DE PESTAS

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


12. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS

Los estados de cobertura de las provisiones técnicas han sido realizados cumpliendo los criterios establecidos en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, así como los del Real Decreto 1348/1985 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado.

TRAMO DE TESORERIA					
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR			BIENES APTOS		
	1998	1997		1998	1997
25% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION			Caja	--	1.728
25% Reaseguro Aceptado	22.400	1.055.380	Bancos c/c	--	259.147
25% Reaseguro Retrocedido	22.400	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	67.199	3.166.141	Valores cotizados	--	118.631
75% Reaseguro Retrocedido	67.199	2.276.407			
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR EN 2º TRAMO	--	889.734	TOTAL BIENES APTOS	--	396.061
	TRAMO DE TESORERIA		SEGUNDO TRAMO		TOTAL
	1998	1997	1998	1997	
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR	--	296.578	--	889.734	1.186.322
BIENES APTOS	--	296.578	--	396.061	692.539
DIFERENCIA	--	--	--	(493.573)	(493.573)

Miles de Pesetas

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

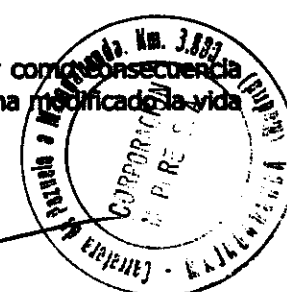
Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 4.f de la memoria. Los bienes aptos para la cobertura de provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con el artículo 72 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado vigente al cierre del ejercicio.

13. ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000

La sociedad está llevando a cabo sus planes de actuación para paliar el "efecto 2000" que estarán incorporados en su totalidad en el primer semestre de 1999, por lo que no se espera que se produzcan efectos negativos en la estructura de la entidad, ni afectará al principio de empresa en funcionamiento.

Los gastos derivados de la adecuación de las aplicaciones Informáticas no han sido activados, no siendo su importe significativo.

No existen compromisos futuros relativos a inversiones en otras operaciones a realizar como consecuencia del "efecto 2000" ni se han constituido provisiones por dichos efectos. Asimismo, no se ha modificado la vida útil de las aplicaciones Informáticas.



14.EURO

Corporación Mapfre en coordinación con el resto de entidades del Sistema Mapfre, está realizando diversos trabajos para efectuar una implantación gradual de procesos en relación con la introducción del Euro. Dado que la naturaleza del negocio del reaseguro obliga a una contabilidad multidivisa no se han detectado problemas relevantes. La intención de la Sociedad es la de tener todos sus sistemas y procesos adaptados totalmente al Euro para finales de 1999.

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

No existen compromisos futuros relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia de la implantación de la nueva moneda, ni se han constituido provisiones para dicho efecto. Tampoco se ha modificado la vida útil de las aplicaciones informáticas.

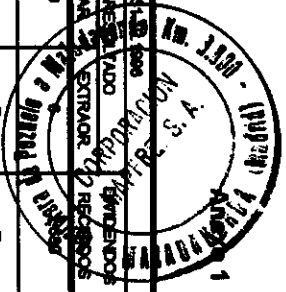


CORPORACION MAPFRE

Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.98

NOMBRE	FORMA JURIDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		CAPITAL DESEMPEÑADO	RESERVAS	DATOS CIERRE EJERCICIO 1998		RENTA BRUTA	RENTA NETA	RENTA NETA DESPUES DE IMPUESTOS
					DIRECTO	INDIRECTO			ORDENADA	EXTRINSECA			
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana	S.A.	(Madrid) Avenida General Pardo, 40	Seguros y Reaseguros	5.095	70,2369	-	8.000	13.656	7.598	-	-	-	-
MAPFRE Vida y Comutación, S.A.	S.A.	(Madrid) C/ San Agustín de la Cruz, 6	Agencia Publicitaria	6	15,0000	39,3310	100	7	(69)	-	-	-	-
MAPFRE Seguros Generales, Cia. de Seguros y Reaseguros S.A.	S.A.	(Madrid) Paseo de Recoletos, 25	Seguros y Reaseguros	5.392	98,4102	-	5.000	7.776	1.517	1.644	981	-	-
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros S.A.	S.A.	(Madrid) Paseo de Recoletos, 25	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	10	50,0000	48,2061	20	58	6	-	-	1	-
MAPFRE Rio Cia de Reaseguros, S.A.	S.A.	(Madrid) Paseo de Recoletos, 25	Reaseguros	13.946	94,7555	-	14.775	15.288	2.098	29	1.391	-	-
MAPFRE América, S.A.	S.A.	(Madrid) Paseo de Recoletos, 25	Holding	49.541	79,9999	-	48.563	13.480	(1.931)	2.628	-	-	-
Banco MAPFRE, S.A.	S.A.	(Madrid) Gobelas, 41 - 43	Banca	7.221	29,3624	-	17.253	9.895	1.261	(662)	-	-	-
MAPFRE Gestión Dom. S.A.	S.A.	(Madrid) Gobelas, 41 - 43	Financiera	500	32,0000	-	2.065	(501)	(1.101)	1.101	-	-	-
Mapfre América Vida, S.A.	S.A.	(Madrid) Avenida General Pardo, 40	Holding	4.716	62,5000	29,4039	8.000	(307)	(147)	-	-	-	-
MAPFRE London, Ltd.	LTD.	(London) Phipps Lane 2 - 3	Holding	0	100,0000	-	1.259	(1.257)	(1)	-	-	-	-
MAPFRE Caución y Crédito Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	(Madrid) Avenida General Pardo, 40	Seguros y Reaseguros	1.463	97,3939	-	1.500	616	401	25	168	-	-
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	(Madrid) Paseo de Recoletos, 25	Inmuebles	5.094	99,6436	-	2.702	2.510	231	107	130	-	-
Inmuebles Castro - Barbra (En Liquidación)	S.A.	(Madrid) Paseo de Recoletos, 25	Inmuebles	111	100,0000	-	12	99	16	-	-	-	-
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	(Madrid) C/ta. Pozuelo - Majadahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	350	55,0000	-	570	(19)	89	-	-	-	-
Detector	-	(Sao Paulo) Avenida M. Coelho Aguiar nº 215	Administración de Riesgos	2.357	100,0000	-	2.345	6	135	-	-	-	-
Organización A.G.G.	C.A.	(Caracas) Calle 2A La Urbina TORRE LA URBINA Caracas (Venezuela)	Construcción	1.980	100,0000	-	764	-	-	-	-	-	-
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	(Uruguay) 18 de Julio, 841, Montevideo	Informática	1	55,0000	-	449	(424)	(23)	-	-	-	-
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	(Madrid) C/ Claudio Colado 123	Seguros y Reaseguros	4.163	99,9971	-	3.700	1.115	599	(69)	132	-	-
Fancy Investment, S.A.	S.A.	(Uruguay) 18 de Julio, 841	Financiera	641	100,0000	-	712	(1)	(71)	-	-	-	-
Mapfre Progress S.P.A.	S.A.	(Italia) Piazza A. Gentili 3, Palermo	Seguros	704	99,7131	-	876	46	(123)	(93)	-	-	-
Mapfre Aslan Insurance Corporation	S.A.	(Mauricio) Ruta St. Corner de la Rosa St.	Seguros	990	53,2300	-	1.099	549	29	-	-	-	-

Miliones de pesetas



ANEXO 2

INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

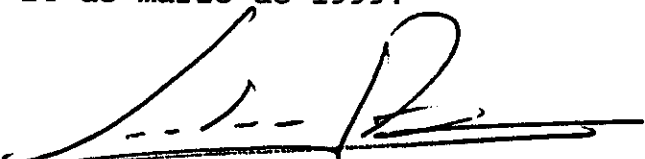
78,840	12,866	13,891	289,891	-1,212	142	2,894	-2,377	80,428	982	442,822
80,881	11,830	15,141	249,409	10	2,711	1,839	10	50,019	1	411,481
-4,161	1,025	-1,450	9,282	-1,222	-2,559	1,245	-2,387	30,407	981	59,171
78,840	12,866	13,891	289,891	-1,212	142	2,894	-2,377	80,428	982	442,822
80,881	11,830	15,141	249,409	10	2,711	1,839	10	50,019	1	411,481
-4,161	1,025	-1,450	9,282	-1,222	-2,559	1,245	-2,387	30,407	981	59,171
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
46,820	22,986	12,283	141,244	2,167	-32,288	13,890	43,894	39,127	-912	297,491
68,834	51,556	26,416	249,416	13,877	-15,570	1,506,563	153,754	342,141	148	2,397,290
-22,014	-28,602	-14,153	-108,174	-11,810	-16,888	-1,483,493	-110,870	-303,014	-1,081	-2,109,879
46,820	22,986	12,283	141,244	2,167	-32,288	13,890	43,894	39,127	-912	297,491
68,834	51,556	26,416	249,416	13,877	-15,570	320,271	153,754	342,141	148	1,210,646
-22,014	-28,602	-14,153	-108,174	-11,810	-16,888	-307,181	-110,870	-303,014	-1,081	-423,267
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31,461	2,893	6,272	100,846	4	2,276	117	0	16,310	1	156,179
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	882	0	0	0	882
31,461	2,893	6,272	100,846	4	2,276	117	0	16,310	1	156,179
0	0	0	0	0	0	882	0	0	0	882

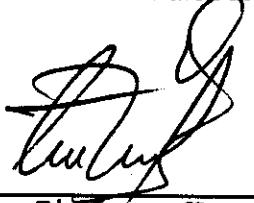
Miles de Pesos

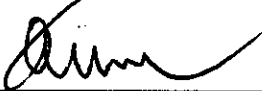


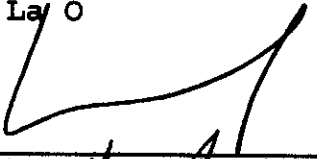
[Handwritten signature]

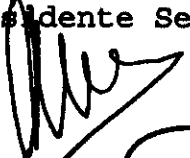
Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1998, contenidas en las páginas 1 a 29 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de marzo de 1999.

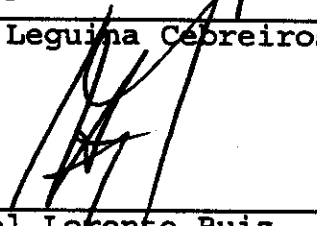

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

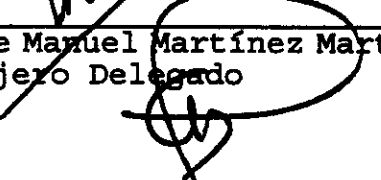

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

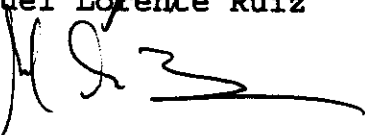

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

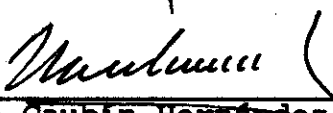

D. Luis La O
Vocal


D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

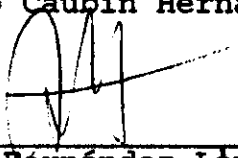

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal


D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

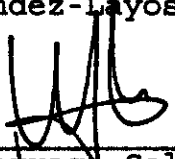

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

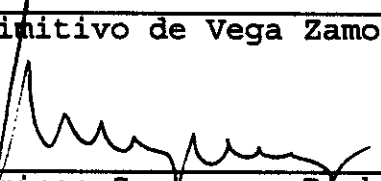

D. Julio Castelo Matrán
Vocal


D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

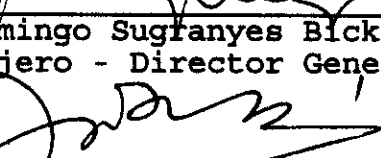

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

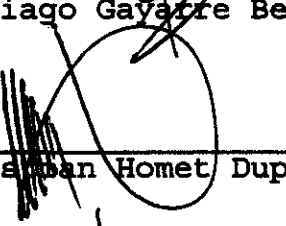

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

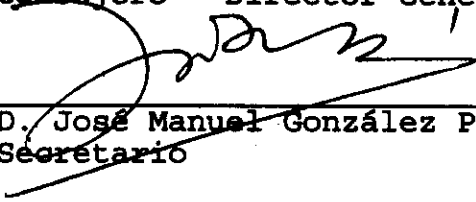

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

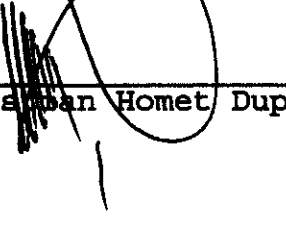

D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal

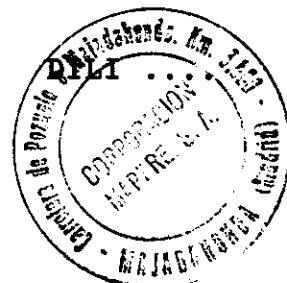

D. Rafael Galarraga Solares
Vocal


D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

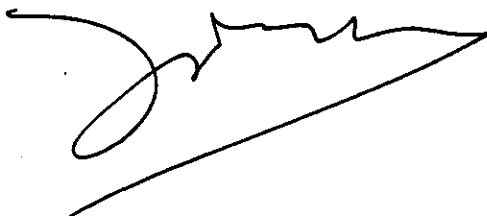

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal


D. José Manuel González Porro
Secretario


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O y D. Primitivo de Vega Zamora no han firmado por no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas al encontrarse fuera de España.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'J' or 'L' shape followed by a horizontal line and a small upward stroke.

INFORME DE GESTION**EJERCICIO 1998****CORPORACION MAPFRE, C.I.R.,S.A.**

CORPORACIÓN MAPFRE
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 1998

DATOS BÁSICOS

Para una correcta valoración de los datos de la cuenta técnica, debe tenerse en cuenta que las operaciones de reaseguro del SISTEMA MAPFRE se canalizan en su casi totalidad a través de sociedades filiales, cuyas cifras se consignan en el apartado de este informe relativo a la Unidad de Reaseguro. El resultado de la cuenta técnica de la entidad es un beneficio de 24 millones de pesetas.

La cuenta no técnica refleja los resultados individuales de CORPORACIÓN MAPFRE como sociedad holding. Los ingresos de las inversiones han alcanzado 11.583 millones de pesetas, en los que se incluyen dividendos procedentes de filiales y sociedades participadas por importe de 5.453 millones de pesetas, frente a 4.738 millones de pesetas

en el año anterior. Los beneficios en realización de inversiones han supuesto 4.300 millones de pesetas, procedentes principalmente de la venta a CAJA de MADRID de acciones representativas del 20 por 100 del capital social del BANCO MAPFRE, en el marco de los acuerdos firmados entre dicha entidad financiera y el SISTEMA MAPFRE; también se incluye en la citada cifra de realizaciones la cesión de acciones representativas del 20 por 100 del capital de MAPFRE AMÉRICA a inversores externos, en el marco de la colocación privada realizada en 1998, que incluía la venta de dichas acciones y una ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA, tras la cual CORPORACIÓN MAPFRE ha reducido hasta el 80 por 100 su participación en dicha filial.

En el apartado de ingresos y gastos de las inversiones se recoge el incremento de las provisiones por depreciación de inversiones financieras por importe de 804 millones de pesetas, que corresponden principalmente a minusvalías de MAPFRE AMÉRICA VIDA, MAPFRE ASIAN y MAPFRE PROGRESS.

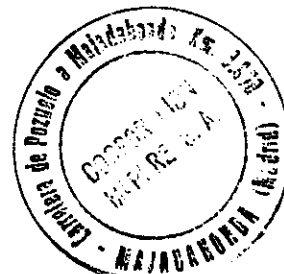


El beneficio del ejercicio asciende a 7.742 millones de pesetas antes de impuestos y 6.886 millones después de impuestos.

Las inversiones acumuladas en empresas del grupo, asociadas o participadas ascienden a 105.237 millones de pesetas. El desembolso por nuevas inversiones realizadas en el ejercicio suma 10.164 millones de pesetas. Entre ellas se incluye la participación en una ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA por importe de 4.000 millones de pesetas, lo que ha permitido a dicha sociedad suscribir ampliaciones de capital en sociedades filiales en Puerto Rico, Brasil, Argentina y México; la compra de activos en Brasil, en Uruguay y en Venezuela; y la ampliación de capital de MAPFRE ASISTENCIA.

La colocación privada de acciones de MAPFRE AMÉRICA realizada en septiembre de 1998 con el asesoramiento de la banca JP Morgan ha supuesto la venta de acciones de dicha filial por importe de 6.500 millones de pesetas y la ampliación del capital de la misma por importe de 16.467 millones de pesetas, lo que ha supuesto una aportación conjunta total de 22.967 millones de pesetas realizada por un selecto grupo de inversores institucionales que han adquirido el 20 por 100 del capital de MAPFRE AMÉRICA. Para dicha colocación MAPFRE AMÉRICA se valoró en 98.379 millones de pesetas, antes de la ampliación de capital.

El endeudamiento de CORPORACIÓN MAPFRE con entidades de crédito, empresas del grupo y asociadas, y por diferimiento de impuestos, se eleva a un total de 10.570 millones de pesetas, lo que equivale al 10,4 por 100 de los fondos propios.



SOCIEDADES FILIALES

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

■ UNIDAD VIDA

Los ingresos consolidados de MAPFRE VIDA y sus sociedades filiales han alcanzado la cifra de 144.783 millones de pesetas, con incremento del 13 por 100 respecto a 1997. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguros de Vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de 103.048 millones y crecimiento del 15 por 100. Sus provisiones técnicas consolidadas ascienden a 439.206 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100, y sus activos totales se han situado en 485.704 millones, con crecimiento del 11 por 100.

En el negocio individual, la emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 77.087 millones de pesetas, que supone un incremento del 12 por 100 sobre el ejercicio anterior. La emisión total ha ascendido a 100.273 millones, con crecimiento del 17 por 100.

En la línea de Seguros de Vida, la sociedad ha consolidado su tradicional liderazgo en la comercialización de seguros individuales a prima periódica, segmento en el que ha aumentado su cuota de mercado, con un incremento del 12 por 100 de su cifra de emisión.

El crecimiento ha sido aún superior en el volumen total de primas que, incluyendo el negocio de colectivos y enfermedad, ha sido del 17 por 100, lo que hará que la entidad ascienda de forma significativa en el ranking del Seguro de Vida, clasificándose entre las tres primeras. Este crecimiento se ha conseguido sin ampliación de la red de empleados comerciales, que ha aumentado de forma significativa su nivel de productividad. Al mismo tiempo,



se han dedicado importantes recursos a la formación comercial de la red de ventas, cuya profesionalización se considera clave para afrontar con éxito el futuro.

La cartera de inversión mobiliaria de la entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 389.578 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100 respecto a 1997. El 85 por 100 de esta cartera está representada por valores de renta fija, con importantes plusvalías latentes, ya que las inversiones de MAPFRE VIDA se han concentrado tradicionalmente en el mercado español de renta fija; sin embargo, la caída de los tipos de interés a corto y a largo plazo conllevará cambios importantes en la gestión futura de las carteras de las compañías de seguros de vida, que necesitan asumir un mayor nivel de riesgo y diversificación entre los diferentes mercados, instrumentos y monedas.

Respecto a la actividad comercial, hay que destacar el acierto de la sustitución de la oferta de seguros tradicionales de jubilación por los denominados "FLEXIPENSIÓN" de forma que el producto "FLEXIPENSIÓN ASEGURADA", con una adecuada combinación de ahorro y riesgo, ha sido la modalidad de seguro más vendida por la sociedad a lo largo del año, canalizando más de un 50 por 100 de sus ventas de seguros de vida a prima periódica.

Se ha comenzado también en 1998 la comercialización del primer producto de la línea "Unit Link" ("FONMAPFRE VIDA 10"), un seguro mixto de aportación única, parte de cuya reserva matemática se invierte en participaciones del fondo de inversión FONMAPFRE BOLSA y que, por sus garantías y su duración de diez años, es un producto idóneo para acceder a las máximas ventajas fiscales con las coberturas y prestaciones propias de un seguro de vida-ahorro y la rentabilidad y diversificación características de los fondos de inversión.

1998 ha sido el año del lanzamiento definitivo del área de seguros colectivos. Además del éxito obtenido en el concurso convocado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que aportará a MAPFRE VIDA unas primas de seguro en torno a los 175.000 millones de pesetas en los próximos

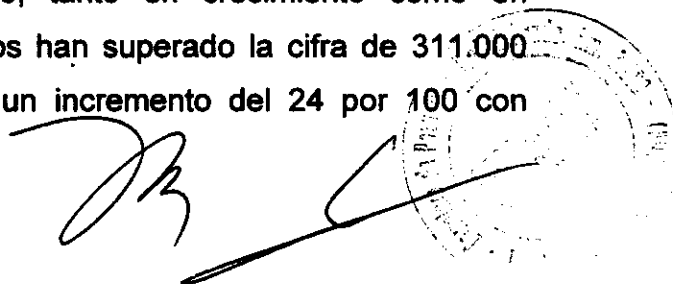
A handwritten signature in dark ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text in Spanish, including "MAPFRE VIDA" and "SEPI", and is partially obscured by the signature.

tres años, la División de Empresas ha cerrado el mejor ejercicio de su historia, con una emisión de 17.940 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 149 por 100 en relación al año anterior. De esta cifra, 4.754 millones de pesetas corresponden a operaciones de prima periódica, en su mayoría de los ramos de Vida y Salud, que crecen un 21 por 100; y los restantes 13.186 millones, a seguros de prima única, que cuadruplican su volumen respecto a 1997 e incluyen las operaciones de prejubilación y exteriorización de compromisos por pensiones, negocio en el que la entidad debe desempeñar un papel cada vez más activo.

Si bien el volumen global de primas de Seguros de Salud en España sigue estancado, los seguros de enfermedad y de reembolso de gastos médicos siguen ganando terreno a los de asistencia sanitaria. En este contexto de mercado, MAPFRE VIDA ha cerrado un magnífico ejercicio. Las primas anualizadas de la cartera de Salud a final del ejercicio 1998 han ascendido a 8.140 millones de pesetas; y la emisión contable se ha situado en 7.151 millones de pesetas, con crecimiento del 21 por 100, frente al 14 por 100 del ejercicio anterior. Dentro de la estrategia de mejora anual de las prestaciones y servicios de los productos de salud, cabe destacar el éxito en la comercialización de la cobertura "SALUD DENTAL" y la supresión de la revalorización automática del 5 por 100 de la prima, que en el futuro se ajustará anualmente al incremento del Índice General de Precios al Consumo.

La Agencia General de MAPFRE VIDA en Portugal sigue manteniendo resultados equilibrados y aportando un volumen significativo de primas, que ha ascendido en 1998 a 3.474 millones de pesetas, con crecimiento del 19 por 100. La Agencia ha reforzado un año más su oferta de productos, comenzando a operar en nuevas líneas de seguro, como colectivos y enfermedad, e iniciando la distribución de la modalidad "Unit Link".

MAPFRE INVERSIÓN S.V. y MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C. han cerrado en 1998 un excelente ejercicio, tanto en crecimiento como en resultados. Los patrimonios administrados han superado la cifra de 311.000 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 24 por 100 con

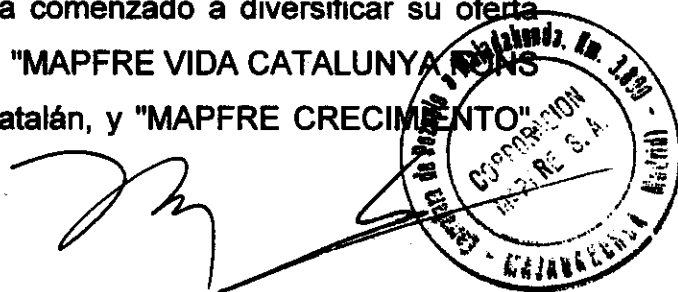
A handwritten signature in dark ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text around its perimeter, including "MAPFRE" and "S.G.I.I.C.", and a central emblem. The signature is fluid and extends across the bottom right of the page.

respecto al año anterior. El número de partícipes asciende a 89.837 y ha crecido un 23 por 100 en el año. El beneficio consolidado ha alcanzado los 3.380 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 54 por 100.

Los productos de MAPFRE INVERSIÓN con mayor aceptación a lo largo del ejercicio han sido los fondos garantizados FONDMAPFRE INTERNACIONAL GARANTÍA II y FONDMAPFRE BOLSA GARANTIZADO II. El éxito de ventas del primero de ellos obligó a ampliar dos veces el límite de participaciones inicialmente fijado. El conjunto de los fondos de Bolsa (FONDMAPFRE BOLSA, FONDMAPFRE BOLSA EUROPA y FONDMAPFRE BOLSA AMÉRICA) ha crecido por encima del 86 por 100, mientras que FONDMAPFRE RENTA MIXTO ha tenido un incremento superior al 350 por 100. Con todo ello, MAPFRE sigue manteniendo su posición de liderazgo dentro del sector asegurador en el mercado de los fondos de inversión, con una cuota del 41 por 100 en patrimonios administrados y del 79 por 100 en número de clientes, lo que refuerza su posición de primer grupo asegurador en la distribución de fondos de inversión.

MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P. ha superado el ritmo general de crecimiento del sector de Planes de Pensiones; así, en 1998 ha gestionado un patrimonio total de 53.633 millones de pesetas, lo que significa un crecimiento del 31 por 100 respecto a las cifras de 1997, y el número de partícipes supera los 40.200. La rentabilidad obtenida para los partícipes del fondo individual "MAPFRE VIDA FONDO DE PENSIONES", que concentra el 83,4 por 100 del patrimonio, ha alcanzado el 9,2 por 100, porcentaje excepcionalmente bueno en el actual contexto de tipos de interés. Su rentabilidad media en los últimos cinco años se sitúa en el 12 por 100, lo que, según datos de INVERCO, coloca a este fondo entre uno de los más rentables del mercado. En 1999, por motivos de estrategia comercial, este fondo ha cambiado su denominación por la de "FONDO MIXTO MAPFRE".

Además, MAPFRE VIDA PENSIONES ha comenzado a diversificar su oferta con el lanzamiento de dos nuevos fondos: "MAPFRE VIDA CATALUNYA PENSIONES DE PENSIONS", orientado al mercado catalán, y "MAPFRE CRECIMIENTO".



A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text: "MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.", "C/ Príncipe de Asturias, 100 - 28002 Madrid", and "Inscripción en el Registro de la Propiedad de Madrid".

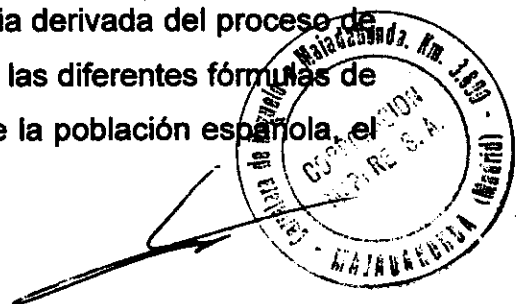
cuya comercialización se inició en el último trimestre del año. Este último fondo cuenta con una estructura patrimonial en la que predominan los activos de renta variable, y va dirigido a un perfil de ahorrador con mayor predisposición a asumir riesgo en sus inversiones.

En octubre de 1998 se vendió a MAPFRE AMÉRICA VIDA la participación del 60 por 100 que MAPFRE VIDA poseía en la sociedad puertorriqueña PRAICO LIFE, especializada en seguros de vida y enfermedad. Esta operación forma parte de la ya mencionada estrategia del SISTEMA MAPFRE de agrupar su negocio de seguro de vida en Iberoamérica en una sola empresa "holding", lo que facilitará el actual proceso de ordenación y expansión del negocio de vida en un mercado con tan alto potencial de crecimiento como el mencionado.

El beneficio consolidado de MAPFRE VIDA y sus entidades filiales ha sido de 10.610 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos, con crecimiento del 11 por 100 respecto al ejercicio precedente. El beneficio después de impuestos y minoritarios asciende a 7.595 millones de pesetas y crece un 15 por 100. La rentabilidad sobre recursos propios, que se sitúa en el 27 por 100, seguirá siendo previsiblemente la mayor del sector.

Las acciones de MAPFRE VIDA cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1998 CORPORACIÓN MAPFRE era titular del 70,23 por 100 de las acciones de la sociedad; 6.096 accionistas españoles, del 6,24 por 100, y 220 accionistas extranjeros, del 23,13 por 100 restante. La capitalización bursátil de la sociedad ascendía a 170.880 millones de pesetas y la acción cotizaba a un precio de 5.340 pesetas, un 0,37 por 100 inferior al último cambio de 1997.

En 1999 MAPFRE VIDA prevé mantener su flexible oferta de soluciones aseguradoras, adaptadas a las necesidades de cada cliente, para aprovechar al máximo las oportunidades de desarrollo potencial del Seguro de Vida, consecuencia de la estabilidad económica y monetaria derivada del proceso de integración europea, el nuevo marco de fiscalidad de las diferentes fórmulas de ahorro y previsión, el bajo nivel de aseguramiento de la población española, el



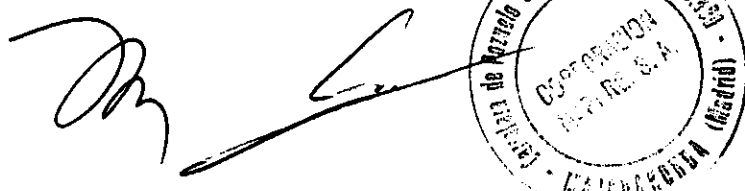
interés de la Administración Pública por fomentar las fórmulas privadas de previsión y la propia capacidad de adaptación del sector asegurador. Para ello, además de mantener su amplia gama de productos a prima periódica, con distintas combinaciones de riesgo y ahorro, ha modernizado su oferta de productos de aportación única y ampliado la de modalidades "unit linked", llamadas a tener un gran desarrollo en los próximos años.

En el área de Seguros Colectivos, en 1999 se iniciará la formalización de las operaciones adjudicadas por la SEPI que, además de aportar un volumen importante de primas, deben abrir a la Entidad nuevas oportunidades de participar en el creciente proceso de exteriorización de los compromisos de las empresas con su personal en materia de pensiones.

En el área de Seguros de Salud, la Entidad seguirá centrando su estrategia en garantizar una alta calidad del servicio a los asegurados, mejorar las prestaciones garantizadas y aprovechar las posibilidades de contratación de seguros colectivos por las empresas, debidas al nuevo tratamiento fiscal establecido para este tipo de operaciones. Se continuará asimismo analizando las posibilidades de un desarrollo conjunto del negocio de Salud con CAJA DE MADRID.

En el área de Fondos de Inversión, MAPFRE INVERSIÓN potenciará la comercialización de fondos mixtos, que combinan favorablemente la rentabilidad y el riesgo, y atenderá la creciente demanda de fondos con inversión en activos exteriores de renta variable. Todo ello debe permitir mantener el fuerte ritmo de crecimiento de estos productos, que seguirán siendo los preferidos de los ahorradores españoles, aunque es previsible una moderación de las tasas de crecimiento de este sector.

Las expectativas siguen siendo muy favorables para la comercialización de Planes de Pensiones, por las mejoras introducidas en su tratamiento fiscal y por la aprobación del futuro reglamento regulador de la exteriorización de los compromisos de las empresas con su personal.



Handwritten signature and circular stamp of MAPFRE INVERSIÓN. The stamp is circular with the text "MAPFRE INVERSIÓN" in the center, "S.A." below it, and "Caja de Pensiones y Jubilaciones, Km. 2.829 - Madrid" around the perimeter.

En conjunto, la Unidad Vida espera superar en 1999 el billón de pesetas de fondos gestionados, objetivo que se había fijado para finales del año 2000.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios.....	28.051	24.784
Primas emitidas	103.048	89.411
Ingresos financieros.....	36.141	34.437
Resultado antes de impuestos y minoritarios	10.610	9.579
Patrimonio inmobiliario (1).....	38.181	41.019
Inversiones financieras	386.913	347.329

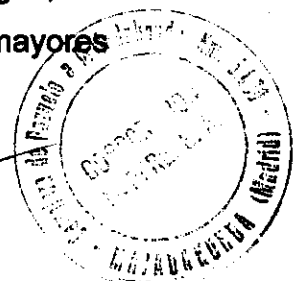
Millones de pesetas.

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

■ **UNIDAD SEGUROS GENERALES**

Durante el ejercicio 1998 MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME, que junto a varias sociedades de servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento constituyen la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE, han obtenido unos ingresos totales de 78.371 millones de pesetas, de los que 68.760 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo. Sin considerar la emisión de la Agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal, cuya cartera de seguros se cedió con fecha 31 de marzo de 1998, el crecimiento de las primas sobre el año anterior ha sido del 9 por 100.

De dicha emisión, 60.229 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 10,3 por 100 en el negocio español, porcentaje superior en más de tres puntos al crecimiento del mercado; y 8.531 millones de pesetas, a seguros de Automóviles, sin apenas crecimiento en el negocio español debido a la política prudente de suscripción y selección de riesgos, así como a las medidas adoptadas para el saneamiento de la cartera. Los mayores



índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Ingeniería, Decesos y Comunidades.

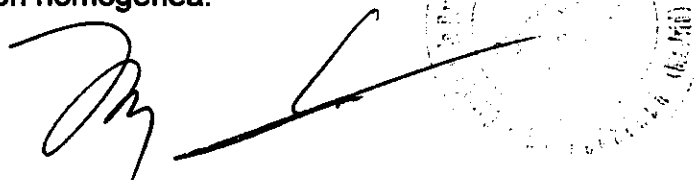
Para el conjunto de los ramos, el índice de siniestralidad a primas adquiridas ha sido del 66,7 por 100, inferior en 3,1 puntos al del ejercicio 1997. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 66,3 por 100, y en el ramo de Automóviles en el 69,7 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado resultado técnico, a excepción de los ramos de Responsabilidad Civil, Incendios y Multirriesgos del Comercio.

Los gastos de gestión de las sociedades de seguros de la Unidad, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 32,1 por 100 de las primas devengadas, porcentaje superior en 0,8 puntos al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: gastos imputables a prestaciones, 5,1 por 100; gastos de adquisición, 22,1 por 100; gastos de administración, 2,3 por 100; gastos de las inversiones, 0,4 por 100; y otros gastos técnicos, 2,2 por 100.

Los rendimientos regulares de las inversiones de las entidades aseguradoras han ascendido a 4.281 millones de pesetas, que representan el 6,2 por 100 de las primas devengadas, frente al 5,9 por 100 del ejercicio anterior.

Las inversiones netas realizadas en 1998 ascienden a 11.409 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 1998, el patrimonio inmobiliario asciende a la cifra de 15.546 millones de pesetas, las inversiones financieras a 41.651 millones, la tesorería a 17.093 millones y otras inversiones (inmovilizado) a 1.416 millones. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 75.706 millones de pesetas, frente a 64.297 millones en el ejercicio pasado, deducidas las inversiones de la Agencia de Portugal en este último año para conseguir una comparación homogénea.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text in Spanish, including "AGENCIA DE PORTUGAL" and "SECCIÓN DE INVERSIÓN", and the date "1998".

El beneficio consolidado, antes de impuestos y socios externos, asciende a 5.202 millones de pesetas, frente a 2.124 millones del ejercicio anterior.

La cobertura agregada de las provisiones técnicas presenta un excedente de 17.985 millones de pesetas, y el margen de solvencia consolidado equivale a 2,4 veces el mínimo exigido legalmente.

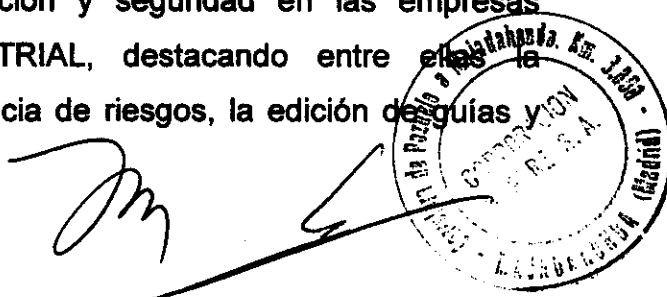
Las actividades desarrolladas por las filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, CONSULTMAPF y GESMAP, esta última recientemente constituida) han generado en 1998 unos ingresos globales de 2.662 millones de pesetas, con incremento del 8,3 por 100 sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas 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), como complemento a la actividad aseguradora.

Entre las actividades desarrolladas por la Unidad en este ejercicio merecen destacarse las siguientes:

- * En cumplimiento del Acuerdo Marco para el desarrollo de fórmulas de colaboración empresarial entre los grupos MAPFRE y CAJA DE MADRID suscrito el 28 de julio de 1998, MAPFRE SEGUROS GENERALES ha adquirido una participación del 20 por 100, que se irá ampliando hasta alcanzar el 50% en el año 2002, en CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES, sociedad que opera fundamentalmente en riesgos de particulares. Dicha participación da a MAPFRE SEGUROS GENERALES derecho a designar inicialmente el 40% de los miembros del Consejo de Administración de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, y a designar la mayoría de dichos miembros y asumir el protagonismo en la gestión de esta sociedad cuando la participación alcance el 50 por 100.



- * Con fecha 31 de marzo de 1998 se cedió la cartera de la Agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES a la sociedad MAPFRE SEGUROS GERAIS, constituida a finales de 1997, cuyos accionistas son MAPFRE AUTOMÓVILES RIESGOS ESPECIALES, filial de MAPFRE MUTUALIDAD, y la propia MAPFRE SEGUROS GENERALES, con participaciones del 75 y 25 por 100 en el capital social, respectivamente. El precio de la cesión (2.158 millones de escudos) se ha fijado en base a la valoración realizada por una firma consultora independiente.
- * El Centro Integrado de Servicios (C.I.S.), plenamente consolidadas sus funciones en siniestros, asistencia y telemarketing, ha comenzado en 1998 sus labores de apoyo a la Organización Territorial como receptor de las comunicaciones de los clientes para la modificación de sus datos. También ha comenzado su actividad en 1998 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. la de Asistencia en Viaje. La actividad del C.I.S. ha supuesto más de 2.800.000 comunicaciones telefónicas.
- * Durante 1998 han comenzado a implantarse varias innovaciones tecnológicas destinadas a conseguir una completa integración de la telefonía con la informática (C.T.I.), para una mejor atención a los asegurados, automatizando al máximo las tareas administrativas e incorporando nuevas vías de comunicación, como Internet; y se han finalizado las actuaciones previstas en el plan de contingencia del Centro Integrado de Servicios, que supone la disponibilidad de equipos telefónicos, informáticos y locales alternativos, garantizando el servicio a los asegurados incluso en situaciones de emergencia que puedan producirse en las instalaciones permanentes.
- * En el Área de Riesgos Industriales se han llevado a cabo más de 400 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



Handwritten signature and circular stamp of MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A. The stamp includes the text: "MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.", "C.I. de Paz y Seguridad", "Km. 1.100", and "(Madrid)".

prontuarios de seguridad y la realización de cursos y seminarios sobre riesgos y seguros.

- * Durante este ejercicio se han venido acometiendo los trabajos de revisión y adecuación de los programas informáticos para prever el denominado "efecto 2000", así como para la adaptación al euro.

Las expectativas de crecimiento de MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras para 1999 se sitúan en el 9 por 100, y la de sus filiales de servicios técnicos en el 13 por 100. En 1999, además, se dedicará especial atención a la estructuración y desarrollo de la colaboración con CAJA DE MADRID en CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES y en la distribución de los productos de la Unidad en que dicha entidad no opera a través de la red de CAJA DE MADRID, lo que abre nuevas posibilidades de desarrollo de la Unidad.

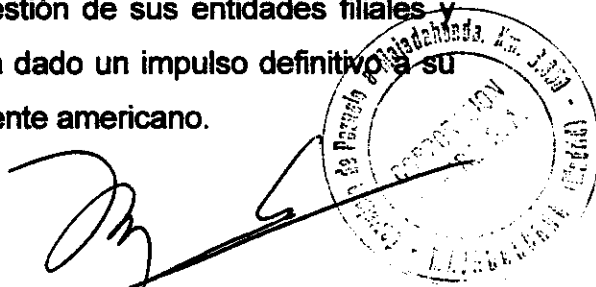
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios (incluidos socios externos).....	16.541	14.268
Primas devengadas.....	68.760	68.381
Provisiones técnicas.....	72.689	71.948
Rendimientos de las inversiones.....	3.661	4.278
Resultados antes de impuestos.....	5.202	2.124
Inversión neta acumulada.....	75.706	72.090
Siniestralidad a primas adquiridas (%).....	66,7	69,8
Gastos de gestión (%).....	32,1	31,3
Número de pólizas (miles).....	1.672	1.732

Millones de pesetas

■ UNIDAD AMÉRICA

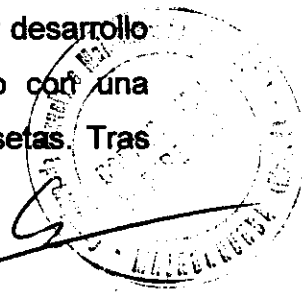
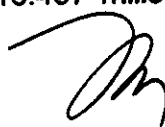
Durante 1998 MAPFRE AMÉRICA ha continuado avanzando en las medidas para conseguir una mejora continuada de la gestión de sus entidades filiales y potenciar su desarrollo, al mismo tiempo que ha dado un impulso definitivo a su implantación en los principales países del continente americano.



Siguiendo los planes elaborados por CORPORACIÓN MAPFRE en los primeros meses del ejercicio 1998, la actividad de MAPFRE AMÉRICA se ha orientado exclusivamente a los países del Continente Americano y al seguro directo no Vida. En este marco, se han adoptado en 1998 las siguientes decisiones:

- a) Cambio de la anterior denominación social por la de MAPFRE AMÉRICA, S.A.
- b) Venta de las participaciones que tenía en las entidades aseguradoras situadas fuera del Continente Americano (MAPFRE ASIAN, MAPFRE PROGRESS, UNIPOL ASSICURAZIONI, ASSURANCES MAGHREBIA y COMPANHIA DE SEGUROS DE MACAU), así como en otras sociedades cuya actividad no guarda relación con el objetivo futuro de MAPFRE AMÉRICA (FANCY INVESTMENTS, de Uruguay, y REASEGURADORA NUEVO MUNDO, de Panamá). Estas participaciones han sido adquiridas por CORPORACIÓN MAPFRE, aunque en algunos casos (COMPANHIA DE SEGUROS DE MACAU y REASEGURADORA NUEVO MUNDO) han sido enajenadas posteriormente a terceros.
- c) Venta a MAPFRE AMÉRICA VIDA de las participaciones en las sociedades que desarrollan su actividad en seguros de Vida y, en los demás países, cesión paulatina de las carteras de Vida de sus filiales a las sociedades especializadas que MAPFRE AMÉRICA VIDA irá constituyendo en cada uno de ellos, manteniendo las filiales de MAPFRE AMÉRICA una participación minoritaria pero significativa en dichas sociedades especializadas.

En base a esta nueva configuración, el 11 de septiembre de 1998 se ha procedido a la ampliación del accionariado de la sociedad con la incorporación de ocho nuevos socios, mediante una colocación privada del 20 por 100 de su capital entre instituciones interesadas en participar en la financiación y desarrollo de la sociedad en Iberoamérica, operación que se ha coordinado con una ampliación de capital por importe efectivo de 16.467 millones de pesetas. Tras

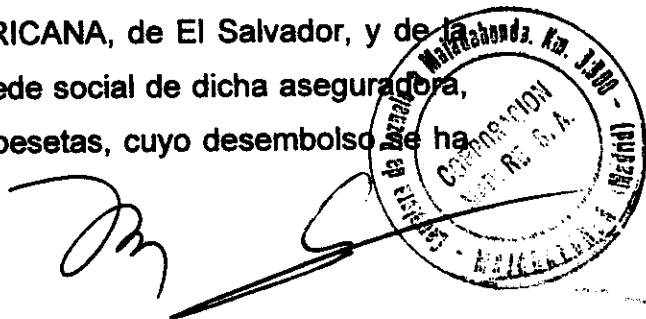


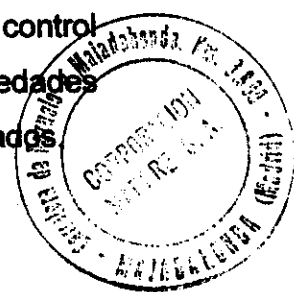
esta operación, CORPORACIÓN MAPFRE es titular del 80 por 100 del capital de MAPFRE AMÉRICA; CORPORACIÓN CAJA DE MADRID, de un 10 por 100, y otros siete accionistas, del 10 por 100 restante.

Dentro del marco de especialización de negocios acordado por los órganos de gobierno del SISTEMA MAPFRE, durante 1998 se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Transmisión a MAPFRE AMÉRICA VIDA del control accionarial de las sociedades especializadas en vida y pensiones VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, PRAICO LIFE y AFORE TEPEYAC.
- Creación de la compañía MAPFRE ACONCAGUA VIDA, especializada en el negocio de vida en Argentina, con participación de MAPFRE AMÉRICA VIDA (80 por 100) y MAPFRE ACONCAGUA (20 por 100); y traspaso, con fecha 31 de diciembre de 1998, de la cartera de Vida de MAPFRE ACONCAGUA a MAPFRE ACONCAGUA VIDA.
- Traspaso, también con efecto 31 de diciembre de 1998, de la cartera de Vida de VERA CRUZ SEGURADORA a VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA.
- Desarrollo de las acciones oportunas para la constitución de una compañía de seguros de Vida en Colombia, formalizada en el mes de febrero de 1999, a la que MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA traspasará su cartera de dicho ramo.
- Desarrollo de las acciones necesarias para la escisión de EL SOL NACIONAL (Perú) en dos compañías (MAPFRE PERÚ SEGUROS GENERALES y MAPFRE PERÚ VIDA), lo que se ha llevado a cabo el 1 de enero de 1999.

En diciembre de 1998 MAPFRE AMÉRICA ha pasado a ser el primer accionista de la entidad aseguradora LA CENTROAMERICANA, de El Salvador, y de la sociedad INAMER, propietaria del inmueble sede social de dicha aseguradora, con una inversión total de 1.352 millones de pesetas, cuyo desembolso se ha





- * Se ha avanzado en el proceso de adaptación de la guía de control interno contable a las distintas filiales, previéndose su implantación definitiva en todas ellas a lo largo de 1999.

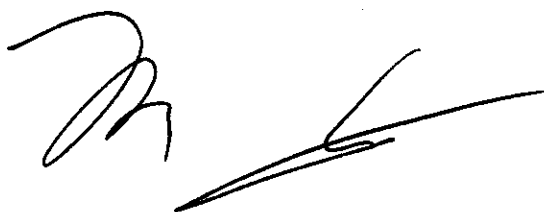
Las primas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades dependientes han alcanzado en 1998 la cifra de 182.738 millones de pesetas, con incremento del 7,7 por 100 con respecto al año anterior.

Los fondos propios consolidados ascienden a 73.920 millones de pesetas, incluyendo 10.182 millones de participación de los accionistas minoritarios de las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados ascienden a 218.915 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 112.258 millones de pesetas, de las que un 42 por 100 corresponde a títulos de renta fija.

El resultado bruto de explotación de MAPFRE AMÉRICA y sus filiales ha sido positivo por importe de 2.339 millones de pesetas. Deducidos 696 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, 341 millones de pesetas de impuesto sobre sociedades y 607 millones de pesetas de intereses de los socios externos, se obtiene un beneficio neto final de 695 millones de pesetas.

MAPFRE AMÉRICA continuará prestando una especial atención al perfeccionamiento de la gestión de sus entidades filiales, el reforzamiento de sus estructuras directivas y la optimización de sus resultados. En 1999, no obstante, no es de prever crecimiento en el contravalor en pesetas de sus cifras de emisión, como consecuencia del traspaso de sus carteras del ramo de Vida a las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA, de la depreciación experimentada por el Real brasileño y de la previsible evolución negativa del cambio de las monedas de los países iberoamericanos respecto a la peseta.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios consolidados	63.638	56.227
Primas emitidas (1)	187.290	195.571
Ingresos financieros	22.878	24.096
Tesorería e inversiones financieras	97.980	106.773
Inversiones inmobiliarias	17.366	27.046
Resultado consolidado antes de impuestos, minoritarios y amortización fondo de comercio y adquisición de cartera	2.339	130
Amortización fondo de comercio y adquisición de cartera	696	650

Millones de pesetas

(1) Filiales y asociadas. Dato agregado al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

■ UNIDAD AMÉRICA VIDA

Durante 1998 MAPFRE AMÉRICA VIDA ha iniciado la adquisición o suscripción de participaciones mayoritarias en compañías de seguros de vida del continente americano, al mismo tiempo que ha dirigido e impulsado el desarrollo de productos y sistemas informáticos de gestión de seguros individuales de vida para su implantación en las entidades participadas.

En 1998 la sociedad ha adquirido participaciones mayoritarias en las entidades aseguradoras PRAICO LIFE (Puerto Rico) y VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), y ha participado -también mayoritariamente- en la constitución de MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina). Asimismo ha suscrito el 49% del capital del holding TEMA VIDA (México), propietaria del 67% del capital de la sociedad administradora de fondos de retiro mexicana AFORE TEPEYAC.

Estas actuaciones forman parte de la actual etapa de expansión horizontal, que continuará durante el año 1999 y cuyo principal objetivo es la creación o adquisición de compañías y negocios de seguros de vida y previsionales a partir de las carteras de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA.




Las inversiones realizadas en 1998 ascienden a 5.371 millones de pesetas. Merecen destacarse las siguientes:

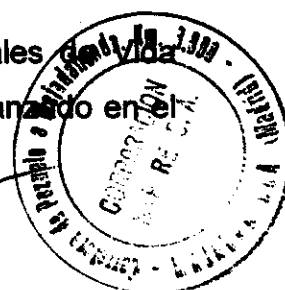
- Suscripción de una ampliación de capital de la sociedad holding TEMA VIDA (México), propietaria del 67% de AFORE TEPEYAC (México), por importe de 1.594 millones de pesetas.
- Compra de acciones de PRAICO LIFE (Puerto Rico), representativas del 60% de su capital social, por importe de 1.419 millones de pesetas.
- Adquisición de acciones de VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), representativas del 55% de su capital social, con una inversión total de 1.788 millones de pesetas, de los que 1.299 millones se pagaron en diciembre de 1998 y los restantes 489 millones se han liquidado en enero de 1999.
- Suscripción del 80% del capital social de MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina), por importe de 570 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones, durante 1998 se ha ampliado el capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA en la cifra de 6.000 millones de pesetas, que se han desembolsado en su totalidad.

En virtud del acuerdo de colaboración empresarial suscrito el 28 de julio de 1998 entre el SISTEMA MAPFRE y CAJA MADRID, esta institución financiera ha adquirido participaciones en las sociedades filiales AFORE TEPEYAC (México) y PRAICO LIFE (Puerto Rico) con porcentajes del 33 y el 25 por ciento, respectivamente.

Durante 1998 se ha avanzado, por otra parte, en el perfeccionamiento de la gestión de las sociedades filiales, que están preparándose para conseguir un desarrollo empresarial adecuado en los próximos años. En esta línea:

- Se han desarrollado paquetes básicos de productos individuales para las compañías de Argentina, Colombia y Perú y se ha avanzado en el



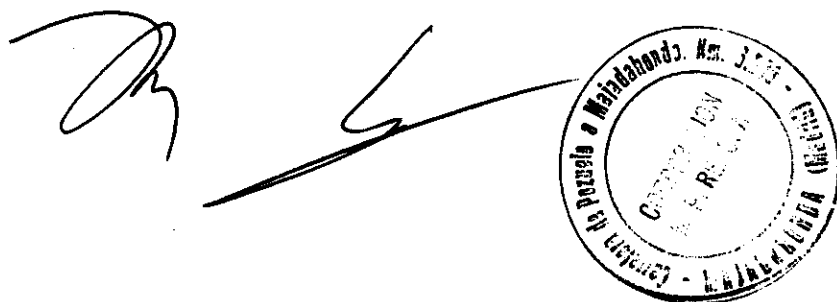
desarrollo de alguno de estos productos en las compañías VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil) y PRAICO LIFE (Puerto Rico).

- Se han desarrollado sistemas informáticos de gestión de seguros individuales de Vida y Accidentes para MAPFRE COLOMBIA VIDA, MAPFRE PERÚ VIDA y MAPFRE ACONCAGUA VIDA y se ha trabajado en la mejora de los sistemas informáticos ya implantados.
- Se está potenciando la actividad comercial de las sociedades, desarrollando redes comerciales acordes con los nuevos productos comercializados, así como en la implantación de planes comerciales y de formación.
- Se trabaja continuamente en el fortalecimiento de las gerencias y equipos directivos locales para que operen con la suficiente autonomía sin perder el apoyo, importante en esta etapa inicial, de la sociedad de seguros generales existente en cada país.

El resultado bruto de explotación de MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus filiales ha sido negativo por importe de 78 millones de pesetas. Deducidos 2 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación, el impuesto sobre sociedades y la participación de los socios externos en los beneficios de filiales, resulta una pérdida final consolidada de 147 millones de pesetas.

Los fondos propios consolidados ascendían al cierre del ejercicio a 9.495 millones de pesetas, incluyendo 1.949 millones que corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados ascienden a 29.477 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 16.341 millones de pesetas.



The block contains a handwritten signature and a circular official stamp. The stamp is from the Comptroller General of the Republic of Peru (Comptroller General of the Republic of Peru - Contraloría General de la República del Perú). It includes the text "Contraloría General de la República del Perú" and "N.º 3.123 - Lima".

Las primas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus sociedades dependientes han alcanzado en 1998 la cifra 776 millones de pesetas, correspondientes en su totalidad a la sociedad PRAICO LIFE.

De acuerdo con los planes elaborados, MAPFRE AMÉRICA VIDA centrará su actividad en 1999 en el desarrollo de una red de entidades especializadas en seguros de Vida y Planes de Pensiones en Iberoamérica. Dentro de esta política, sus objetivos inmediatos son el comienzo de las actividades de MAPFRE COLOMBIA VIDA y MAPFRE PERÚ VIDA y la constitución de una aseguradora de Vida y otra de rentas vitalicias en México, una entidad de seguros de retiro en Argentina y una distribuidora de valores mobiliarios en Brasil.

Los presupuestos de MAPFRE AMÉRICA VIDA prevén que sus filiales obtengan en 1999 una cifra agregada de ingresos por importe de 17.300 millones de pesetas, que representaría un crecimiento del 96 por 100 respecto al volumen de este negocio en 1998.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

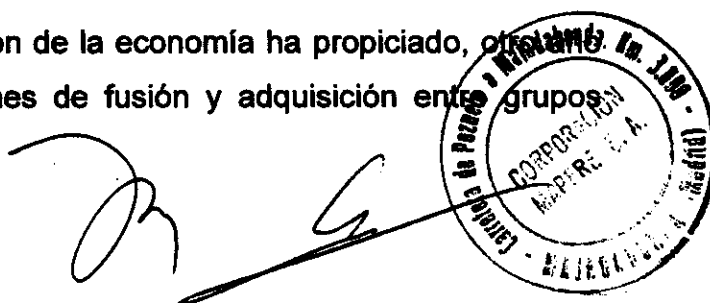
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios consolidados (1)	9.495	2.058
Primas emitidas (2)	705	—
Activos totales consolidados.....	29.477	2.088
Inversiones	16.341	2.035
Resultado consolidado antes de impuestos minoritarios y amortización de fondo de comercio...	78	104
Amortización fondo de comercio.....	2	0
Efectivo	4.292	28

Millones de pesetas.

(1) Capitales propios más socios externos. (2) Directo más aceptado.

■ UNIDAD REASEGURO

La globalización e internacionalización de la economía ha propiciado, entre otros, más, un gran número de operaciones de fusión y adquisición entre grupos



aseguradores y reaseguradores. En el mundo de la intermediación se han conocido también operaciones de envergadura. Se observa, por otra parte, que reaseguradores hasta ahora identificados con alguno de los cuatro principales mercados (USA, Europa continental, Londres y Bermudas) están adquiriendo muy rápidamente una presencia global, tanto en el plano geográfico como en el funcional.

En 1998 los resultados técnicos derivados de la suscripción de reaseguro se han deteriorado a consecuencia de la reducción de precios de los reaseguros no proporcionales y de las condiciones contractuales más beneficiosas para los clientes en los reaseguros proporcionales. Adicionalmente, 1998 ha sido un ejercicio de ocurrencia de siniestros catastróficos de importancia. El cambio de milenio, también llamado "efecto 2000", ha generado una gran preocupación en el sector asegurador y reasegurador mundial y ha originado distintas reacciones, según los mercados.

En este entorno internacional cada vez más competitivo, la política de suscripción de MAPFRE RE y sus filiales ha seguido orientada a las relaciones globales con sus cedentes, asumiendo las presiones que emanan de los distintos mercados en materia de precio y condiciones de aseguramiento. Se ha conseguido, sin embargo, mantener una política de suscripción ajustada, dentro de los parámetros tradicionales de la entidad, lo que en parte es causa del menor volumen de primas suscritas en este ejercicio. Por otra parte, se ha intensificado la política de servicios con la realización de numerosos seminarios, cursos de formación y publicaciones dirigidas a los clientes.

En 1998 MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 78.061 millones de pesetas, cifra que supone una reducción del 4,6 por 100 sobre el ejercicio precedente, debida en su mayor parte a la devaluación, en relación a la peseta, de determinadas monedas que tienen gran representación en la cartera de negocio. Las primas retenidas se han elevado a 55.241 millones de pesetas, lo que representa el 71 por 100 de las contabilizadas.



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

Los ingresos financieros netos han ascendido a 9.126 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a los obtenidos el ejercicio precedente. Esta cifra, una vez absorbido el déficit técnico y los resultados excepcionales, permite obtener un beneficio consolidado de 3.557 millones de pesetas, antes de impuestos y socios minoritarios. El resultado después de impuestos e intereses minoritarios se eleva a 2.125 millones de pesetas. Especial incidencia han tenido en este resultado, inferior al del ejercicio precedente, la ocurrencia de los huracanes Mitch y Georges, que han tenido un coste neto para la Unidad de 4.900 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 79.849 millones de pesetas y representan el 144 por 100 de las primas retenidas.

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

Entre los hechos más significativos de la actividad de la Unidad Reaseguro de MAPFRE durante el ejercicio 1998, merecen destacarse los siguientes:

- * Con fecha 2 de abril la Junta General acordó ampliar el capital social de MAPFRE RE en 774.816.000 pesetas, incrementándose con ello los fondos propios en la cifra de 2.356.990.272 pesetas.
- * La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S, en su revisión anual, mejoró la clasificación financiera de MAPFRE RE, elevándola a la categoría "AA-".



The block contains a handwritten signature and a circular stamp. The stamp is from the 'Junta de Vigilancia a Maiadabenda, S.A. 1998' and includes the text 'CORPORACION MAPFRE S.A.' and '(Sociedad)'. The signature is written over the stamp.

- * A lo largo de 1998 se concluyó el proceso de concentración en MAPFRE RE de la mayor parte del negocio de reaseguro anteriormente suscrito por sus filiales.
- * Se han tomado las medidas necesarias para que la Sociedad esté en condiciones de afrontar el cambio de milenio sin alteraciones en su operación respecto de clientes, corredores y reaseguradores.

La preparación para el advenimiento del euro no ha generado problemas de especial mención, puesto que la Unidad ya estaba operando en gran número de monedas en base al origen de su negocio.

MAPFRE RE prevé culminar en 1999 las tareas organizativas derivadas del proceso de concentración de las operaciones de reaseguro que anteriormente suscribían sus filiales y prevé prestar una especial atención al desarrollo de posibles nuevas líneas de operaciones en el mercado de Brasil, como consecuencia de la apertura de dicho mercado en el que está presente la Sociedad a través de su filial MAPFRE RE ASSESSORIA LTDA, y en otros mercados como el norteamericano, donde se estudia la posible creación de una estructura "in situ" para operar en dicho mercado.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

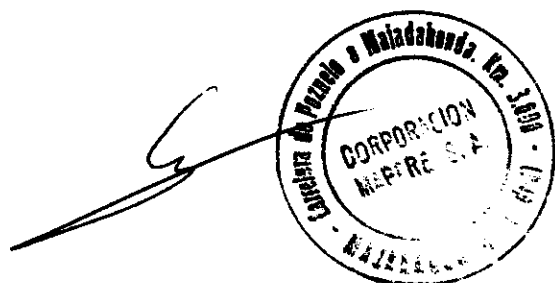
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios	31.488	30.642
Primas contabilizadas*	85.269	100.137
Primas retenidas**		58.001
Provisiones técnicas netas**	55.241	81.521
Tesorería e inversiones**	79.849	123.377
Ingresos financieros netos**	116.645	7.923
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	9.126	4.894
	3.557	

Millones de pesetas

* Datos agregados

** Datos consolidados

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



■ UNIDAD BANCARIA

En el último trimestre de 1998 el Banco ha comenzado una nueva etapa en su desarrollo empresarial, marcada por la incorporación a su accionariado de la CAJA DE AHORROS DE MADRID, mediante la adquisición de una participación significativa en su capital social y el inicio de una colaboración activa en la gestión de la sociedad.

Este nuevo escenario, fruto de los acuerdos de colaboración suscritos por el Sistema MAPFRE y el Grupo CAJA DE MADRID, ha determinado un cambio en la orientación estratégica de la entidad, cuyo desarrollo futuro se basará en las siguientes líneas de actuación:

- * Desarrollo de una plataforma multicanal para la distribución de una gama selectiva de productos y servicios financieros, en general poco transaccionales y de alto valor añadido. En esta línea, el Banco continuará concentrando sus esfuerzos en consolidar y potenciar la distribución de productos financieros a través de la Red de Agentes y Delegados del Sistema MAPFRE, que se articulará como el principal canal de comercialización de la entidad.
- * Configuración del Banco como canal complementario del SISTEMA MAPFRE, contribuyendo a aumentar su gama de productos y su oferta a clientes y asegurados, y como canal alternativo para el Grupo CAJA DE MADRID, en el que se incardinarán las estructuras de negocio y distribución orientadas al mercado, con vocación de crecimiento propio e independiente, aunque coordinado con la red de CAJA DE MADRID. Como expresión concreta de esta línea de actuación, el Banco ha adquirido una participación significativa, que se prevé incrementar progresivamente, en el capital social de MADRID LEASING, FINANMADRID y BANCOFAR, entidades del Grupo CAJA DE MADRID especializadas en actividades de leasing, financiación al consumo y servicios financieros al sector farmacéutico.



Handwritten signature and circular stamp of the Caja de Pensiones a Madridahonda No. 3.000.

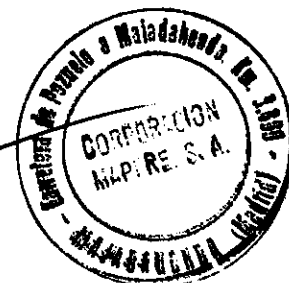
- * Reestructuración de la red de oficinas de gestión de banca universal de clientes, así como de los servicios centrales y territoriales del Banco, adecuando tanto su configuración como su dimensión a los requerimientos del nuevo modelo organizativo y de distribución.

Las cuentas del ejercicio 1998 han acusado ya el impacto de las medidas adoptadas, anticipando el efecto que producirá la materialización de los planes de reestructuración a lo largo de 1999.

Por lo demás, siguiendo la tendencia de los ejercicios precedentes, el ejercicio 1998 se ha caracterizado por la progresiva reducción de los tipos de interés. La entrada de España en la Unión Monetaria Europea ha supuesto el alineamiento de los tipos de interés españoles con los del resto de miembros de la U.M.E., situándose al cierre del ejercicio el tipo de interés de intervención en el 3%. Consecuencia de lo anterior ha sido la mayor dificultad para obtener depósitos bancarios a plazo, al tender el ahorro hacia otros productos financieros con una mejor rentabilidad y tratamiento fiscal más favorable.

En este contexto, la actividad del BANCO ha experimentado en 1998 un crecimiento del 4%, habiendo cerrado el ejercicio con unos activos totales consolidados de 262.465 millones de pesetas. Los fondos propios consolidados, después de la distribución de beneficios, ascienden a 27.817 millones, con un excedente de 8.727 millones de pesetas respecto de los recursos mínimos exigibles según la normativa vigente. Los recursos de clientes ascienden a 223.635 millones de pesetas, con incremento del 11% respecto del ejercicio de 1997.

La inversión crediticia alcanza los 177.860 millones de pesetas, con incremento del 24% respecto del ejercicio anterior. Dentro de este capítulo hay que destacar el aumento obtenido en créditos y préstamos hipotecarios que, con un crecimiento del 29%, suponen una inversión de 96.201 millones, que representa el 54% del total de inversión crediticia del Banco.

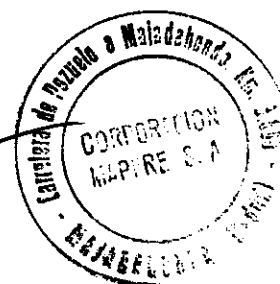


Las inversiones en entidades de crédito ascienden a 67.432 millones de pesetas, con reducción del 23% respecto del ejercicio anterior. El Banco sigue actuando en el mercado interbancario con una posición neta prestadora, adecuando las colocaciones y plazos en relación con la estructura de su Balance.

La morosidad representaba al cierre del ejercicio el 1,05% de la inversión crediticia, siendo el saldo de 1.859 millones de pesetas inferior al del ejercicio anterior. Como revela el ratio antes indicado, el Banco sigue manteniendo una estricta selección de operaciones y sigue desarrollando y perfeccionando sus sistemas de control de riesgos para garantizar la mejor calidad crediticia de sus inversiones. Los fondos dotados para insolvencias ascienden a 2.778 millones de pesetas y suponen una cobertura del 149% de los activos dudosos. En el presente ejercicio el Banco ha decidido cancelar el fondo complementario para insolvencias que tenía constituido con carácter voluntario.

El margen financiero alcanzado ha sido de 7.843 millones de pesetas, que representa un crecimiento del 6% sobre el ejercicio anterior. Los gastos generales de administración han supuesto 7.404 millones, con incremento del 11% respecto de 1997.

En el marco de la nueva orientación adoptada tras la firma de los acuerdos entre el SISTEMA MAPFRE y el GRUPO CAJA DE MADRID, en 1998 se han dotado con cargo a la Cuenta de Resultados fondos extraordinarios por importe de 1.226 millones de pesetas en previsión de los costes derivados de los planes de reestructuración de su red de oficinas y de redimensionamiento de la plantilla. Igualmente, de acuerdo con los requerimientos tecnológicos que serán necesarios para el desarrollo del Banco en su nueva etapa, se ha considerado conveniente cancelar los desarrollos de nuevas aplicaciones informáticas en curso de ejecución y adeudar a resultados los costes incurridos.



El beneficio consolidado del Banco, después de impuestos y de los ajustes derivados de las operaciones extraordinarias antes mencionadas, ha sido de 599 millones de pesetas.

Los esfuerzos del BANCO MAPFRE se centrarán en 1999 en dar un mayor impulso al desarrollo de la actuación de la red agencial del Sistema como canal distribuidor de productos del Banco, lograr una mayor eficiencia en costes, definir la plataforma tecnológica más adecuada para el crecimiento futuro de sus operaciones y avanzar en la integración operativa con FINANMADRID, MADRID LEASING y BANCOFAR, identificando y desarrollando las sinergias que permitan incrementar volúmenes de negocio y obtener economías de escala en costes.

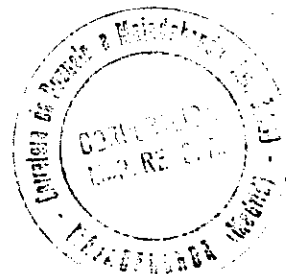
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios	27.817	27.122
Fondo de provisión para insolvencias.....	2.778	3.186
Recursos de clientes	223.635	201.116
Inversión crediticia	177.860	143.299
Productos financieros	14.663	16.030
Activos dudosos.....	1.859	2.061

Millones de pesetas

■ UNIDAD ASISTENCIA

En 1998 MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han obtenido unos resultados muy satisfactorios, tanto por el volumen de ingresos consolidados como por los beneficios alcanzados. Respecto a 1997, la sociedad ha experimentado un incremento del 10 por 100 en sus ingresos consolidados, con una cifra de negocio de 21.463 millones de pesetas. El beneficio, antes de impuestos y minoritarios, ha sido de 845 millones de pesetas, un 51 por 100 más que en 1997.

El SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en 27 países a través de 24 sociedades filiales, 4 agencias generales, 2 oficinas de representación y 2 oficinas comerciales. Esta estructura se completa con la Agencia de Viajes española CLUB VIDA.

Durante 1998 la sociedad se ha consolidado como una de las mayores compañías internacionales de asistencia en viaje. Adicionalmente, se ha continuado con la diversificación de líneas de negocio, que 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: asistencia domiciliaria, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de "cost containment", información telefónica, "call-center", telemarketing, etc.

Los hechos más significativos que han marcado el desarrollo de la sociedad y sus filiales a lo largo de 1998 son los siguientes:

- * Ampliación del capital, por importe de 1.000 millones de pesetas.
- * Constitución e inicio de las operaciones de filiales en Costa Rica y Guatemala y extensión de actividades comerciales en Paraguay, lo que ha reforzado aún más la situación de liderazgo de la compañía en Iberoamérica, donde ya está presente en catorce países.
- * Importante desarrollo comercial en la Europa del Este, con la suscripción de negocios en Rusia y Rumania; en el Oriente Medio, donde ya cuenta con negocio en seis países; y en el Norte de África.
- * Inicio de operaciones en el Extremo Oriente desde la oficina comercial de Manila, abierta a finales de 1997.



- * Significativo crecimiento del volumen de negocio en Europa, con la incorporación de carteras en Alemania y Reino Unido, además del positivo desarrollo del negocio en España.
- * Creación y puesta en marcha del programa de "Managed Care & PPO" en Estados Unidos, completado con la firma de un importante acuerdo con la Clínica Mayo.
- * Consolidación de la Agencia de Viajes CLUB VIDA, que ha alcanzado 2.812 millones de pesetas de facturación, con un beneficio de 21 millones, y cuenta con 15 oficinas en España.
- * Implantación en España, Brasil, Alemania y Portugal del nuevo sistema contable y de gestión SAP R/3, que ha supuesto un importante esfuerzo y que mejora sustancialmente la capacidad de gestión de la compañía.

Con una cartera de 454 clientes mayoristas en todo el mundo, que incluyen aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, la Unidad ha alcanzado un número total de 16 millones de pólizas, tanto de seguro como de reaseguro, con 43,2 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 1.000.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1.131 empleados, de los cuales 226 desarrollaban su actividad en España.

MAPFRE ASISTENCIA ha presupuestado para 1999 un crecimiento de los ingresos consolidados del 22% como resultado de distintas acciones tanto en España como en el extranjero:

- * En España se reforzarán las acciones comerciales para la venta de seguros de viaje, se abrirá una línea específica de atención a corredores y, en el ámbito de nuevos productos y servicios, se lanzará un



producto diseñado para agencia de viajes con una clara diferenciación en marketing.

- * A nivel internacional está prevista la apertura de una oficina de representación en Gran Bretaña y una oficina comercial en Asunción y la constitución de una sociedad filial en El Salvador, a la vez que comenzará sus operaciones la recientemente constituida ASISTENCIA BOLIVIANA S.A. En el ámbito comercial, una gran mayoría de las sociedades filiales lanzarán en los próximos meses nuevos productos y servicios, especialmente de call-center, gestión de siniestros y cost containment.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos propios consolidados	5.213	3.970
Ingresos consolidados	21.463	19.469
Resultado consolidado antes de impuestos minoritarios	845	560

Miliones de pesetas

SOCIEDADES AUTÓNOMAS

■ MAPFRE INMUEBLES

MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han contabilizado en 1998 ingresos consolidados por importe de 4.110 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 522,7 millones antes de impuestos.

Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción inmobiliaria en el Complejo "Costa Ballena", en Rota (Cádiz), para un total de 164 viviendas, y en Valladolid, para 87 viviendas. Asimismo, se han




adquirido, conjuntamente con otras entidades, los derechos de edificabilidad de un solar en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca, con capacidad para aproximadamente 300 viviendas. También se ha producido la adjudicación de diversas parcelas en Gavá (Barcelona), para otras 60 viviendas.

En el segundo semestre de 1998 finalizó y se entregó a los compradores la promoción desarrollada en la calle Marina, de Barcelona, que contaba con 69 viviendas, locales comerciales y 135 plazas de aparcamiento.

Durante 1998 continuaron las obras de la promoción de Pozuelo de Alarcón (140 viviendas y 199 plazas de aparcamiento) y se inició una nueva promoción en el Parque Empresarial de Las Rozas - Madrid (76 viviendas y 102 plazas de aparcamiento), ambas vendidas prácticamente en su totalidad. Tras la venta en 1998 de los locales y oficinas en el edificio sito en la calle Juan Rejón, de Las Palmas de Gran Canaria, esta promoción se encuentra agotada, al igual que la promoción de viviendas realizada por DESURCIC en Alcalá de Henares. Ha continuado asimismo 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 43 oficinas, 4 locales comerciales y 109 plazas de aparcamiento.

Además, han continuado las gestiones para la ordenación urbanística de la finca "Monsalvez", en Málaga. Tras la aprobación definitiva por la Junta de Andalucía del Plan Parcial de Ordenación del Sector SUP-BM2, se ha redactado el Proyecto de Urbanización y se está gestionando la constitución de la correspondiente Junta de Compensación para desarrollar el polígono, en el que la filial DESURCIC tiene una participación del 16,67 por 100.

La suspensión por la Junta de Andalucía del Plan General de Ordenación Urbana de Marbella ha determinado la conveniencia de paralizar, hasta que se apruebe dicho Plan, las gestiones para la aprobación del Plan Parcial de Ordenación de la finca Coto Chico, situada en dicha localidad, en la que se prevé desarrollar una promoción de 140 viviendas en primera línea de mar.



Se están ultimando los proyectos para la construcción de naves industriales en el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES es titular de una participación del 50 por 100 y cuya comercialización se prevé iniciar en 1999, aprovechando la mejoría de la actividad en este sector.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando a otras entidades del SISTEMA MAPFRE servicios de gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción y administración y mantenimiento de promociones inmobiliarias, habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 692 millones de pesetas. En esta actividad, durante el ejercicio se iniciaron las obras de un edificio de oficinas en Valladolid, destinado a sede territorial del Sistema MAPFRE, así como diversas obras de implantación y reforma.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

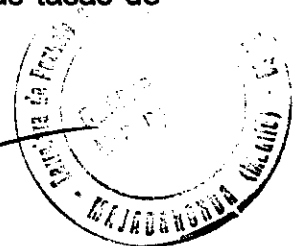
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Facturación.....	3.943	5.965
Ingresos financieros.....	59	91
Resultado antes de impuestos	522	455

Datos consolidados de MAPFRE INMUEBLES en millones de pesetas

■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

España y Portugal han tenido en 1998 un año más de crecimiento sostenido en la actividad industrial y comercial, con un nivel reducido de impagados. En este contexto, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha continuado desarrollando firmemente su volumen de negocios en Seguro de Crédito y ha mantenido su nivel de actividad en el Seguro de Caución. El favorable contexto económico ha supuesto una siniestralidad contenida y una ulterior reducción de las tasas de primas, alentada por una viva competencia en el mercado.





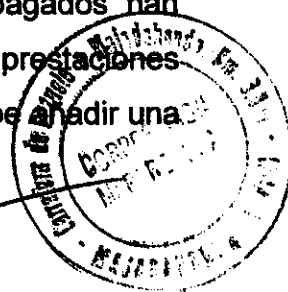
Las primas de seguro directo han alcanzado la cifra de 7.129 millones de pesetas, con crecimiento del 12 por 100 sobre el año anterior. Las del ramo de Crédito Interno ascienden a 4.338 millones de pesetas (61 por 100 del total), con crecimiento del 17 por 100; las de Crédito a la Exportación a 1.629 millones de pesetas (23 por 100 del total), con crecimiento del 9 por 100; y las de Caución a 1.162 millones de pesetas (16 por 100 del 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 700 millones de pesetas.

En el ramo de Crédito Interno en España, la siniestralidad ha sido del 45 por 100 de las primas devengadas y ha afectado principalmente a los sectores cuero y calzado, construcción, metal y maquinaria, aunque no se ha producido ningún siniestro de cuantía relevante. En el ramo de Crédito a la Exportación la siniestralidad representa el 55 por 100 de las primas devengadas, habiéndose concentrado la siniestralidad en Portugal, Alemania y Francia. Las provisiones para siniestros pendientes de declaración, calculadas según la experiencia de la entidad, alcanzan 732 millones de pesetas en el ramo de Crédito.

La siniestralidad del ramo de Caución ha sido del 23 por 100 de las primas devengadas, habiéndose registrado diversos siniestros correspondientes a garantías aduaneras. Como en años anteriores, se han realizado principalmente pólizas en garantía de obras públicas y suministros al sector público y, en menor medida, pólizas de garantías aduaneras y de afianzamiento de cantidades anticipadas para compradores de viviendas.

La Agencia de Portugal ha registrado un 17 por 100 de siniestralidad sobre primas devengadas en Caución y un 52 por 100 en Crédito.

Para el conjunto de las actividades de la entidad, la siniestralidad ha representado el 44 por 100 de las primas devengadas, frente al 35 por 100 en el ejercicio anterior. En conjunto, la entidad ha realizado pagos por siniestros por importe de 2.665 millones de pesetas, y los recobros sobre siniestros ya pagados han supuesto 389 millones de pesetas. Las provisiones técnicas para prestaciones han alcanzado la cifra de 5.291 millones de pesetas, a la que se debe añadir una



provisión acumulada para desviaciones de siniestralidad de 678 millones de pesetas. Las provisiones técnicas totales representan el 112 por 100 de las primas emitidas.

Los gastos de gestión han representado el 36 por 100 de las primas emitidas y los ingresos financieros netos el 5 por 100, lo que ha determinado un resultado técnico-financiero positivo de 337 millones de pesetas.

Los restantes ingresos y gastos, en los que se incluye principalmente los correspondientes a gastos de estudio y venta de opiniones de crédito, han dejado un saldo positivo de 249 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 586 millones de pesetas antes de impuestos, y a 399 millones de pesetas después de impuestos, con incremento del 68 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 3.227 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 4,3 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 205 personas en España, con organización propia en 22 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal daba empleo a 27 personas.

La sociedad filial MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO (Chile) ha registrado en 1998 un volumen de primas equivalente a 386 millones de pesetas, con crecimiento del 12 por 100, una siniestralidad del 37 por 100 y un beneficio equivalente a 34 millones de pesetas.

En septiembre de 1998 se creó la sociedad MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, cuyo accionariado está compuesto por MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (40 por 100), MAPFRE AMÉRICA (35 por 100) y CREDIT GUARANTEE, de Sudáfrica (25 por 100). Esta sociedad holding agrupará en el futuro las sociedades filiales especializadas que se vayan creando en distintos países de Iberoamérica. La nueva sociedad adquirirá las acciones de la filial chilena antes mencionada y ha acordado la próxima creación de una nueva



aseguradora de crédito en Colombia, junto con el grupo asegurador colombiano SURAMERICANA. El socio CREDIT GUARANTEE aporta a estos proyectos la experiencia de setenta años de desarrollo del Seguro de Crédito en la República Sudafricana, tanto en riesgos comerciales domésticos y de exportación como en la gestión del riesgo político y a largo plazo con reaseguro estatal.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO dedicará en 1999 una especial atención al desarrollo de filiales especializadas en Iberoamérica a través de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO. Su proyecto más inmediato es la creación de una aseguradora de Crédito en Colombia, en colaboración con el grupo SURAMERICANA.

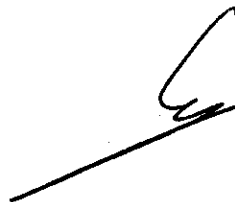
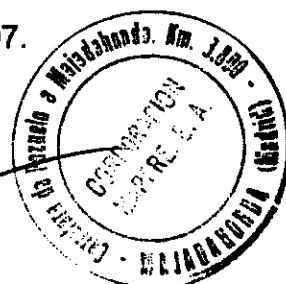
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos propios.....	2.302	2.076
Primas de seguro directo.....	7.129	6.367
Primas totales.....	7.545	6.760
Provisiones técnicas.....	8.214	7.019
Ingresos financieros.....	512	483
Resultado antes de impuestos	586	431

Millones de pesetas

ASPECTOS CORPORATIVOS

Durante 1998 las acciones de la Corporación han cotizado 247 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 52.190.259 títulos, frente a 43.463.484 en el ejercicio anterior, con incremento del 20,1 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 235.324 millones de pesetas, frente a 166.365 millones de pesetas en 1997.

ORGANOS DE GOBIERNO

Los altos órganos de gobierno del SISTEMA MAPFRE, del que forma parte CORPORACIÓN MAPFRE, han abordado un estudio profundo de las recomendaciones contenidas en el informe emitido por la Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades ("Informe Olivencia"), y de la conveniencia de su aplicación a las distintas entidades del SISTEMA MAPFRE, para lo que se ha creado una comisión "ad hoc" en el seno del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD. Aunque en el momento en que se redacta este informe aún no se ha completado el estudio y definición de las medidas a adoptar, puede anticiparse que, tanto MAPFRE MUTUALIDAD como las principales entidades del SISTEMA MAPFRE -especialmente aquéllas cuyos valores cotizan en Bolsa-, asumirán e implantarán la práctica totalidad de las recomendaciones contenidas en dicho informe, con la necesaria adaptación a las peculiaridades del Sistema y a los condicionantes de su estructura empresarial y societaria.

En concreto, respecto a CORPORACIÓN MAPFRE, las grandes líneas de la reforma de sus órganos de gobierno en estudio son las siguientes:

- Adaptación de las funciones del Consejo de Administración a las recomendadas en el Informe Olivencia.
- Reducción del número de altos ejecutivos del Sistema que ocupan puestos en el Consejo de Administración; y paralelo aumento de la participación de Consejeros dominicales en representación de MAPFRE MUTUALIDAD (designados de entre sus consejeros independientes no ejecutivos), y consejeros dominicales en representación de los socios minoritarios o independientes, que en conjunto pasarán a ser amplia mayoría en el Consejo.
- Creación de Comités delegados del Consejo (Auditoría, Retribuciones y nombramientos y Seguimiento).



- Designación de un Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración, cuyo nombramiento recaerá en un consejero no ejecutivo.

Estas líneas de reforma se han tenido ya en cuenta en las propuestas de nombramientos y ceses de consejeros que se someten a la Junta General. En concreto se propone que la Junta acepte la renuncia que han presentado los consejeros D. Sebastián Homet Duprá, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Luis Leguina Cebreiros, D. Manuel Lorente Ruíz, D. Luis La O, D. Fausto Rodríguez del Coso y D. Primitivo de Vega Zamora, todos ellos altos ejecutivos del Sistema; que reelija en sus cargos a los consejeros D. Alberto Manzano Martos y D. José Manuel Martínez Martínez, a quienes corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos; y que designe nuevos consejeros a D. Florentino Braña Valdés, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Antonio Miguel-Romero de Olano, D. Alfonso Rebuelta Badías y D. Pedro Unzueta Uzcanga, todos ellos miembros independientes no ejecutivos del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, así como al Secretario del Consejo de Administración D. José Manuel González Porro, y a D. Manuel Jesús Lagares Calvo, como consejero independiente.

En esta misma línea, el Consejo de Administración, en su reunión del día 24 de marzo de 1999 ha adoptado los siguientes acuerdos, que tomarán efecto una vez celebrada la Junta General Ordinaria:

- Designar Vicepresidente Primero del Consejo de Administración, con carácter ejecutivo, a D. José Manuel Martínez Martínez y Vicepresidente Segundo a D. Florentino Braña Valdés.
- Llevar a cabo una amplia reestructuración de la Comisión Directiva, en la que causan baja D. Sebastián Homet Duprá, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Luis Leguina Cebreiros, D. Manuel Lorente Ruíz y D. Fausto Rodríguez del Coso, y se incorporan D. Florentino Braña Valdés (como Vicepresidente Segundo de la Comisión), D. Antonio Miguel-Romero de Olano y D. Alfonso Rebuelta Badías, pasando asimismo a ser miembro de pleno derecho el Secretario de la Comisión, D. José Manuel González Porro.



El Consejo de Administración desea dejar constancia del sincero agradecimiento de la Sociedad a las personas que causan baja en los distintos órganos de gobierno como consecuencia de esta reestructuración, tanto por la lealtad y eficacia con que han desempeñado sus cargos como por la generosidad con que han renunciado a los mismos para facilitar la reestructuración pretendida. Asimismo expresa el agradecimiento de la Sociedad a D. Rafael A. Roca y D. Gregorio Martín Rodríguez, que han causado baja como consejeros durante el ejercicio 1998, el primero por cumplimiento de la edad límite establecida en las normas internas del Sistema y el segundo por razones personales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los presupuestos de resultados de las sociedades filiales prevén nuevamente para 1999 importantes crecimientos en su volumen de operaciones y un nivel de beneficios esperado en progreso sobre los del año pasado, lo que debería permitir incrementar proporcionalmente los dividendos recibidos por la Corporación.



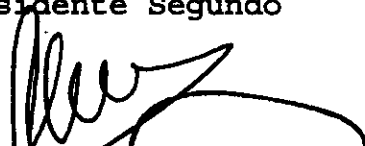
El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1998, contenido en las páginas 31 a 70 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de marzo de 1999.

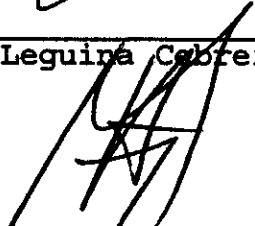

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente


D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

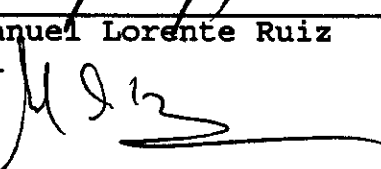

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

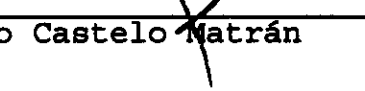

D. Luis La O
Vocal

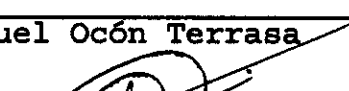

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo


D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

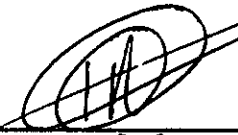

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

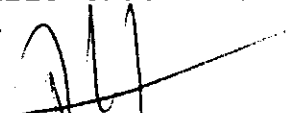

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

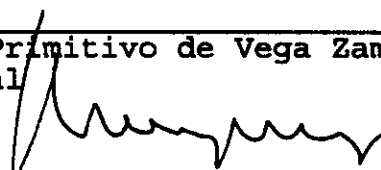

D. Julio Castelo Matrán
Vocal


D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

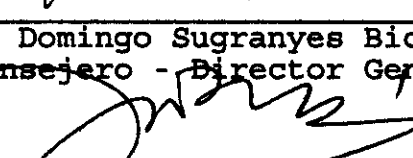

D. Julio Caubín Hernández
Vocal


D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

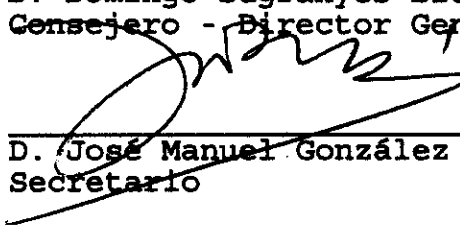

D. Juan Fernández Layos Rubio
Vocal


D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal


D. Rafael Galaraga Solares
Vocal


D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General


D. Santiago Bayarre Bermejo
Vocal


D. José Manuel González Porro
Secretario


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O y D. Primitivo de Vega Zamora no han firmado por no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas al encontrarse fuera de España.

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

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**CORPORACION MAPFRE
COMPAÑIA INTERNACIONAL
DE REASEGUROS, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998**

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

5759

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 1998, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la 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, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la Sociedad no presenta cifras comparativas acogiendo a la autorización contemplada en la Disposición transitoria única del Real Decreto 2014/1997 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 18 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

Como se comenta en el apartado 10 de la memoria consolidada adjunta, no se incluye la información relativa a "Ingresos y gastos técnicos por ramos" y "Resultado técnico por año de ocurrencia" del Grupo consolidado debido a las diversas circunstancias específicas que se indican en dicho apartado, habiéndose obtenido por la Corporación autorización expresa de la Dirección General de Seguros con fecha 23 de marzo de 1999.

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 6.16, 6.17 y 6.18 de la memoria consolidada.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los cambios de criterio que se describen en los apartados 3.c) y 9 de la memoria, con los cuales estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Corporación, y de las sociedades que forman su Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Corporación y de las sociedades que forman su Grupo.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 25 de marzo de 1999

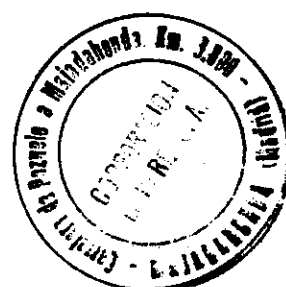
CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS

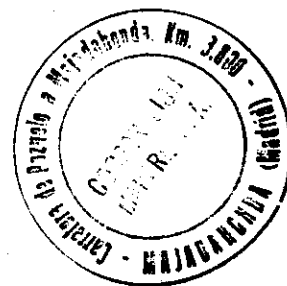
EJERCICIO 1998

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



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**EJERCICIO 1998**

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

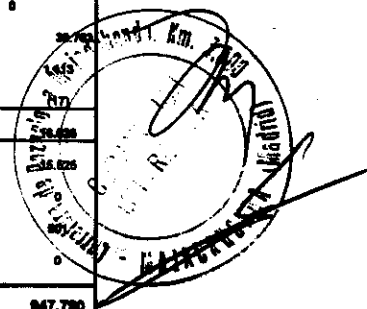
CORPORACION MAPFRE, C.I.R.,S.A.

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

003

ACTIVO	1996	1997
A. ACCIONES POR DESARROLLOS NO FIJADOS	62	6
B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE CAPITALIZACION	12.432	9.380
I. Gastos de establecimiento	1.562	1.513
1. Gastos de constitución	67	46
2. Gastos de establecimiento	1.130	1.186
3. Gastos de ampliación de capital	365	281
II. Inmovilizado intangible	8.931	7.067
1. Gastos de adquisición de software	1.488	2.010
2. Otro inmovilizado intangible	6.533	5.480
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(3.680)	(3.088)
4. Provisiones (a deducir)	0	0
5. Fondo de Comercio	5.529	3.274
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.111	2.884
De sociedades pasivas en equivalencia	2.418	810
III. Gastos a distribuir en varios ejercicios	618	0
1. Gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición	602	0
2. Diferencias negativas por instrumentos derivados	7	0
3. Otros gastos	10	0
C. INVERSIONES	729.983	799.132
I. Inversiones materiales	67.348	67.762
1. Terrenos y construcciones	94.028	103.178
2. Otros Inversiones materiales	3.840	4.728
3. Anticipos e Inversiones materiales en curso	2.821	2.400
4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(10.375)	(10.512)
5. Provisiones (a deducir)	(2.787)	(2.048)
II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	344	820
1. Participaciones en empresas del Grupo	2	662
2. Participaciones en empresas asociadas	238	224
3. Desembolsos pendientes (a deducir)	(8)	(63)
4. Otras Inversiones financieras en empresas del Grupo	112	181
5. Otras Inversiones financieras en empresas asociadas	1	0
10. Provisiones (a deducir)	(2)	(404)
III. Inversiones financieras pasivas en equivalencia	30.384	34.178
1. Inversiones financieras en sociedades pasivas en equivalencia	31.131	34.014
Acciones y otras part. en sociedades pasivas en equivalencia	(788)	(1)
Desembolsos pendientes (a deducir)	120	287
Créditos en sociedades pasivas en equivalencia	(89)	(71)
Provisiones (a deducir)	0	0
2. Acciones de la sociedad dominante	0	0
IV. Otras Inversiones financieras	602.812	694.318
1. Inversiones financieras en capital	16.488	16.888
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(1)	(10)
3. Valores de renta fija	423.088	387.870
4. Valores Indexados	1.104	887
5. Préstamos hipotecarios	1.832	2.716
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	5.725	5.120
7. Participaciones en fondos de inversión	77.180	82.888
8. Depósitos en entidades de crédito	44.752	30.888
9. Otras Inversiones financieras	34.228	88.212
10. Provisiones (a deducir)	(2.002)	(2.307)
D. Derivados consolidados por métodos pasivos	8.475	8.954
E. RESERVA POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INFERIORIDAD	488	6
F. BAL PARTICIPACION DEL SEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS	48.187	48.383
I. Provisiones para prima de aseguramiento	12.082	12.157
II. Provisiones para reserva de vida	3.436	3.775
III. Provisiones para pensiones	32.270	23.888
IV. Otras provisiones técnicas	340	375
G. CREDITOS	136.487	134.183
I. Créditos por operaciones de seguro directo	85.518	84.038
1. Tomadores de seguros	85.537	84.881
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(1.888)	(2.882)
3. Medios de pago	2.291	2.447
4. Provisiones (a deducir)	(464)	(777)
II. Créditos por operaciones de reaseguro	13.912	13.888
III. Créditos por operaciones de cesión	1.582	1.711
IV. Asociados por desembolsos anticipados	0	0
V. Créditos Seguros, asociados y otros	27.383	28.073
VI. Provisiones (a deducir)	(1.822)	(487)
H. OTROS ACTIVOS	76.117	61.888
I. Inmovilizado material	18.291	11.137
1. Inmovilizado	21.888	22.248
2. Amortización acumulada (a deducir)	(11.888)	(11.112)
3. Provisiones (a deducir)	0	0
II. Gastos de adquisición de edificios, terrenos y otros inmovilizados	84.537	28.788
III. Otros activos	1.308	0
IV. Provisiones (a deducir)	(17)	0
I. ASISTENTE POR PERIODIFICACION	17.383	17.383
A. Ingresos diferidos y no vendidos	18.218	18.218
B. Primas diferidas y no vendidas	28	28
C. Otros ingresos de periodificación	888	888
D. Cambios y otros gastos de adaptación	0	0
TOTAL ACTIVO	1.888.787	947.780

Datos en millones de pesetas



CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

004

PASIVO	1.998	1.997
A. CAPITAL Y RESERVAS	143.372	138.807
I. Capital suscrito o fondo común	16.130	15.130
II. Prima de emisión	3.068	3.068
III. Reservas de revalorización	0	0
IV. Reservas	106.065	105.390
1. Reserva legal	3.026	3.026
2. Reserva para acciones propias	0	0
3. Reservas estatutarias	0	0
4. Reservas voluntarias	0	0
5. Reservas especiales	0	0
6. Otras reservas	68.067	70.286
7. Acciones propias para reducción de capital (a deducir)	0	0
8. Reservas en sociedades consolidadas:	36.082	22.346
Reservas sociedades caso, por integración global o proporcional	36.827	23.288
Reservas sociedades puestas en equivalencia	(735)	(942)
9. Diferencias de conversión	(1.120)	8.752
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(811)	9.806
De sociedades puestas en equivalencia	(309)	(58)
V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	10.886	7.136
1. Remanente	10.886	7.136
2. Resultados negativos ejercicios anteriores (a deducir)	0	0
3. Aportaciones no reintegrables de socios	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias atribuidas a la sociedad dominante	8.213	7.763
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	13.444	13.436
2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	(2.869)	(3.061)
3. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(2.372)	(2.572)
A. (Incl.) SOCIOS EXTERNOS	36.982	36.971
A. (Incl.) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.488	4.069
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	586	1.561
2. Diferencias positivas en instrumentos derivados	0	0
3. Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija	0	0
4. Diferencia negativa de consolidación	1.862	2.508
De sociedades consolidables por integración global o proporcional	1.861	2.488
De sociedades puestas en equivalencia	31	43
B. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
C. PROVISIONES TECNICAS	736.781	688.771
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	106.681	113.372
II. Provisiones de seguros de vida	458.026	417.113
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.780	924
2. Provisiones matemáticas	455.246	416.189
III. Provisiones para prestaciones	154.283	141.356
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extras	856	785
V. Provisiones para estabilización	4.967	5.029
VI. Otras provisiones técnicas	6.936	8.114
D. PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSION LO ASUME EL TOMADOR	486	0
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8.877	8.781
I. Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.436	2.854
II. Provisión para tributos	2.806	1.306
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	237	276
IV. Otras provisiones	4.398	4.322
F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	11.048	10.981
G. DEUDAS	68.932	72.482
I. Deudas por operaciones de seguro directo	21.420	18.975
1. Deudas con asegurados	3.181	1.520
2. Deudas con mediadores	3.073	4.203
3. Deudas condicionadas	15.175	13.246
II. Deudas por operaciones de reaseguro	11.138	12.064
III. Deudas por operaciones de coaseguro	356	350
IV. Empréstitos	0	0
V. Deudas con entidades de crédito	6.962	10.986
1. Deudas por endeudamiento financiero	586	10.986
2. Otras deudas	6.386	0
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	840	521
VII. Deudas por operaciones de acciones temporales de activos	0	0
VIII. Otras deudas	29.306	26.986
H. AJUSTES POR PERIODIFICACION	2.341	0
TOTAL PASIVO	1.908.797	947.790

Datos en millones de pesetas

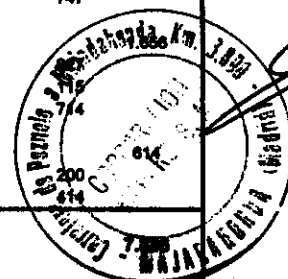
Handwritten signature and circular stamp of the company, likely indicating approval or audit.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
Ejercicio 1998

005

I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA	1.998
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Notas de Reaseguro	268.123
a) Primas devengadas	315.944
a.1) Seguro directo	254.447
a.2) Reaseguro aceptado	61.316
a.3) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+ -)	161
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(40.333)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(8.281)
c.1) Seguro directo	(6.750)
c.2) Reaseguro aceptado	1.469
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	793
I.2. Ingresos de las Inversiones	36.259
a) Ingresos de inversiones materiales	1.834
b) Ingresos de inversiones financieras	30.381
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	853
c.1) De inversiones materiales	687
c.2) De inversiones financieras	166
d) Beneficios en realización de inversiones	3.191
d.1) De inversiones materiales	183
d.2) De inversiones financieras	3.008
I.3. Otros Ingresos Técnicos	2.441
I.4. Sinistralidad del Ejercicio, Nota de Reaseguro	203.264
a) Prestaciones pagadas	179.094
a.1) Seguro directo	158.912
a.2) Reaseguro aceptado	45.040
a.3) Reaseguro cedido (-)	(24.888)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	11.492
b.1) Seguro directo	19.701
b.2) Reaseguro aceptado	1.128
b.3) Reaseguro cedido	(9.337)
c) Gastos imputables a prestaciones	12.898
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Notas de Reaseguro (+ ó -)	1.766
I.6. Participación en Beneficios y Externos	163
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	153
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	0
I.7. Gastos de Explotación Netos	76.417
a) Gastos de adquisición	70.637
b) Gastos de administración	14.917
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(9.137)
I.8. Variación de la Provisión de Estabilización (+ ó -)	(84)
I.9. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	8.176
a) Variación de provisiones por insolvencias (+ ó -)	163
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado (+ ó -)	104
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	(243)
d) Otros	8.152
I.10. Gastos de las Inversiones	9.226
a) Gastos de gestión de las inversiones	6.956
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	6.209
a.2) Gastos de inversiones materiales	747
b) Correcciones de valor de las inversiones	
b.1.) Amortización de inversiones materiales	
b.1) De provisiones de inversiones materiales	
b.2) De provisiones de inversiones financieras	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	
c.1) De las inversiones materiales	
c.2) De las inversiones financieras	
I.11. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	

Datos en millones de pesetas



II. CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA	1.998
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio. Netas de Reaseguro	118.811
a) Primas devengadas	120.871
a.1.) Seguro directo	118.308
a.2) Reaseguro aceptado	2.479
a.3) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro (+ ó -)	88
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(2.224)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(96)
c.1.) Seguro directo	(96)
c.2) Reaseguro aceptado	0
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(40)
II.2. Ingresos de las Inversiones	37.682
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	3.317
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	31.171
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	111
c.1.) De inversiones materiales	0
c.2) De inversiones financieras	111
d) Beneficios en realización de inversiones	3.053
d.1.) De inversiones materiales	81
d.2) De inversiones financieras	2.972
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones	0
II.4. Otros Ingresos Técnicos	0
II.5. Sinistralidad del Ejercicio. Netas de Reaseguro	72.470
a) Prestaciones pagadas	60.676
a.1) Seguro directo	68.494
a.2) Reaseguro aceptado	3.017
a.3) Reaseguro cedido	(1.835)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	2.343
b.1) Seguro directo	2.431
b.2) Reaseguro aceptado	16
b.3) Reaseguro cedido	(104)
c) Gastos imputables a prestaciones	451
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	48.748
a) Provisiones para seguros de vida	49.293
a.1) Seguro directo	48.929
a.2) Reaseguro aceptado	(39)
a.3) Reaseguro cedido	403
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asuman los tomadores de seguro	456
II.7. Participación en Beneficios y Externos	689
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	587
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	72
II.8. Gastos de Explotación Netos	21.090
a) Gastos de adquisición	17.187
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos (+ ó -)	1.508
c) Gastos de administración	2.597
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(200)
II.9. Gastos de las Inversiones	5.440
a) Gastos de gestión de las inversiones	2.952
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	1.858
a.3) Gastos de inversiones materiales	1.094
b) Correcciones de valor de las inversiones	915
b.1.) Amortización de inversiones materiales	575
b.2) De provisiones de inversiones materiales	0
b.3) De provisiones de inversiones financieras	340
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	785
c.1) De las inversiones materiales	785
c.2) De las inversiones financieras	0
II.10. Minusvalías no realizadas de las inversiones	0
II.11. Otros Gastos Técnicos	1.101
II.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)	1.101

Datos en millones de pesetas

III. CUENTA NO TECNICA	1.998
III.1. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida	7.886
III.2. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida	6.654
III.3. Ingresos de las Inversiones	8.477
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	681
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	4.151
c) Resultados positivos de conversión	0
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.512
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	28
f) Beneficios en realización de inversiones	1.105
III.3. (bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación	618
III.3. (ter) Corrección monetaria resultado positivo	523
III.4. Gastos de las Inversiones	6.284
a) Gastos de gestión de las inversiones	2.277
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	1.875
a.3) Gastos de inversiones materiales	402
b) Correcciones de valor de las inversiones	949
b.1) Amortización de inversiones materiales	239
b.1) De provisiones de inversiones materiales	6
b.2) De provisiones de inversiones financieras	704
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia	1.109
d) Resultados negativos de conversión	72
e) Pérdidas procedentes de las inversiones	145
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación	732
III.5. Otros Ingresos	16.940
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	2.254
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia	1.706
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo.	2
d) Otros ingresos no técnicos	12.978
III.6. Otros Gastos	17.333
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	147
b) Pérdidas por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia	15
c) Pérdidas por operaciones con acc. de la sociedad dominante y con pasivos fin. del grupo.	0
d) Otros gastos no técnicos	17.171
III.7. Ingresos Extraordinarios	2.054
III.8. Gastos Extraordinarios	323
III.9. Impuesto Sobre Beneficios	5.768
III.10. Resultado del Ejercicio	13.444
a) Resultado atribuible a socios externos	2.430
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	79.785

Datos en millones de pesetas

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

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO 1990

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

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

La definición del grupo consolidado se ha establecido de acuerdo con la Ley 30/1985, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y con el Real Decreto 1343/1982, de 8 de noviembre, que desarrolla la Ley 13/1982 sobre recursos propios y supervisión en base consolidada.

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

El ámbito de actuación de la Corporación y de sus sociedades dependientes incluye España, países de la Unión Europea y terceros países.

El domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), carretera Pozuelo de Alarcón a Majadahonda s/n.

La Sociedad forma parte del Sistema MAPFRE, integrado por MAPFRE Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y diversas sociedades de seguros, financiación e inversión mobiliaria e inmobiliaria.

La estructura del Sistema MAPFRE responde a las siguientes características:

a) Servicios Centrales

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas territoriales.

b) Red Territorial

La misma y creciente Red Territorial del Sistema MAPFRE está organizada en 17 divisiones geográficas denominadas Subcentrales, desde donde se coordinan e impulsan las actividades comerciales, así como las operativas y administrativas.

La red territorial tiene la siguiente distribución:

- Oficinas Directas: realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público así como de apoyo a la red de agentes.
- Oficinas Delegadas: su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos de las sociedades.
- Agentes.

Además, las sociedades dependientes no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de cada mercado.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

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

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

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

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 1990, cerrado el 31 de diciembre de dicho año.

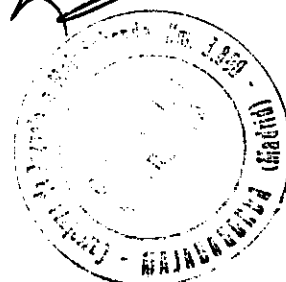
3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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



Las siguientes entidades procedieron a actualizar todos los elementos del inmovilizado material e inversiones materiales, al amparo del Real Decreto Ley 7/1986, de 7 de junio:

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

El efecto de dicha actualización figura descrito en la nota 6.4, 6.5 y 6.10 de esta Memoria

e) Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Transitoria única del Real Decreto 2014/1987, de 28 de diciembre, por el que se aprueba el citado Plan, en relación con la cuenta de Pérdidas y Ganancias se presentan datos únicamente del ejercicio 1986. En el Balance de situación se han reclassificado algunos epígrafes e importes correspondientes al ejercicio precedente con objeto de que sea posible la comparación de las cuentas de ambos ejercicios. Dicha reclassificación afecta a las partidas siguientes:

ACTIVO			
Cuentas de destino 87	IMPORTE	Cuentas de destino 88	IMPORTE
Gastos de constitución	16	Gastos de ampliación de capital	16
Exceso valor de reembolsos	2.301	Valores de Renta fija	2.301
Otras inversiones financieras	71.596	Ajustes periodificación	13.519
		Valores de Renta fija	6.866
		Participación en Fondos de inversión	62.666
		Otras Inver. Financieras grupo	23
		Valores indexados	567
		Depósitos en bancos	161
Créditos fiscales, sociales y otros	1.113	Otros activos	1.113
Inmovilizado material	22.348	Otros activos	11.137
Amortización acumulada	(11.122)		

PASIVO			
Cuentas de destino 87	IMPORTE	Cuentas de destino 88	IMPORTE
Deudas con asegurados	6.866	Deudas condicionadas	6.866
Deudas operaciones de reaseguro	778		
Provisiones técnicas prestaciones	1.661	Prov.pagos liquidac.	270
		Prov.participac.y otros	786
Cuentas sociales, fiscales y otras	6.862	Prov. Tributos	1.300
		Otras provisiones (part,primas)	2.130
		Otras responsabilidades	60
		Otras provisiones	600
		Diferencias positivas	1.661
Otras provisiones técnicas	4.821	Provisión estabilización	6.823
PNRC No vida	167		
Provisiones matemáticas	834	PNRC Y NRC Vida	834

En el presente ejercicio, en virtud de la entrada en vigor del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y lo dispuesto en sus normas de valoración, se han producido cambios de criterio que, básicamente, afectan a la corrección valorativa de las inversiones financieras, no siendo su efecto significativo; a la imputación a Ingresos de la diferencia entre el valor de adquisición y reembolso en valores de renta fija, cuyo efecto ha ascendido a 1.588 millones de pesetas, de los cuales 619 han sido recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, una vez deducida la parte asignada a los asegurados en virtud de la cláusula de participación en beneficios; y al tratamiento de las diferencias de cambio producidas en activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera cuyo efecto ha ascendido a 371 millones de pesetas como diferencias positivas reconocidas en el ejercicio.

Asimismo en el presente ejercicio se ha procedido al registro contable de los impuestos anticipados, de acuerdo con la Resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1987, cuyo efecto se detalla en la nota 9 de la Memoria "Situación Fiscal."

d) Cambios en el perímetro 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.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio 1986 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes a esta memoria.

Cambios de denominación social

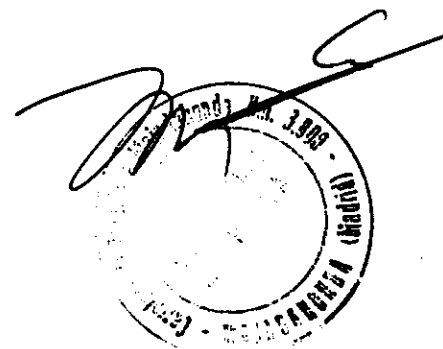
En 1986 las siguientes compañías han cambiado su denominación social:

Antigua denominación

- Mapfre Internacional Vida (ESPAÑA)
- Mapfre Internacional (ESPAÑA)
- Itesmap Portugal Seguros e Previsões Lda.(PORTUGAL)
- Central Assistance GMBH (ALEMANIA)

Nueva denominación

- Mapfre America Vida(ESPAÑA)
- Mapfre America (ESPAÑA)
- Itesmap Portugal Serviços Tecnológicos Mapfre(PORTUGAL)
- Allmap Assist GMBH (ALEMANIA)



Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación:

En este ejercicio 1986 se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en 1987 no formaban parte del perímetro de consolidación:

- Federal Asistat, Ltd.
- Uruguay Asistencia, S.A.
- Mapfre América Caudín y Crédito, S.A.
- Mapfre América Caudín y Crédito, S.A.

y por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- Ecuador Asistencia, S.A.
- Franco Asistat, S.A.
- Irland Asistat, S.A.
- Afrique Asistencia, S.A.
- Eurocos Asistencia, S.A.
- Gulf Asistat, Ltd.
- Panamá Asistencia, S.A.
- Tunisie Asistat, Ltd.
- Venezuela Asistencia, S.A.
- Almap-Asistat, GmbH.
- Club Mapfre, S.A.
- Costa Rica Asistencia, S.A.
- Asistencia Boliviana, S.A.
- Multiservicios Mapfre Mullmap, S.A.
- Gestora de Activos Funerarios, Gwemap, S.A.
- Caja de Madrid, Seguros Generales
- Mapfre Mandatos y Servicios, S.A.
- Seguros La Centroamericana S.A.
- Inmobiliaria Americana, S.A.
- Finanzmadrid España, S.A.
- Terra Vida, S.A.
- Madridesing, S.A.
- Bencofer, S.A.
- Promotora Madrileña Castellana, S.A.
- Stefano Tepeyac
- Aeraservicios Azteca, S.A.

En 1986 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican, las siguientes sociedades:

Por venta a terceros:

- Inmobiliaria Llanos (CHILE)
- Administradora Hipocampo de Villa del Mar (CHILE)
- Inmobiliaria Hipocampo de Villa del Mar (CHILE)

Por liquidación:

- Inmobiliaria Pineda del Puerto Pto (VENEZUELA)

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de la inclusión o exclusión de sociedades en el perímetro de la consolidación, de los 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.

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

e) Operaciones significativas entre empresas del grupo

En las notas 6.17 y 6.18 de esta memoria se desglosan las operaciones significativas entre las sociedades del Grupo, así como en las notas específicas sobre partidas del Balance que se puedan ver afectadas.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos imputables a las actividades vida y no vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad.

Los criterios seguidos para imputación a los diferentes ramos correspondientes a la actividad de no vida de ingresos y gastos cuyo registro contable no tenga un ramo específico, son básicamente, los siguientes:

- Criterios técnicos: de forma proporcional a las primas devengadas.
- Inversiones: en función de las provisiones técnicas de los distintos ramos.
- Administración: en función del número de pólizas y de los plazos de cobro de cada una de ellas.
- Prestaciones: en función de la tramitación y gestión de expedientes.
- Adquisición: en función de las primas de nueva producción.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

Bases de reparto	Importes
Resultado del ejercicio	6.986.676.778
Reserva	10.895.854.180
TOTAL	17.882.530.958
Distribución	Importes
* Dividendos	6.107.447.882
* Donación a Fundación Mapfre Estudios	80.000.000
* Reservas	12.185.723.218
TOTAL	17.882.530.958

Datos en miles

[Firma manuscrita]

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Mapfre S.A.
 Calle de Pozuelo a Madrid, Km. 3,100 - Madrid

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 1986, la Sociedad dominante ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.572.164.280 Pesetas, que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe resultados del ejercicio. Se reproduce a continuación el estado de liquidat formulado por el Consejo de Administración para la distribución:

011

Concepto	Fecha de los dividendos 12/8/86
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	
ALICUOTAS DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO	3.449
(4) Por operaciones de cambio de divisas	6.480
(5) Por operaciones de cambio de divisas	6.060
RESERVA DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO	3.400
(6) Por operaciones de cambio de divisas	-10.280
(7) Por operaciones de cambio de divisas	-6.760
(8) Por operaciones de cambio de divisas	-3.680
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	2.649

Datos en Millones de Pesetas

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 produzcan hechos que permitan dudar razonablemente de la existencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se anula íntegramente 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 íntegramente en el ejercicio.

b) Diferencia negativa de consolidación

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

Estas diferencias 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 trata. En la medida que estas previsiones se realicen se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados mutuamente, así como los créditos y débitos recíprocos entre empresas consolidadas por integración global. Asimismo, se han eliminado los resultados no realizados mutuamente derivados de 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.

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

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 pérdidas 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 a los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a socios adormos.

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

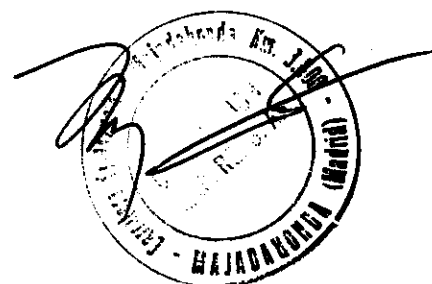
Se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo máximo de cinco años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

g) Inmovilizado inmaterial

g.1. Gastos de adquisición de cartera

Se activan en el momento en que se devengan y por el importe satisfecho por la adquisición.

Se amortiza en función del mantenimiento de los contratos de dicha cartera, así como por sus resultados reales y como máximo en un plazo de diez años. Este plazo de diez años es congruente con las expectativas de mantenimiento de los referidos contratos y la obtención de beneficios durante un plazo igual o superior al indicado.



g.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo son valorados por su precio de adquisición. Su amortización comienza una vez finalizado el proyecto y se realiza en el plazo de cinco años.

g.3. Aplicaciones informáticas

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

g.4. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición a excepción de las sociedades indicadas en la nota 3.b) de esta memoria en las que los bienes del inmovilizado incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1998, están valorados a su precio de adquisición actualizado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1998, de 7 de junio. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

Las inversiones materiales están valoradas a su precio de adquisición o coste de producción así como por los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública y las obras y mejoras incorporadas para su utilización, a excepción de las sociedades indicadas en la nota 3.b) de esta memoria en las que las inversiones materiales incorporadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1998, están valoradas a su precio de adquisición actualizado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1998, de 7 de junio.

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

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio, contrastado por inspecciones de la Dirección General de Seguros o de tasadores independientes autorizados, refleje 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.

Las inversiones materiales afectas a los derechos de uso de concesiones administrativas deberán revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, para lo cual se procede a la constitución de un "Fondo de reversión" cuyas dotaciones se realizan en función 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) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados:

Las comisiones y gastos de adquisición son cargados como gasto en el ejercicio en que se incurren. Como excepción, la sociedad Puerto Rico American Life Insurance Company (Puerto Rico) activa y amortiza los gastos de adquisición en función de la vida útil de las pólizas, en cumplimiento de la normativa aplicable en el país.

j) Inversiones Financieras:

j.1) Valores de renta variable

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

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

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

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

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

j.2) Valores de renta fija

Cartera de inversión ordinaria

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

En las operaciones de permuta financiera, los valores recibidos se presentan por su precio de adquisición, entendiendo por aquí, el menor entre el valor de mercado de los valores recibidos y el valor neto contable de los valores cedidos a cambio. Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulta inferior al precio de adquisición, imputándose a resultados del ejercicio el importe neto derivado de compensar las diferencias negativas y positivas entre los referidos valores, con el límite del importe de las diferencias negativas.

En el caso de valores admitidos a negociación en un mercado regulado, se entiende por valor de mercado el menor entre el que corresponde a la última cotización y el previo medio del último mes del ejercicio. El valor de mercado de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del mercado para los valores de renta fija emitidos por el Estado y homogeneizados en función de la calidad del emisor.



Cartera de inversión e vencimiento

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

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

Se han efectuado las correcciones valorativas pertinentes derivadas del riesgo de cobro de los títulos, imputándose las mismas al resultado del ejercicio. Asimismo en el importe de dudoso cobro se incluyen los intereses devengados y no vendidos.

(3) Participaciones en fondos de inversión

- Las participaciones en fondos de inversión mobiliaria (FIM) se valoran por su precio de adquisición o su valor liquidativo al cierre del ejercicio si éste fuese inferior.
- Las participaciones en fondos de inversión en solvite del mercado monetario (FIAMM) se valoran por su precio de adquisición, incrementado por el rendimiento positivo que se deduzca de su valor liquidativo al cierre del ejercicio.
- Las participaciones en fondos de inversión garantizados se valoran por su precio de adquisición incrementado por la rentabilidad garantizada y confirmada al cierre del ejercicio o por su valor liquidativo si este fuera inferior.

h) Créditos por operaciones de tráfico:

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

La provisión para primas pendientes de cobro se calcula para cada ramo, sin considerar las primas devengadas y no emitidas. Está constituida por la parte de las primas de tarifa de tarifa devengadas en el ejercicio que previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de la entidad, no vayan a ser cobradas, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

Su dotación se efectúa en función de la antigüedad de los recibos de primas pendientes de cobro o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Se han otorgado créditos por recobros de siniestros cuya realización se considera garantizada.

Asimismo, se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación, que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

i) Créditos no comerciales

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

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

m) Provisiones técnicas**SEGURO DIRECTO****Provisión para riesgos en curso**

La provisión para riesgos en curso básicamente son calculadas póliza a póliza, de acuerdo con el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado vigente al cierre del ejercicio.

Provisión matemática

La provisión matemática es calculada 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. Desde el mes de junio de 1987, el interés técnico garantizado aplicado a las nuevas pólizas en el negocio español es del 4 por 100.

Provisión para prestaciones

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, para devoluciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación, y para gastos de liquidación.

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

Provisión para estabilización

La provisión para estabilización en el negocio español es de carácter acumulativo y se dota anualmente para las modalidades de Responsabilidad Civil, 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 vigente al cierre del ejercicio.

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.

REASEGURO ACEPTADO

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

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



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

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

REASEGURO RETROCEDIDO

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

m) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y por complemento de pensiones, MAPFRE Vida, MAPFRE Re para las oficinas de Manila y Portugal, MAPFRE Asistencia para su sucursal de Portugal y MAPFRE Progreso, 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, utilizándose el sistema de capitalización individual y con carácter general, aplicando un interés técnico que oscila entre el 3 y el 4,65 por 100, y la tabla de mortalidad GRM-80.

En el presente ejercicio el resto de las entidades del Grupo han procedido a instrumentar los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectivo que cubre la indemnización por jubilación y viudedad.

l) Otras provisiones del grupo I

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 en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" 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.

ñ) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Las diferencias de cambio procedentes de operaciones en monedas de Estados participantes en la Unión Monetaria Europea se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1986.

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

- * **Inmovilizado e Inmovilizaciones materiales:** se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio de la Sociedad.
- * **Tercerías:** se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.
- * **Valores de renta fija, créditos y débitos:** se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. Las diferencias de cambio procedentes de valores de monedas de Estados participantes en la Unión Monetaria se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que, a la valoración por valor de mercado se le aplican las normas descritas en la nota 5.1.2.

- * **Valores de renta variable:** se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio efectuando, en su caso, la correspondiente corrección valorativa siempre que esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio de la entidad. No obstante, si el efecto no debido a la variación del tipo de cambio se le aplica lo descrito en la nota 5.1.1, relativo a las correcciones de valores negociables.

- * **Activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera:** se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de la adquisición. Al cierre del ejercicio se aplica el tipo de cambio vigente en ese momento incorporando la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos de forma simétrica a la variación que experimentan las provisiones técnicas correspondientes.

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

Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España:

Las pérdidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sucursal son convertidas, en general, a pesetas aplicando el método monetario-no monetario.

o) 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 80 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 "Fondo para revalorización de seguros" hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo "Provisiones para prestaciones del seguro directo".

En el ejercicio 1986 las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 1.156 millones de pesetas.

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



9) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan de Contabilidad para las entidades aseguradoras.

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se han efectuado estudios individualizados imputándose al destino de acuerdo con la función desempeñada por dichos gastos.

6. INFORMACIÓN SOBRE CERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

6.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1996:

CONCEPTO	Importe Activado en Origen	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización efectuada en el ejercicio	Reservamiento	Saldo Final
1-Gastos de Constitución	60	48	9	10	(7)		57
2-Gastos de Establecimiento	1.403	1.183	(311)	451	(191)	(4)	1.130
3-Gastos de Ampliación de Capital	751	283	8	210	(108)		395
TOTAL	2.214	1.513	(294)	671	(304)	(4)	1.562

Datos en millones de pesetas

6.2. DERIVADO DE BIENES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 1996:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo Final
Coste					
1-Gastos de Adquisición de Cartera	2.019	18	582	(1.180)	1.459
2-Gastos de Inv. y Desarrollo	10	(10)			
3-Aplicaciones Informáticas	4.328	(305)	1.446	(248)	5.221
4-Datos, Bienes en Arrend. Financ.			148		148
5-Otros Inmoviliz. Intangibles	1.124	(78)	170	(48)	1.168
Subtotal 2+3+4+5	5.460	(394)	1.762	(296)	6.533
6-Fondo de Comercio	3.274	(45)	3.458	(1.158)	5.529
De sociedades cons. I.G.	2.864	(81)	1.512	(1.004)	3.111
De sociedades P.E.	810	18	1.947	(155)	2.418
Total Coste	10.753	(421)	5.893	(2.614)	13.521
Amortización Acumulada					
1-Aplicaciones Informáticas	(2.637)	105	(885)	78	(3.349)
2-Datos, Bienes en Arrend. Financ.			(34)		(34)
3-Otros Inmoviliz. Intangibles	(428)	271	(87)	8	(237)
Total Amortización Acumulada	(3.093)	376	(966)	86	(3.597)
Total Provisiones					
Total Neto	7.660	(45)	4.917	(2.528)	9.931

Datos en millones de pesetas

La información de los bienes poseídos en régimen de arrendamiento financiero se recoge en el siguiente cuadro:

Concepto	Coste (sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años Transcurridos	Costes Ejercicio 1996	Salidas/Retiros Anteriores	Costes pendientes	Valor Opción
Equipos electrónicos.....	108	3	1	67		40	11
Equipos para proceso de información.....	36	3	1	8		20	1
Mobiliario	8	3	1				1

Las adiciones de la partida Fondo de Comercio de consolidación se originan principalmente por las nuevas adquisiciones de participaciones en las siguientes sociedades ya existentes:
 Puerto Rican American Insurance Co. 15%, Pan American Co. 24,5%, CAJA Reaseguradora de Chile 10,9%, consolidadas por Integración Global y por la incorporación del 40% de La Centroamericana, del 5% de Mapfre Inversión y del 10% de Caja Madrid Seguros Generales.

Las reducciones de esta partida se deben a la amortización del Fondo de Comercio.

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

De Sociedades consolidadas por Integración Global	Saldo final
Puerto Rican American Life Insurance Co.	43
Reaseguradora Hemisférica	80
MAPFRE Chile Seguros	8
Pan American Capital	888
Puerto Rican American Insurance Co.	888
Seguros Tepeyac	181
MAPFRE Inversión S.G.I.L.C.	171
Inversión de Seguros y Reaseguros C.A.	122
MAPFRE Ases	107
Seguros La Seguridad	25
Compañía de Seguros Generales Económica	617
El Sol Nacional Compañía de Seguros y Reaseguros	180
Caja Reaseguradora de Chile	138
Total	3.111

Datos en millones de pesetas

De Sociedades pasivas en consolidación	Saldo final
MAPFRE Inmobiliaria	48
MAPFRE Vida y Compañía	1
Amerisur	88
MAPFRE Inversión S.G.I.L.C. de Valores	1.034
Promotora MAPFRE Correo	9
Inmobiliaria y Renta Alcatraz 218	16
Cinco, Administradora de Fondos	25
Caja MAPFRE	28
Caja Madrid Seguros Generales	818
Infiniti Asset, Ltd	8
Banco	19
La Centroamericana	282
Total	2.419

Datos en millones de pesetas



En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1986:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo Inicial	Altes del año Incorporación al activo	Amortización del año	Saldo Final	Total Gastos de adquisición del año
Comisiones Anticipadas y Otros Gastos de Adquisición Anticipados		902			902	525
Datos en millones de pesetas						

5.4. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1986:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo Final
1- Elementos de transporte	1.529	(187)	322	(405)		1.279
2- Equipos para proceso de información	8.348	(658)	1.232	(548)		8.476
3- Mobiliario e instalaciones	11.845	(562)	1.435	(871)	(7)	11.820
4- Otro inmovilizado material	427	(8)	30	(23)		428
5- Anticipos e Inmov. en curso	303	(48)	7	(175)	(1)	86
Total Coste Inmov. Material	22.249	(1.361)	3.026	(2.020)	(8)	21.886
Total Amortización Acumulada	(11.112)	722	(2.341)	1.138		(11.595)
Total Neto	11.137	(639)	685	(884)	(8)	10.291
Datos en millones de pesetas						

En las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarí, los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1986, han sido actualizados conforme al Real Decreto-Ley 7/1986, de 7 de julio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo puesto que el valor resultante de la actualización coincide en todos los casos el valor de mercado de cada elemento.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 2.881 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

- * Instalaciones8% - 10%
- * Elementos de transporte10%
- * Mobiliario10% - 15%
- * Equipo para procesos de información25%

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1986 del inmovilizado material situado en el extranjero:

Concepto	Valor Contable	Amortización Acumulada
Elementos de transporte, equipo para proceso de información, mobiliario e instalaciones y otro inmovilizado material	11.884	(8.728)
Anticipos e Inmovilizado en curso	86	---
Datos en millones de pesetas		

5.5. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1986:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo Inicial	Actualización neta	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo Final
Coste							
1- Terrenos y bienes naturales	5.731	2.125		971	(511)	488	8.815
2- Edificios y otras construcciones	97.447	(8.808)		5.041	(10.012)	(284)	85.214
Subtotal 1+2	103.178	(4.673)		6.012	(10.523)	235	94.029
3- Otras Inversiones Materiales	4.729	(1.008)		209			3.840
4- Anticipos e Inversiones Materiales en C.	2.408	(119)		847	(381)	(235)	2.521
Total Coste	110.313	(6.067)		7.068	(10.904)		100.390
Amortización Acumulada							
1- Edificios y otras construcciones	(10.532)	241		(1.544)	1.487		(10.338)
2- Otras Inversiones Materiales		(37)					(37)
Total Provisiones	(2.049)	9		(752)	25		(2.787)
Total Neto	97.732	(5.874)		4.772	(9.352)		87.248
Datos en millones de pesetas							

El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 25.221 millones de pesetas.

El valor de mercado de las inversiones materiales, expresado en millones de pesetas, se desglosa del siguiente modo:

INVERSION	Importe
Terrenos y bienes naturales	11.253
Edificios y otras construcciones	104.077
Otras Inversiones materiales	3.840
Datos en millones de pesetas	

El valor de mercado de las inversiones materiales se corresponde con el valor de tasación determinado por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros, por tasadores independientes y en determinados casos con el valor contable.



Las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Quarente procedieron a actualizar las inversiones materiales, de acuerdo con el Real Decreto - Ley 7/1986, de 7 de Julio, cuyo importe neto acumulado al cierre del ejercicio ascendió a 1.533 millones de pesetas siendo el efecto neto en el costo de adquisición y en la amortización acumulada de 1.947 y 114 millones de pesetas, respectivamente. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio 1986 asciende a 1.763 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 2,84 % y el 4% anual, deducido el importe estimado del solar. El importe correspondiente a la actualización efectuada de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1986, se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil restante de los bienes actualizados.

La provisión de 2.757 millones de pesetas, corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puestos de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración efectuada por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros o por tasadores independientes.

A 31 de diciembre de 1986 están bienes afectos a reversión por un importe de 396 millones de pesetas. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 220 millones de pesetas.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1986 de las inversiones materiales situadas en el extranjero:

Concepto	Valor Contable	Amortiz. Acumul.	Provisión Depreciación
Terrenos y bienes naturales.....	7.783	—	—
Edificios y otras construcciones.....	34.631	(4.821)	(1.820)
Otras inversiones materiales.....	3.840	(37)	—
Anticipos e inversiones materiales en curso.....	204	—	—

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 5 de esta memoria.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1986 de las inversiones materiales utilizadas para uso propio:

Concepto	Importe
Terrenos y bienes naturales.....	298
Edificios y otras construcciones.....	6.814
Otras inversiones materiales.....	-
Anticipos e inversiones materiales en curso.....	-

Datos en millones de pesetas

El importe de las operaciones entre empresas del grupo por compra-venta de inversiones materiales realizadas en el ejercicio, es de 6.712 millones de pesetas. Estas operaciones han producido resultados por importe de 1.258 millones de pesetas, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo se han eliminado en el proceso de consolidación contra reservas 223 millones de pesetas correspondientes al efecto de las operaciones de compra-venta realizadas en ejercicios anteriores.

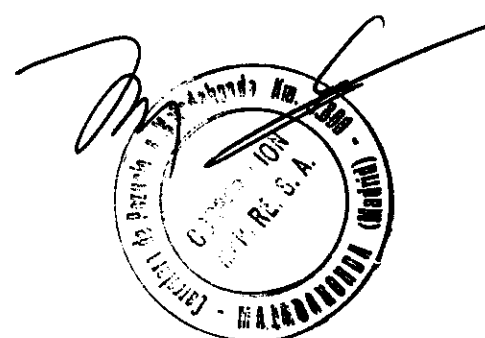
6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 1986:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo Inicial	Entradas e Retenciones	Salidas, Bajas e Reducciones	Trospases	Saldo Final	Valor de Mercado (1)
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	820	139	8.100	(8.809)	8	344	449
Participaciones en empresas del grupo	882	(840)	11.107	(11.107)	—	2	2
Desembolsos pendientes (a deudor)	(63)	63	—	—	—	—	—
Valores de renta fija de empresas del grupo	234	18	41	(42)	—	239	334
Participaciones en empresas asociadas	—	(11)	(8.900)	8.903	—	(9)	—
Desembolsos pendientes (a deudor)	—	—	—	—	—	—	—
Valores de renta fija de empresas asociadas	—	—	—	—	—	—	—
Otras inversiones financieras en empresas del grupo	181	840	22	(743)	8	112	112
Otras inversiones financieras en empresas asociadas	1	1	—	—	—	1	1
Provisiones (a deudor)	(494)	494	(2)	(2)	—	(2)	—
Inversiones financieras realizadas en el extranjero	34.178	(8)	7.244	(11.131)	—	30.284	31.670
Acciones y parts. emp. puestas en equivalencia	34.814	43	9.788	(11.804)	—	31.131	31.670
Societades del Grupo	28.342	561	5.438	(10.368)	—	24.871	24.971
Societades asociadas y participadas	4.871	(508)	3.332	(1.336)	—	6.180	6.688
Desembolsos pendientes (a deudor)	(1)	1	(788)	—	—	(788)	—
Valores de Renta Fija de empresas puestas en equivalencia	—	—	—	—	—	—	—
Créditos contra empresas puestas en equivalencia	237	(218)	682	(400)	—	120	—
Societades del Grupo	237	(234)	682	(388)	—	120	—
Societades asociadas y participadas	—	16	—	(16)	—	—	—
Provisiones (a deudor)	(71)	187	(1.128)	883	—	(68)	—
Acciones y valores similares emitidos a de la sociedad dominante	—	—	—	—	—	—	—
Otras inversiones financieras	584.318	(32.876)	2.288.887	(2.228.828)	—	802.512	651.826
Inversiones financieras en capital	18.888	(2.033)	28.108	(28.344)	—	16.489	16.911
Desembolsos pendientes (a deudor)	(18)	18	—	—	—	(1)	—
Valores de renta fija	367.870	(10.887)	191.188	(118.080)	—	429.988	434.002
Valores Indexados	867	(7)	827	(29)	—	1.104	1.104
Préstamos hipotecarios	2.716	(87)	313	(1.006)	—	1.932	—
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	5.129	66	4.826	(4.089)	—	6.726	—
Participaciones en fondos de inversión	52.899	5.234	27.470	(9.919)	—	77.180	78.042
Depósitos en entidades de crédito	30.988	(1.819)	72.918	(67.714)	—	44.782	—
Otras inversiones financieras	68.212	(28.728)	1.977.581	(2.018.794)	—	34.228	32.486
Provisiones (a deudor)	(2.307)	791	(2.428)	1.870	—	(2.062)	—

Datos en millones de pesetas

(1) Ejemplo cuando tengan rendimientos aplicable y cupón a participación cuando tengan rendimientos aplicable



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 1998

018

CONCEPTO	VENCIMIENTO						Saldo Final
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	
Valores de Renta Fija de Otras Empresas	34.155	22.452	22.305	24.623	28.262	291.101	423.088
Otras Inversiones Fin. en E. Grupo	9	75				28	112
Otras Inversiones Fin. en Otras Empresas	24.863	980	1.067	242	286	6.788	34.226
Créditos contra empresas del Grupo Puestas en Eq.	4	19				97	120
Valores Indeados				605	499		1.104
Préstamos Hipotecarios	202	64	192	72	218	1.276	1.832
Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	438	185	1		193	4.925	5.725
Depósitos en Entidades de Crédito	38.715	884	1.835			2.538	44.752

Datos en millones de pesetas

Del importe de 291.101 millones de pesetas reflejado como "Resto" en el epígrafe de "Valores de renta fija de otras empresas" aproximadamente 245.000 millones de pesetas pertenecen a sociedades españolas y sus vencimientos abarcan, principalmente, hasta el año 2029, teniendo un 50 por 100 de dicho importe vencimiento entre los años 2004 y 2009 y 79.426 millones de pesetas en el propio año 2029.

A continuación se presenta la cartera de renta fija de sociedades con domicilio en el Espacio Económico Europeo, distinguiendo entre la que tiene carácter de ordinaria y aquella asignada a vencimiento:

PARTIDA	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de Inversión ordinaria	335.743	414.379	(196)
Cartera de inversión a vencimiento	29.770	30.213	(859)
TOTAL	365.513	444.592	(1.055)

Datos en millones de pesetas

El desglose de otras inversiones financieras es el siguiente:

OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS	Empresas Grupo	Empresas Asociadas	Otras Empresas
Valores Indeados			
Préstamos			384
Créditos por cesión de tenencia de inversiones			
Depósitos y Plazas constituidas en garantía	112		13.139
Pagarés			4.641
Otras No Identificadas (importe total inferior al 1% del activo)			18.182
TOTALES	112		34.226

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y pagarés que forman la cartera a 31 de diciembre de 1.998:

	%
Valores de renta fija	6,0%
Otras Inversiones financieras	6,9%
Depósitos en Entidades de crédito	7,1%
Otros Préstamos	6,7%
Préstamos Hipotecarios	9,0%

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

TIPO DE MONEDA	Inv. Financieras en E. Grupo y Asociadas	Inversiones financieras sujeta a amortización	Otras Inversiones Financieras
PIESETA	336	20.098	416.880
LIRA ITALIANA	3		9.191
DINAR TUNECINO		44	40
BONEX ARGENTINO			16
DÓLAR U.S.A.		441	86.739
ESCUDO PORTUGUES		818	10.786
EURO			2.108
PESO COLOMBIANO		211	4.488
NUEVO SOL PERUANO		4	6
SUCRE ECUATORIANO		13	
DINAR BAHARIN		10	
MARCO ALEMÁN		87	2.882
DÓLAR VENEZOLANO		86	8.440
FRANCO FRANCÉS		37	1.810
DRACMA GRIEGO		88	203
BALBOA DE PANAMA		28	
LIBRA IRLANDESA		28	
COLON COSTA RICA		43	
PESO BOLIVIANO		44	
QUETZAL GUATEMALA		18	
PESO ARGENTINO NUEVO		167	1.270
REAL BRASILEÑO		1.061	28.883
PESO CHILE	5	6.460	27.187
PESO MEXICANO		1.409	10.107
PESO DOMINICANO			36
LIBRA TURCA		28	
LIBRA ESTERLINA			2.918
FLORIN HOLANDESA			386
CORONA SUECA			311
CORONA NORUEGA			137
FRANCO BELGA			7.281
FRANCO SUIZO			418
DÓLAR AUSTRALIANO			428
CORONA DANESE			623
PESO FILIPINO			1.470
DÓLAR NEZELANDESA			11
YEN JAPONÉS			41
COLON SALVADOREÑO		432	
Total	344	30.384	902.612

Datos en millones de pesetas

[Handwritten signature]

[Circular stamp: MAJADARONA (Madrid)]

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 para cubrir los riesgos derivados de sus operaciones en moneda extranjera.

En el presente ejercicio se ha establecido un "Acuerdo Marco de colaboración con Caja de Madrid" en el que se incluyen diferentes situaciones y compromisos para intercambio de participaciones. Dichos intercambios se materializarán en el curso de los próximos años, standiendo a los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo, registrándose en cada momento los resultados de las diferentes operaciones así como las posibles obligaciones que pudieran surgir. Como parte de estos acuerdos, en el ejercicio 1998, Corporación MAPFRE ha procedido a la venta de una participación del 20 por 100 en el Banco MAPFRE y del 2,83 por 100 en MAPFRE América, que han generado un beneficio de 2.963 millones de pesetas. Por otra parte, la Corporación ha vendido adicionalmente un 2,83 por 100 del capital social de MAPFRE América que ha generado un beneficio de 1.274 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1998 se ejecutó un contrato de permuta de valores, en virtud del cual MAPFRE Vida y MAPFRE Inversión, S.V. intercambiaron obligaciones de Estado de distintas referencias, por un importe efectivo, a la fecha de la operación, de 11.570 millones de pesetas. Desde el 31 de diciembre de 1998 un compromiso de permuta financiera entre las mismas partes, a ejecutar el 15 de enero de 1999, consistente en el intercambio de obligaciones del Estado de distintas referencias, por un importe efectivo a la fecha de ejecución de la operación de 35.282 millones de pesetas.

Con fecha 4 de marzo de 1998 MAPFRE Inversión S.V. ha suscrito y desembolsado íntegramente la ampliación de capital de MAPFRE Inversión S.V., aprobada el día 23 de diciembre de 1998, y por un importe de 3.000 millones de pesetas. Por otro lado, MAPFRE Vida tiene previsto vender sus participaciones en las entidades MAPFRE Vida Pensiones E.G.F.P. y MAPFRE Inversión Dos S.G.I.I.C. a la entidad MAPFRE Inversión S.V. Al valor teórico de dichas participaciones el 31 de diciembre de 1998.

El importe de los intereses devengados y no vencidos es de 16.218 millones de pesetas, y se muestra dentro del epígrafe "ajustes por periodificación" del Activo del Balance.

Existen, en la sociedad MAPFRE Seguros Generales, compromisos de inversiones financieras en el año 1998, dirigidos tanto a desembolsos de capital en sociedades del Grupo, como a la adquisición de títulos de renta fija y participaciones en fondos de inversión. El importe conjunto aproximado de esos compromisos asciende a 10.500 millones de pesetas.

MAPFRE Vida dispone, a 31 de diciembre de 1998, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 865 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.

El importe de las operaciones entre empresas del grupo por compra-venta de inversiones financieras realizadas en el ejercicio, es de 7.119 millones de pesetas. Estas operaciones han producido resultados por importe de 1.424 millones de pesetas, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación. Así mismo se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 326 millones de pesetas correspondientes a operaciones de compra-venta de ejercicios anteriores.

6.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

La cartera de valores, al 31 de diciembre de 1998, incluye 456 millones de pesetas por Participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.M.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión, adquiridas en el ejercicio 1998.

6.8. INVERSIONES AFECTAS A OPERACIONES PREPARATORIAS DE CONTRATOS DE SEGUROS

La cartera de valores al 31 de diciembre de 1998, desglosada en la nota 6.6 incluye 247 millones de pesetas por títulos de renta fija adquiridos por MAPFRE Vida, como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pólizas que administrará.

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 1998:

PARTIDAS	Saldo Inicial	Salidas	Entradas	Valor de Mercado
Valores de renta fija	499	219	297	399
TOTAL	499	219	297	399

Datos en millones de pesetas

El vencimiento de estas inversiones se produce con posterioridad al año 2003, y el criterio seguido para determinar su valor de mercado es el mismo que el aplicado a las inversiones en renta fija que la Sociedad dominante mantiene en su cartera de inversión ordinaria. A continuación se recogen los valores de costo y mercado a 31 de diciembre de 1998:

PARTIDA	Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Diferencia
Obligaciones Estado 11579-2	97	99	
Obligaciones Estado 11562-2	199	299	
TOTAL	296	398	

Datos en millones de pesetas

6.9. OTROS ACTIVOS

El detalle de la partida "Efectivo en entidades de crédito, cheques y caja" es el siguiente:

CONCEPTO	Saldo Final
Bancos e instituciones de crédito	53.439
Otros	8.331
Cheques al sobre	1.291
Caja	1.478

Datos en millones de pesetas



El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 1998 de las cuentas representativas de los fondos propios:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
Capital suscrito	15.130				15.130
Prima de emisión	3.088				3.088
Reservas de revalorización					
Reservas					
- Reserva legal	3.028				3.028
- Reservas voluntarias					
- Reservas especiales					
- Otras reservas	70.286			(2.188)	68.097
- Acciones propias para reducción de capital (*)					
- Reservas en sociedades consolidadas					
* Resv. en soc. consolidadas por integración global o proporc.	23.288		17.273	(3.734)	36.827
* Reservas en sociedades pasivas en equivalencia	(842)		791	(684)	(736)
- Diferencias de conversión					
* Resv. en soc. consolidadas por integración global o proporc.	8.806			(10.818)	(811)
* Reservas en sociedades pasivas en equivalencia	(54)		60	(308)	(302)
Resultados de ejercicios anteriores, de aplicación					
- Resultado	7.136		3.780		10.916
- Resultados negativos de ejercicios anteriores (a deducir)					
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante					
- Pérdidas y ganancias atribuidas	13.436		13.444	(13.436)	13.444
- Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(3.881)		3.881	(2.888)	(2.888)
Diferencia a sujeción tributaria (en el ejercicio de deducir)	(2.872)				(2.872)
TOTAL	194.857		38.498	(33.848)	143.972

Datos en millones de pesetas

Los aumentos y disminuciones en estas partidas tienen su origen en la distribución de los resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos por las sociedades consolidadas en el presente ejercicio y en los ajustes y eliminaciones propios en la consolidación, una vez considerada la participación atribuible a los socios externos.

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 1998, está representado por 80.521.512 acciones nominativas, de 250 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

MAPFRE Mutualidad participa en el 52,0554 % del capital al 31 de diciembre de 1998.

Prima de Emisión

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

Junio de 1988 (200%)	189
octubre de 1988 (200%)	889
enero de 1988 (800%)	1.887
Junio de 1988 (800%)	404
TOTAL	3.369

Datos en millones de pesetas

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

La reserva legal no es distributable, salvo en caso de liquidación de la sociedad, y sólo 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: 331 millones

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1998. Una vez comprobado y aceptado el estado 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 del capital social. Transcurridos diez años, el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición.

El resto de las reservas son de libre disposición.

Todas las acciones representativas de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas españolas de Madrid y Barcelona, así como las correspondientes a la sociedad dependiente MAPFRE Vida.

La sociedad dependiente Banco MAPFRE tiene sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de valores de Madrid.

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 la consolidación al 31 de diciembre de 1998:

Sociedades / subgrupos consolidados por integración global	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Vida (*)	11.040			
MAPFRE Cajas y Crédito (*)	809	72		72
MAPFRE Seguros Generales (*)	8.523			
MAPFRE Re (*)	14.187	1.068		1.068
MAPFRE Avialia (*)	3.864		(1.361)	(1.361)
Insurfinco	(22)			
MAPFRE Automeca (*)	488		(161)	(161)
MAPFRE Avialia Vida (*)	42		(89)	(89)
MAPFRE Progress	(110)	18		18
Fancy Investment	(11)		(24)	(24)
MAPFRE Aela	(84)		(288)	(288)
Organización A.G.G.			(32)	(32)
Deutsche Deutsche, Técnicas y Asesoría de Riesgo			(12)	(12)
Total	36.827	1.148	(1.867)	(811)

[Firma manuscrita]

MAPFRE S.A.
 C/ Príncipe de Asturias 10 - Madrid
 28014 - Madrid
 T. 91 480 00 00 - F. 91 480 00 00
 MAPFRE S.A.

Sociedades / subgrupos pasivos en consolidación	Reservas en soc. pasivas en consolidación	Diferencia de conversión		
		Positiva	Negativa	Neto
MAPFRE Inmobiliaria (*)	127			
Banco MAPFRE (*)	726			
MAPFRE London	(1.227)			
MAPFRE Berlín (*)	(46)			
MAPFRE Sud América (*)	(128)	18		18
MAPFRE Consultores	28			
MAPFRE Gestión Das (*)	(217)			
MAPFRE Vida y Comodidad	1			
Presalón (*)			(122)	(122)
Toma Vida			(223)	(223)
MAPFRE Seguros General		34		34
MAPFRE Seguros América			(9)	(9)
Puerto Rico Americano			(4)	(4)
Total II	(738)	43	(353)	(310)
Total I + II	34.862	1.189	(2.359)	(1.170)

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 y diferencias de conversión por el importe consolidado de sus respectivos subgrupos.

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

Otra información

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

Sociedad - nombre	Socios ajenos al Grupo	% Capital
Valeto	Guillermo Hoyos	38,0472
Valeto	Rafel Montoya Carrasco	16,2384
Valeto	Olara de Perry de Montoya	16,2384
América Sur	Brauno Freyre	36,7488
América Sur	Jorge Fernández-Alba	16,0000
América Sur	Banco Prudential	26,0016
América Sur	Fogale	13,7816
América Sur	Compañía Constructora	16,0000
Puerto Rico	Caja Mutual Vida	26,0000
Seguros y Vida	Daniel Kaufman	22,1000
MAPFRE América Central	Credit Guayaquil	26,0000
MAPFRE América	Caja de Mutual	26,0000
MAPFRE América	Corporación Caja Mutual	16,0000
MAPFRE América	Compañía MAPFRE Guayaquil	26,0000

6.11. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 1996, así como la composición del saldo final por conceptos:

Sociedades	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Asuientos	Disminuciones	Saldo Final	Capital	Reservas	Resultados	Excluidos saldo a 1/1/96	Total
MAPFRE Vida	1.350		1.688	(794)	2.244	2.244	4.087	2.376	(888)	8.265
MAPFRE Gestión y Crédito	88		84	30	192	192	18	11	(52)	34
MAPFRE Seguros Generales	497		73	840	140	140	278	114	(88)	545
MAPFRE Guayaquil	1.344	3	368	(79)	1.636	1.636	460	776	(288)	1.428
Puerto Rico Americano Ltd. Inc. Co.	148		484	(82)	550	550	48	10	(4)	604
Puerto Rico Americano Ltd. Inc. Co.	1.374		17	(710)	781	781	94	712	(56)	1.481
Puerto Rico Americano Ltd. Inc. Co.	741		16	(788)	69	69	84	5	(1)	173
MAPFRE Progress	3				3	3	1	(1)		3
CIAR	1.888			(1.888)				(48)		
Reaseguradora Hispánica	38			(38)						
Caja Reaseguradora de Chile	1.282	(138)		(1.108)	16	16	(18)			16
Compañía Nacional de Seguros	16	(7)		(9)	8	8	8	(9)		8
Seguros y Vida	5.482		407	(1.108)	4.781	4.781	3.487	888	(4)	4.976
MAPFRE Corporación de Puerto Rico	132		16	(108)	40	40	1	134	25	180
MAPFRE Inversión I S.A.	39			(39)						
MAPFRE Puertorriqueño	88		26	(88)	26	26	12	36	36	82
El Sol Nacional	620		138	(181)	577	577	874	14	(36)	705
Seguros La Seguridad	104			(104)				104	8	112
Inversión de Seguros y Reaseguros	9.918		177	(1.108)	8.987	8.987	1.108	1.094	(137)	2.888
MAPFRE Asesorías Seguros	482	88		(570)	90	90	618	(171)	(288)	280
Tarjetas y Líneas	11			(11)						
Cartera Asistencia	38		3	(3)	38	38	3	3	3	38
MAPFRE Río			1.884		1.884	1.884	774	882	(87)	1.884
MAPFRE América			12.388		12.388	12.388	8.812	(388)		12.388
MAPFRE América Gestión y Asesoría			381		381	381	248	2	2	381
Vera Cruz Vida y Previdencia				(7)	(7)	(7)		(7)		(7)
Total	31.871	(187)	17.388	(8.487)	30.685	30.685	18.182	18.287	(288)	38.885

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, 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.

6.12. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1996:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Asuientos	Disminuciones	Saldo Final
De sociedades consolidadas por I.G.	2.485		18	(838)	1.665
De sociedades pasivas en consolidación	43	(12)			31
Total	2.528	(12)	18	(838)	1.691

Datos en millones de pesetas

[Handwritten signature]

[Circular stamp: COMISIÓN DE CONTROL DE LA CONTABILIDAD - MAJADAHONDA (Madrid)]

Se han imputado a resultados 618 millones de pesetas correspondientes a la Diferencia Negativa de Consolidación de Vera Cruz Seguros, como consecuencia de la materialización de las minusvalías de los inmuebles puesta de manifiesto en el presente ejercicio y existente en la toma de participación.
Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

022

Saldo Inicial	Saldo Final
Por integración global:	
- MAPFRE Caixín y Crédito	2
- MAPFRE Inversión Dos S. G.	6
- MAPFRE Garantías	119
- MAPFRE Asistencia	308
- Vera Cruz Seguros	1488
- MAP Holding	3
- Terceros y Locales	16
Puestos en equivalencia:	
- Ase Rent	30
- Promotora MAPFRE Caixín	1
Total	1662

Datos en millones de pesetas

6.13. PROVISIONES TÉCNICAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1986:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Consumos	Saldo Final
Provisión para primas no reclamadas y para riesgos en curso (en vida)	110.872		109.881	(110.872)	109.881
Provisión para primas no reclamadas y para riesgos en curso (fidej)	834		2.768	(934)	2.768
Provisión para prestaciones (vida - no vida)	418.188		408.349	(418.188)	408.349
Provisión para prestaciones (vida - no vida)	141.888		164.288	(141.888)	164.288
Provisión para participación en beneficios y para otros	786		688	(786)	688
Provisión para amortización	5.828		4.887	(5.828)	4.887
Otras provisiones técnicas	5.114		8.888	(8.114)	8.888
TOTAL	686.771		788.751	(686.771)	788.751

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente, pone de manifiesto la suficiencia de la provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio, de los subgrupos de entidades domiciliadas en el Espacio Económico Europeo, excepto MAPFRE Progres y MAPFRE Re ya que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia o insuficiencia de las provisiones técnicas como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabilización distintos al del método del año de imputación (año de ocurrencia o año contable) no se suministra información sobre este concepto.

POLEBAND	PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO	PAGOS Y P.T. PRESTACIONES 1986	ALFIPROBAND
MAPFRE CAIXÍN	2.381	2.380	511
MAPFRE SEGUROS GENERALES (S.D.)	35.388	35.388	(122)
MAPFRE ASISTENCIA (S.D. + R.A.)	810	771	149
MAPFRE VIDA (S.D. Vida y No Vida)	7.884	7.348	245
TOTAL	46.463	45.887	883

Datos en millones de pesetas

La desviación negativa de la provisión para prestaciones del Grupo MAPFRE Seguros Generales se debe a la comunicación en el ejercicio de dos siniestros atípicos ocurridos en años anteriores de cuantía especialmente significativa.

6.14. PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1986:

PROVISIONES PARA PENSIONES	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.287	687
AJUSTES AL SALDO INICIAL	(1)	
INCREMENTOS		
Dotaciones a Fondos de Pensiones propios e intemas	688	28
DISMINUCIONES		
Pagos efectuados con cargo al Fondo de Pensiones	(2.987)	(96)
Cancelación de Provisiones		
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	885	581

Datos en millones de pesetas

Las disminuciones corresponden a los pagos efectuados con cargo al Fondo de Pensiones y a la cancelación de la provisión, ya que para instrumentar los compromisos relacionados con el personal, diversas sociedades del grupo de Corporación MAPFRE han procedido a la contratación de una póliza de seguro colectivo con MAPFRE VIDA que cubre los riesgos detallados en el punto 5 de esta Memoria, ascendiendo el importe de las primas al importe de las primas suscritas por estas entidades a 2.087 Millones de pesetas.

6.15. OTRAS PROVISIONES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1986:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para tributos	1.300	48	1.488	(240)	2.896
Provisión para pagos por concepto de liquidación	278			(98)	237
Otras provisiones	4.222	(282)	3.981	(3.822)	4.999
TOTAL	5.800	(234)	5.469	(4.160)	7.281

Datos en millones de pesetas

Recogen provisiones por deudas tributarias, obligaciones de convenio dotadas según la legislación vigente de los países de las filiales afectadas y correspondientes a la cobertura de las responsabilidades con el personal, y otras provisiones, entre las que se incluyen el Fondo de Reversión de determinadas concesiones que se comenta en la nota 5.h.)

[Firma manuscrita]

[Sello circular de la Corporación MAPFRE Seguros Generales]

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de este epígrafe en el ejercicio 1988:

CONCEPTO	Con Garantía Real	Peso	Total	Comunidades en pesetas
3. Deudas con Entidades de Crédito				
3.1 Deudas por préstamos financieros				
Empresas del Grupo		500	500	51
Empresas Asociadas				
Otras				
SUBTOTAL		500	500	51
3.2 Otras Deudas				
Empresas del Grupo		2	2	2
Empresas Asociadas				
Otras	3.714	2.880	6.594	3.011
SUBTOTAL	3.714	2.882	6.596	3.013
TOTAL	3.714	3.382	6.992	3.064
A. Otras Deudas				
4.1 Deudas con el Grupo y Asociadas				
4.1.1. Empresas del Grupo	2.813	371	3.184	3.184
4.1.2. Empresas Asociadas		2	2	
SUBTOTAL	2.813	373	3.186	3.184
4.2 Deudas Financieras, Sociales y Otras	7.272	18.840	26.112	8.799
TOTAL	10.095	19.213	29.308	11.863

Datos en millones de pesetas

Dentro del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" existe un crédito con el Banco MAPFRE por 2.003 millones de pesetas. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 1988 es de 3 millones de pesetas, a un tipo de interés de 4 por 100.

El importe de las deudas que el Grupo Corporación MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE Mutuallidad asciende a 126 millones de pesetas.

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

ENTIDAD ACRÉDITORA	CLASE DE DEUDA	IMPORTE	TIPO DE RIESGO
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	CRÉDITOS	5.000	4.000
BANCO MAPFRE	OTRAS DEUDAS	1	
MAPFRE SEGUROS DE OCEANO	OTRAS DEUDAS	1	
HEWLETT-PACKARD	PRESTAMOS	51	
HEWLETT-PACKARD	OTROS	20	5.000
CITIBANK	OTROS	12	10.000
CITIBANK	PRESTAMOS	7	10.000
W. CREDIT CORP.	PRESTAMOS	9	5.000
BANCO DE CHILE	CRÉDITOS	1.119	1.000
BANCO SANTANDER	CRÉDITOS	1.110	2.000
BANCO SANTANDER	OTROS	1	1.000
CONSORCIO NAC. SEGUROS DE VIDA	OTROS	681	5.000
BANCO DE COLOMBIA	OTROS	220	40.000
BANCO DE CRÉDITO	PRESTAMOS	71	14.000
BANK OVERSEAS	OTROS	116	5.000
BANCO POPULAR DE PUERTO RICO	PRESTAMOS	712	5.000
TOTAL		6.992	

Datos en millones de pesetas

6.17. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A continuación se detallan las transacciones efectuadas entre la Sociedad del grupo consolidable Corporación MAPFRE, que han sido eliminadas en el proceso de consolidación, durante el ejercicio 1988:

CONCEPTO	IMPORTE
INGRESOS	
Primas	91.230
Ingresos financieros	304
Ingresos de inversiones materiales	300
Dividendos cargados	5.464
Total	97.298
GASTOS	
Salarios	18.167
Provisiones técnicas	5.178
Comisiones	8.830
Gastos financieros	401
Otros servicios exteriores	404
Total	31.980

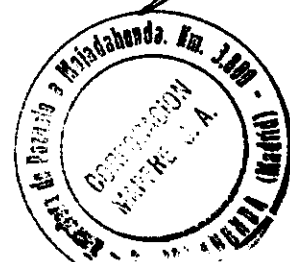
Datos en millones de pesetas

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas en 1988:

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

Concepto	Gasto	Ingreso
Gastos e ingresos de inversiones materiales	11	126
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	130	177
Otros servicios exteriores	301	—
Otros ingresos no técnicos	—	64

Datos en millones de pesetas



	Gastos	Ingresos
Reseguro emitido:		
- Pólizas emitidas	3.316	2.148
- Retenciones pagadas	367	
- Comisiones		
Reseguro cobrado:		
- Pólizas cobradas	160	48
- Retenciones reintegradas		27
- Comisiones		
Gastos e ingresos de inversiones materiales:	9	891
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras:	280	280
Otros servicios exteriores:	2.479	
Otros ingresos no financieros:		1.791
Resultados previos:	2.785	
Datos en millones de pesetas		

4.12. OPERACIONES DE RESEGURO

El desglose de deudas por operaciones de reaseguro entre empresas del grupo y otras, es el siguiente:

Concepto	Empresas del Grupo	Otras Empresas	TOTAL
Deudas y saldo de cuentas a reasegurar	0	11.188	11.188
Datos en millones de pesetas			

El desglose de deudas con otras entidades del Grupo MAPFRE MUTUALIDAD por operaciones de reaseguro, es el siguiente:

Concepto	Reaseguro con otras entidades
Deudas con reaseguradoras y entidades	42
Deudas con reaseguradoras y entidades por reaseguro	27
Provisiones técnicas por reaseguro emitido e cobrado	1.792
Datos en millones de pesetas	

4.13. OTRA INFORMACIÓN

Gastos e ingresos extraordinarios

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 323 millones de pesetas correspondiendo 30 millones de pesetas a ejercicios anteriores y 293 millones de pesetas a este ejercicio, 85 millones de pesetas son debidos al cambio de sede social de MAPFRE Asistencia y 82 a incentivos para reducción de plantilla en MAPFRE Progreso.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 2.054 millones de pesetas, correspondiendo 1.864 millones a este ejercicio, básicamente por la cesión de cartera de MAPFRE Seguros Generales 1806 millones, y 170 a ejercicios anteriores.

Ingresos y gastos anticipados

A continuación se indican los Gastos e ingresos que, habiendo sido contabilizados en el ejercicio corresponden a otro posterior

CONCEPTO	Importe
Gastos Anticipados	414
Ingresos Anticipados	420

Ingresos y gastos devengados y no pagados

A continuación se indican los Gastos e ingresos imputados en el ejercicio que han de ser satisfechos en otro posterior

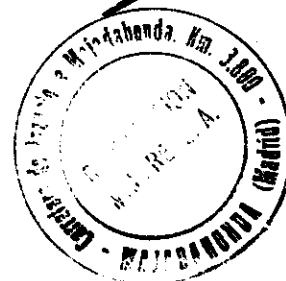
CONCEPTO	Importe
Gastos	
Otros Gastos No Financieros	110
Otros Servicios Exteriores	1.441
Ingresos	
Otros Ingresos no Financieros	248

Aportación al resultado del Grupo

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:

SOCCIDAD / SUBGRUPO	ANTES DE IMPTOS.	IMPTOS.	RDO. ATRIBUIDO A SOC. EXT.	TOTAL DOMINANTE
Consolidación MAPFRE	2.110	641		1.668
Consolidación por I.G.				
MAPFRE Vida (*)	10.881	3.018	2.272	5.273
MAPFRE Seguros Generales (*)	6.198	1.783	371	3.844
MAPFRE Re (*)	3.288	1.286	104	1.817
MAPFRE Asistencia (*)	(2.881)	(1.218)	(137)	(1.836)
MAPFRE Cautión y Crédito (*)	824	188	17	411
MAPFRE Asistencia (*)	829	321	(6)	814
MAPFRE Asistencia (*)	21	8		18
MAPFRE Progreso	(218)		(1)	(219)
MAPFRE Asistencia	84	37	14	15
Vera Cruz Vida e Previsión (*)	(583)	(187)	13	(360)
Farmy Investment	(74)			(74)
MAPFRE Asistencia Vida (*)	(78)		12	(66)
Subtotal I	18.673	6.798	2.889	15.348
Puestos en Equivalencia				
MAPFRE Vida y Consorcio	(10)			(10)
Banco MAPFRE	170			170
MAPFRE Inmobiliario (*)	358			358
MAPFRE Seguros	54			54
MAPFRE Seguros Asistencia	(16)			(16)
MAPFRE Consorcio	3			3
Subtotal II	639			639
Total	19.312	6.798	2.889	15.795
Datos en millones de pesetas				

(*) Resultado aportado por el Subgrupo consolidable que constituyen estas sociedades que a su vez son dominantes de otros subgrupos.



Corrección Monetaria

La cuenta "Corrección monetaria resultado positivo" recoge los ajustes por los efectos de los cambios en los precios de aquellas sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación.

6.36. RECLARIFICACIONES EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Se han efectuado las rectificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los efectos de rectificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes no siendo su importe significativo.

7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA**7.1. COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE VIDA Y VOLUMEN DE PRIMAS**

El siguiente cuadro recoge la composición del seguro de Vida, por volumen de primas emitidas netas de anuidades, de Mapfre Vida y Mapfre América Vida, en el ejercicio 1.999:

ENTIDAD	SEGURO DIRECTO
Primas por contratos individuales	76.086
Primas por contratos de seguros colectivos	17.688
Primas periódicas	88.730
Primas únicas	23.855
Primas de contratos sin participación en beneficios	21.461
Primas de contratos con participación en beneficios	71.801
Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los aseguradores de pólizas	433

Datos en millones de Pesetas

7.2. CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

A continuación se recogen las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida de los subgrupos consolidados MAPFRE Vida, MAPFRE América Vida y MAPFRE América.

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

En el siguiente cuadro se recogen las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida:

PRIMAS	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Primas por contratos individuales, a prima periódica y con participación en beneficios:					
* Plan Sistemático de Jubilación al 10%	(1)	OMG/70-OMG/80	4,5%-5%	87	(5)
* Plan Sistemático de Jubilación al 5%	(1)	OMG/70-OMG/80	4%-5%	190	(5)
* Pensiones al 10%	(2)	OMG/70-OMG/80	4,5%-5%	88	(5)
* Pensiones al 5%	(2)	OMG/80	4%-5%	185	(5)
Primas por contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios:					
* <u>Vida a 3 o más años</u>	(3)	OMG/70	(4)	---	---
Primas por contratos colectivos, a prima única y sin participación en beneficios:					
* <u>Pensionistas</u>	(7)	OMG/70-OMG/80	4%-5%	85	(5)

Datos en millones de pesetas

- (1) En caso de vida se garantiza al vencimiento un capital y las revalorizaciones de capital asignadas vía Participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza la suma de las primas netas satisfechas hasta el fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (2) En caso de vida se garantiza al vencimiento un capital y las revalorizaciones de capital asignadas vía Participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza la suma de las primas netas satisfechas hasta el fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (3) En caso de vida se garantiza al vencimiento un capital. En caso de fallecimiento se garantiza la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso, como anualidad completa.
- (4) Interés Técnico variable conforme a la Nota Técnica. Los tipos de interés que se aplican se ajustan a lo especificado en el punto 2 del artículo 10º de la OM de fecha 7 de septiembre de 1987.
- (5) La distribución de la Participación en Beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

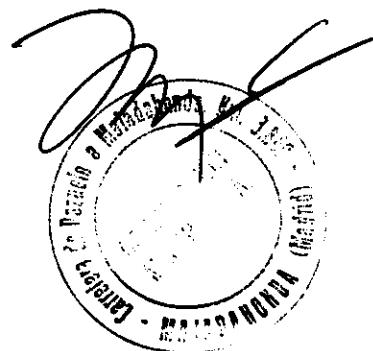
Condiciones técnicas de MAPFRE América Vida

PRIMAS	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCIÓN
Primas por contratos individuales	- Fallecimiento y complementarios - Ahorro puro	CSD-80	3-4% 3,5%	---	---
Primas por contratos seguros colectivos	- Fallecimiento y complementarios - Amortización de préstamos	CSD-80	5%	---	---
Primas periódicas	- Fallecimiento y complementarios	CSD-80	3-5%	---	---
Primas únicas	- Fallecimiento y complementarios - Amortización de préstamos	CSD-80	5-6%	---	---

Condiciones técnicas de MAPFRE América

En relación con la composición del negocio de Vida de este subgrupo, la mayoría de las primas corresponden a contratos de seguros colectivos, a primas periódicas y a primas de contratos sin participación en beneficios.

En relación con las condiciones técnicas las tablas de mortalidad utilizadas son las habituales del sector en cada uno de los países, principalmente referidas al año 80, y el interés técnico aplicado oscila en función de la inflación de cada país entre el 3 y el 5 %.



5. DISTRIBUCION GEOGRAFICA

026

Se distinguen, a continuación, el volumen de primas y las provisiones técnicas por operaciones de seguro directo y de reaseguro aceptado que el Grupo CORPORACION MAPFRE ha declarado en España, Unión Europea y otros países:

SEGURO DIRECTO

RAMOS	ESPAÑA		UNION EUROPEA		OTROS PAISES	
	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
VIDA	88.008	428.188	3.481	10.148	25.848	3.836
NO VIDA	82.128	81.880	9.774	21.087	185.845	112.197
	171.134	509.939	10.225	31.235	181.393	116.742

Datos en millones de pesetas

REASEGURO ACEPTADO

RAMOS	ESPAÑA		UNION EUROPEA	
	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
VIDA	408	348	2.073	18.888
NO VIDA	8.121	7.795	55.185	54.284
	8.527	8.143	57.258	73.172

Datos en millones de pesetas

6. SITUACION FISCAL

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

Resultado contable del ejercicio 10.786

	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	5.788	-	5.788
Diferencias permanentes			
- De las sociedades individuales	346 (a)	(1322)(b)	(977)
- De los ajustes de consolidación	15188(c)	(11487)(d)	3.711
Diferencias temporales			
- De las sociedades individuales			
* Con origen en el ejercicio	7281(e)	(4088)(f)	2.706
* Con origen en ej. ant.	484(g)	(2087)(g)	(1.604)
- De los ajustes de consolidación			
* Con origen en el ejercicio	5188(h)	(1080)(h)	(5.142)
* Con origen en ej. ant.	3408(i)	(87)(i)	3.324
Compensación de bases impositivas negativas de ej. ant.			(148)
Base imponible (resultado fiscal)			16.473

Datos en millones de pesetas

(a) El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales corresponde, fundamentalmente, 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 revalorización, así como a los impuestos extranjeros sobre beneficios con cargo a los cuales se han distribuido los dividendos percibidos de filiales extranjeras.

(b) 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, cuantos de tributación en España en virtud de lo dispuesto en el Convenio para evitar la doble imposición, entre España y Brasil.

(c) El importe de los aumentos por diferencias permanentes de consolidación corresponde, básicamente, a la incorporación de los dividendos intragrupo contables en el proceso de consolidación contable, así como de la participación en resultados de socios externos y a la eliminación de las pérdidas de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia y de las sociedades extranjeras, excluidas ambas de la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto.

(d) El importe de las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponde, fundamentalmente, a la 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.

(e) El importe de los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles fiscalmente por compromisos por pensiones, a plusvalías no contabilizadas por permuto de valores de renta fija, a la dotación a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del grupo y asociadas, y a provisiones para riesgos y gastos, no deducibles fiscalmente.

(f) El importe de las disminuciones por diferencias temporales con origen en el ejercicio corresponde, básicamente, a plusvalías acogidas al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios, así como a la amortización acelerada de activos establecida por el Real Decreto Ley 3/1983.

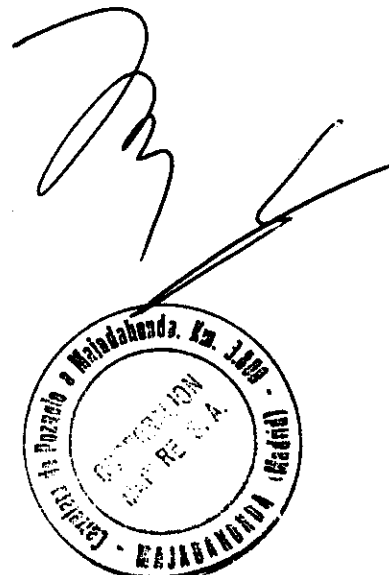
(g) El importe de los aumentos por diferencias temporales individuales de ejercicios anteriores corresponde, en su práctica totalidad, a la reversión parcial del ajuste negativo realizado en 1985, en concepto de intereses de activos financieros con rendimiento implícito periodificados en dicho ejercicio.

(h) 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, a ajustes por diferencias de imputación de ingresos y a la reversión de plusvalías por cargo de valores de ejercicios anteriores.

(i) El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación del ejercicio corresponde, básicamente, a la incorporación de beneficios intragrupo del ejercicio eliminados en el proceso de consolidación contable.

(j) 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.

(k) 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 1987 por las sociedades individuales.



(b) 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 1986, 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 1986 el Grupo Consolidado Fiscal 886 está compuesto por las siguientes sociedades: Corporación MAPFRE, C.I.R.; S.A., MAPFRE Seguros Generales, S.A., MAPFRE Re, S.A.; Seguridad MAPFRE, S.A.; MAPFRE Cautión y Crédito, S.A.; MAPFRE Industrial, S.A., MAPFRE Servicios Marítimos, S.A.; MAPFRE Inmuebles, S.A.; Desurde, S.A.; Relemap, S.A.; MAPFRE Consultores, S.A.; Reemap Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.; MAPFRE Servicios de Cautión y Crédito, S.A.; MAPFRE Asistencia, S.A.; Iberosolstancia, S.A.; Multimap, S.A. y Geemap, S.A.

Asimismo, y a partir del ejercicio 1986, MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada integran el Grupo Consolidado Fiscal 3386.

En 1986, el Grupo Consolidado Fiscal 3386 está compuesto por las siguientes sociedades: MAPFRE Vida, S.A.; Centro Médico MAPFRE Vida, S.A.; Consultores Actuarial y de Pensiones MAPFRE Vida, S.A.; Gestión Moda Shopping, S.A.; MAPFRE Vida Pensiones, E.G.F.P., S.A.; Miracel, S.A.; MAPFRE Inversión, S.V., S.A. y MAPFRE Inversión Dos, S.G.I.I. C., S.A.

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensación en diversas sociedades consolidadas por integración global ascienden, a la fecha de cierre del ejercicio, a 4.275 millones de pesetas, y su desglose es el siguiente:

EJERCICIO EN PROVENIENCIA	IMPORTE	PLAZO LIMITE EJERCICIO
1983	81	1983
1983	67	1983
1984	39	1984
1985	1	1985
1986	5	1986
1987	363	1987
1988	3724	1988

Datos en millones de pesetas

No se contabilizan créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación por aplicación de los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1987, excepto un importe de 172 millones de pesetas que se encuentra contabilizado, ya que se corresponde con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión de una de las sociedades consolidadas de acuerdo con el criterio que al respecto se establece en la citada resolución del ICAC.

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

	Importe aplicado en el ejercicio	Saldo pendiente de aplicación
Deducción por doble imposición interna	1006	—
Deducción por doble imposición internacional	646	36
Beneficiaciones en la cuota	2	—
Activos fijos nuevos	128	—
Formación de empleados	6	—

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

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

Como resultado de las actuaciones inspectores finalizadas en 1987 en la mayor parte de las sociedades consolidadas, en relación con el impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1986 a 1983, así como con el resto de impuestos de los ejercicios 1981 a 1985, se iniciaron actas firmadas en disconformidad por el impuesto sobre Sociedades y por retenciones a cuenta del I.R.P.F., por discrepancias de criterio sobre el adecuado cumplimiento del requisito de reinversión al que quedaba condicionada la exención de determinadas plusvalías, sobre la deducibilidad de algunas dotaciones a la provisión por siniestros pendientes de declaración y sobre la determinación del porcentaje de retención a cuenta del I.R.P.F.

Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas han sido recurridas ante los Tribunales Económico-Administrativos competentes, reclamaciones que se encuentran actualmente pendientes de resolución.

Por tanto, a 31 de diciembre de 1986, las sociedades consolidadas por integración global, tienen abiertos inspección con carácter general todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 1986, 1987 y 1988, y, en algunos casos, al ejercicio 1985, así como el impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1984 y 1985.

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 1986, tanto derivados de las mencionadas liquidaciones por actas de inspección en disconformidad, como de los impuestos y ejercicios abiertos a inspección, es remota.

El importe de los impuestos anticipados individuales a 31 de diciembre de 1986, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 4.295 millones de pesetas.

De este importe, 3.000 millones de pesetas se han recogido en el balance y cuenta de resultados de las sociedades consolidadas por integración global, de acuerdo con los criterios que, al respecto establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1987 y supone un cambio de criterio respecto al ejercicio anterior. Del citado importe 1.857 millones de pesetas tienen su origen en el ejercicio 1986, y 1.043 millones de pesetas proceden de ejercicios anteriores. El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 1986, y que ascienden a 1.295 millones de pesetas, no se han contabilizado, en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC de 9 de octubre de 1987.

Del importe total de impuestos anticipados contabilizados, 1.263 millones de pesetas tienen causa de los diferentes criterios de imputación, contable y fiscal, aplicables al reconocimiento de la plusvalía generada en operaciones de permuta de valores de Deuda Pública, plusvalías cuyo reconocimiento contable se producirá prevaleentemente dentro del plazo de diez años establecido por la mencionada resolución del I.C.A.C.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 1986 de las citadas sociedades asciende a 5.341 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y Cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.



De acuerdo con la autorización concedida por la Dirección General de Seguros no se presenta la información requerida en este apartado referente "Ingresos y Gastos Mónicos por ramos" y "Resultado Mónico por año de ocurrencia" del seguro de no vida por las siguientes razones:

- La poca relevancia que ofrece para la imagen fiel de las cuentas consolidadas de la Corporación MAPFRE teniendo en cuenta la heterogeneidad de los mercados en que operan sus filiales y los factores que en cada uno de ellos condiciona la evolución de los distintos ramos.
- Las diferentes clasificaciones y ramos existentes en los distintos países ajenos al Espacio Económico Europeo, entre el y, respecto a lo establecido en nuestra legislación.
- La dificultad añadida que representa, en el reaseguro aceptado la falta de adaptación de los contratos habituales en los mercados mundiales, a la clasificación por ramos de nuestro país.
- La dificultad de conseguir en las filiales exteriores, con el desglose requerido por ramos según la clasificación española tanto la reclasificación de gastos por destino como las eliminaciones de operaciones intragrupo.

11. OTRA INFORMACIÓN

Aportaciones a Fundaciones

Corporación MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1998 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 575 millones de pesetas.

Remuneraciones del Órgano de Administración de la Corporación

Concepto	Importe
Bonificaciones	322
Diets	12
Otras Remuneraciones	11
Total	355

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 ostentan cargos en el Consejo no tienen derecho a percibir estas dietas.

Las dietas 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 sociedad que les saltege.

Anticipos y créditos al órgano de Administración

Concepto	Tipo de riesgo	Importe Cuentas	Importe Deuda	Importe Prestado
Préstamos	5,5	12	0	1
Total		12	0	1

Datos en millones de pesetas

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

Compromisos con el Órgano de Administración de Corporación MAPFRE

Concepto	Importe
Compromisos de Pensiones	855
Fondo de Jubilación	20
Total	875

Datos en millones de pesetas

En Compromisos se incluyen aquellas contractadas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración de la Corporación. Al cierre de 1998 ascendían a 855 millones de pesetas. Estos compromisos están cubiertos con la póliza de seguro colectiva detallada en la nota "Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares"

Personal empleado

Durante 1998 las sociedades del grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	ESPAÑA	ESPACIO CEE	RESTO MUNDO	TOTAL
Jefes	510	31	308	850
Administrativos	1305	130	2862	4297
Comerciales	803	11	1887	2011
Informáticos	17	16	607	640
Otros	465	16	1487	1839
Total	3199	204	6332	9735

Datos en millones de pesetas



En virtud de la participación de los asegurados de MAPFRE Vida en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 8/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 50 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 1988 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.

Existen garantías otorgadas por MAPFRE AMERICA a MAPFRE Seguros Generales de Colombia por créditos concedidos por importe total de 7.880.000 dólares americanos más intereses y gastos MAPFRE Seguros Generales de Colombia garantiza a su vez a MAPFRE AMERICA la compensación en caso de ejecución mediante contragarantía por el mismo importe. En MAPFRE Ra existen garantías otorgadas a terceros y materializadas en cuentas de crédito por importe de 281 millones de pesetas.

Asimismo existen avalés concedidos a MAPFRE AMERICA por el Banco MAPFRE por 20 millones de pesetas por reclamaciones ante el Tribunal Económico Administrativo.

12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El nuevo Reglamento de Ordenación y Supervisión de la Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2488/1988, de 20 de noviembre, entró en vigor el pasado 1 de enero de 1989. Su aplicación implica cambios en los cálculos de las provisiones técnicas que, una vez evaluados sus efectos por las entidades aseguradoras, se ha comprobado que no son significativos.

En el mes de febrero de 1989 se ha procedido a la constitución de MAPFRE Colombia Vida en la que MAPFRE América Vida ha adquirido el 50% del capital social mediante el desembolso de 4.125.000.000 pesos colombianos. Igualmente MAPFRE América Vida en el mismo mes suscribió y desembolsó una simplificación de capital realizada MAPFRE Seguros Generales de Colombia el 20%. Igualmente, en Vera Cruz Vida e Previsión por importe de 28.877.577. Reales brasileños.

La devaluación del real brasileño efectuada en el mes de enero de 1.989 ha afectado negativamente al valor en pesetas de la inversión en Vera Cruz Seguros, Vera Cruz Vida e Previsión, Mapfre De Brasil y Brasilasistencia. Aplicando el tipo de cambio del real brasileño a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, dicho efecto afectaría a la partida Diferencia de conversión en (3.941) Millones de pesetas aproximadamente.

En los primeros días del mes de enero de 1989 se han iniciado los procesos de análisis y evaluación de una compañía de seguros en Ecuador, encaminados a adquirir una participación en el accionariado de la misma a lo largo de 1989.

A lo largo de 1989 se transferirá un 55 por 100 de las acciones de la nueva sociedad MAPFRE PERU VIDA a una sociedad holding en la que participarán MAPFRE AMERICA, MAPFRE AMERICA VIDA y CAJA MADRID; y el 45 por 100 restante al Grupo Calde-Vermes, socios de EL SOL NACIONAL. Esta sociedad, por otra parte, ha optado el día 1 de enero de 1989 la denominación social "MAPFRE PERU SEGUROS GENERALES".

Con fecha 8 de enero de 1989 MAPFRE ARGENTINA adquirió las acciones de MAPFRE ACONCAGUA que posee LA PATAGONIA al haber ejercido ésta su derecho de venta según el Acuerdo de Colaboración firmado entre las tres sociedades en 1988.

13. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

1.- Variaciones de Tesorería durante el ejercicio

Por operaciones de tráfico	Aumento	71.833
Por otras actividades de explotación	Disminución	(3.838)
Por inmovilizado e inversiones	Disminución	(24.783)
Por otras operaciones	Disminución	(3.727)
Por otras operaciones extraordinarias	Aumento	14.388
Por operaciones con Administraciones Públicas	Disminución	(19.873)

2.- Evaluación de Tesorería durante el ejercicio

1.- Tesorería al comienzo del ejercicio	38.763
2.- Tesorería al cierre del ejercicio	64.937
3.- Variación de tesorería durante el ejercicio	
Aumento	26.174
Disminución	



14. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS

030

En el siguiente cuadro se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable:

SOCIEDAD	PROV. TECNICAS A RUMBO		BIENES APTOS		EXCESO / (DEFICIT)	
	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA
Corporación MAPFRE						
MAPFRE América	98.990	4.879	123.098	8.918	27.730	1.187
MAPFRE América Vida		18.823		18.840		2.817
MAPFRE Re	82.894		88.912		26.828	
MAPFRE Casión	3.579		8.888		3.227	
MAPFRE Vida	2.108	404.722	2.888	443.870	720	98.348
MAPFRE Asistencia	914		2.888		1.188	
MAPFRE Seguros Generales	58.818		74.800		17.388	
MAPFRE Asen	888		888			
MAPFRE Progress	4.887		4.887			
TOTAL	228.873	428.424	289.888	487.728	78.788	102.382

Datos en millones de Pesos

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas con los recogidos en la nota 5m) de la memoria. Los bienes aptos para la cobertura de las provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con el artículo 72 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado, vigente al cierre del ejercicio excepto en entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo en los que se han valorado de acuerdo con la normativa aplicable de cada país.

15. ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia:

CONCEPTO	TOTAL
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	16.130
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	88.180
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	22.870
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1.418
Diferencia negativa de consolidación	1.881
Intereses minoritarios	34.821
80% Beneficios futuros	28.141
Plusvalías:	
- Valores mobiliarios	7.748
- Inmuebles	8.788
Comisiones de corretaje Montepío y seguros de amortización	82.888
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	289.888
Cuentas de restitución	(1.130)
Cuentas de constitución	(87)
Cuentas de ampliación de capital	(348)
Minusvalías:	
- Valores mobiliarios	(808)
- Otras minusvalías	(888)
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(7.843)
DIFFERENCIA	282.045
MARGEN DE SOLVENCIA	88.888
Cuenta mínima del margen de solvencia entidades no pertenecientes al E.E.E.	33.384
Cuenta mínima del margen de solvencia entidades no pertenecientes al E.E.E.	34.794
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	192.810

Datos en millones de pesos

En el siguiente cuadro se detalla la cuenta mínima del margen de solvencia desglosado por subgrupos y calculadas para las flotas de países no pertenecientes al E.E.E., de acuerdo con las reglas propias de cada país:

SUBGRUPO	CUANTIA MINIMA MARGEN SOLVENCIA		TOTAL
	NO VIDA	VIDA	
MAPFRE Seguros Generales	8.717		8.717
MAPFRE América	33.384	88	33.472
MAPFRE Asen	87	88	175
MAPFRE Progress	881		881
MAPFRE Casión y Crédito	818		818
MAPFRE América Vida		1.187	1.187
MAPFRE Asistencia	848		848
MAPFRE Vida	1.278	21.246	22.524
TOTAL	45.870	22.482	68.352

Datos en millones de pesos

Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del Grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la sociedad dominante y los aportados por las sociedades que forman parte de dicho Grupo, exceptuando los correspondientes al subgrupo consolidable encabezado por MAPFRE Re por su actividad reaseguradora. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 1995. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el impuesto sobre beneficios y la participación en beneficios.

Al estar integrado el Subgrupo encabezado por Corporación MAPFRE en un Grupo consolidable de entidades aseguradoras de mayor extensión, la entidad MAPFRE Mutuaidad ostenta el Margen de Solvencia consolidado de dicho Grupo.

Handwritten signature and circular stamp of MAPFRE Mutualidad. The stamp contains the text: "MAPFRE Mutualidad", "C/ ALFONSO DE EDO, 10", "28014 MADRID", and "I.N.C. 1992 - (Código)".

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

Los gastos derivados de la adaptación de las aplicaciones informáticas no han sido cuantificados. Destacan por su significación 184 millones de pesetas soportados por MAPFRE Seguros Generales y 40 millones por MAPFRE Cautión, no siendo significativos para el resto de las sociedades participadas.

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

16. EURO

La sociedad dominante y sus filiales, en coordinación con el resto de entidades del SISTEMA MAPFRE, está realizando diversos trabajos para efectuar una implantación gradual de procesos en relación con la introducción del euro, con el objetivo de llegar a la situación de la implantación total el 31 de diciembre del 2001.

Para el período transitorio, y en relación con las operaciones denominadas en pesetas, la información en euros al cliente estará referida a los importes totales a pagar en los avisos de cobro, recibos de primas y condiciones particulares de la póliza. Asimismo, se informará en euros en documentos de comisiones y pagos mecanizados. A petición exclusiva del cliente se ofrece además información adicional en euros respecto del desglose de la prima, de los capitales asegurados, límites, franquicias, etc.

No obstante, esta política informativa se revisará continuamente en función de la evolución del mercado y del proceso de implantación del euro en nuestra economía.

En este período se ha iniciado la contratación de pólizas en euros en todos los ramos operativos cuando los clientes así lo solicitan, lo que afecta a las condiciones generales y particulares, avisos de cobro y recibos de primas puestos al cobro. Asimismo, se están adecuando todos los sistemas informáticos para que se pueda trabajar en este período en euros y pesetas.

El 1 de enero de 2002 la única moneda en todos los sistemas será el euro, aunque restarán seis meses como máximo durante los cuales habrá que utilizar residualmente pesetas.

Las sociedades del Grupo que poseen títulos de renta fija nominados en divisas, de la zona Euro, han efectuado los ajustes correspondientes en resultados como consecuencia de la realización de beneficios derivados de la conversión a Euros de dichos títulos, no siendo significativo el efecto en la cuenta de resultados.

Al cierre del ejercicio 1999, los gastos producidos como consecuencia de la introducción del euro no han sido cuantificados, siendo su importe poco significativo.

No existen compromisos futuros relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia de la implantación de la nueva moneda, no se han constituido provisiones por dicho efecto. Tampoco se ha modificado la vida útil de las aplicaciones informáticas.



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION				DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				MÉTODOS O PROCEDIM.	ANÁLISIS	
			TITULAR	Importe	%	CAPITAL	IMPORTE	RESULT.	IMP. ACTA	IMP. ACTA		PRIMA	REINVERSIÓN
VDA													
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	6.966	70,2369	8.000	12.083	6.676	(1.200)	(A)	E.Y.	C	C
MAPFRE Inversión, Sociedad	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	MAPFRE Vida	4.112	99,9980	2.500	1.205	1.816	(825)	(B)	E.Y.	C	C
Centro Médico de Chequeros	C/ Llodio s/n (Madrid)	Servicios Médicos	Corporación MAPFRE	106	99,9799	108	(26)	12	-	(A)	E.Y.	L	L
MAPFRE Vida S.A.	(Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	Corporación MAPFRE	750	99,9954	750	(46)	75	-	(A)	E.Y.	C	C
MAPFRE Vida Pensiones, Entidad	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Corporación MAPFRE	602	99,9853	340	563	362	-	(A)	E.Y.	C	C
MAPFRE Inversión Dos, Soc. Gestora de	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultoría	Corporación MAPFRE	65	99,9336	65	26	3	-	(A)	E.Y.	L	L
Instituciones de Inversión Colectiva S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración y Gestión Centro Comercial	Corporación MAPFRE	28	99,8215	13	(2)	11	-	(A)	E.Y.	L	L
MAPFRE Vida, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliario	Corporación MAPFRE	5.890	99,9991	5.890	568	113	(280)	(A)	E.Y.	C	C
Gestión Moda Shopping, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Holding	Corporación MAPFRE	1.000	12,0000	8.000	(307)	(147)	-	(A)(F)	E.Y.	L	L
MAPFRE América Vida, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros	Corporación MAPFRE	1.443	28,0000	5.004	847	(326)	-	(A)	K.P.M.G.	C	C
Vera Cruz Vida e Previdência, S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Corporación MAPFRE	1.299	55,0000	1.442	712	-	-	(B)(F)	E.Y.	C	C
Mapfre Aconcagua Vida	Levalle 348, Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Corporación MAPFRE	402	20,0000	1.442	9	(6)	-	(D)	K.P.M.G.	C	C
Previte Servicios de Previdência LTDA	Alameda Santos, 2056 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Corporación MAPFRE	1.419	60,0000	183	2.157	40	-	(A)	E.Y.	C	C
Puerto Rico American Life Insurance Company	Avda. Muñoz Rivera 306 San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Corporación MAPFRE	187	15,0000	120	(107)	(7)	-	(B)	E.Y.	L	L
Librería Arte y Cultura, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor	Corporación MAPFRE	118	96,1900	15	15,0000	36	-	(B)	E.Y.	L	L
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	C/ Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	Corporación MAPFRE	10	10,0000	100	7	(66)	-	(B)	E.Y.	L	L
Lozas S.A.	Zurbano 78 - 3º (Madrid)	Inmobiliario	Corporación MAPFRE	1	13,3300	10	2	-	-	(E)	***	-	-

[Handwritten signature]



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CENSO E INICIADO 1994				MÉTODOS O PROCEDIM.	MÉTODOS		
			TITULAR	Importe	%	CAPITAL	RENTA	RENTA 7		RENTA 7A	FINAN	RENTAS
SEGUROS GENERALES												
MAPFRE Seguros Generales, Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	8.362	98,4102	5.000	8.110	2.863	(828)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Guayama Cía 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	1.800	2.576	860	(180)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Industrial, S.A. de Seguros	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	-	0,0014	3.000	267	37	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Seguros Genial, S.A.	Avenida Libertad, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	1.088	25,0000	3.432	716	87	-	(D)	E.Y.	L
Relcomap, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Invest. Formación y Asesoramiento.	MAPFRE Seg. Generales	80	98,8300	-	-	-	-	(A)	E.Y.	L
Mapfre Servicios de Informática S.A.	Ctra. De Pozuelo a Madridonda km. 3,800 (Madrid)	Servicios de Informática	Corporación MAPFRE	-	0,0700	80	24	3	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	MAPFRE Seg. Generales	14	4,1670	300	44	26	-	(D)	E.Y.	C
Seguridad MAPFRE, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central de Alarmas	MAPFRE Seg. Generales	10	50,0000	20	86	8	-	(B)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios Marítimos, Combariados y Liquidación de Averías S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central de Alarmas	MAPFRE Seg. Generales	1.285	98,8850	-	-	-	-	(B)	E.Y.	C
MAPFRE Informática A.I.E.	Avenida Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación de Averías	Corporación MAPFRE	-	0,0190	1.280	(56)	(627)	-	(B)	E.Y.	C
	Ctra. De Pozuelo a Madridonda km. 3,800 (Madrid)	Informática	Corporación MAPFRE	132	98,9900	1.280	(56)	(627)	-	(B)	E.Y.	C
			Corporación MAPFRE	-	0,0400	80	55	6	-	(A)	E.Y.	L
			MAPFRE Industrial	2	5,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Guayama	2	5,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Inverón	-	1,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Seg. Generales	6	12,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Vida	2	5,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Gestión Des	-	0,1000	-	-	-	-			
			MAPFRE RE	-	1,0000	-	-	-	-			
			Corporación MAPFRE	-	0,1000	-	-	-	-			
			MAPFRE Amaris	-	0,1500	-	-	-	-			
			MAPFRE Asistencia	-	1,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Caudín	1	2,0000	40	-	-	-	(D)	E.Y.	L
Promaf, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Servicios de propiedad Inmobiliaria e Industrial	MAPFRE Guayama	32	98,8920	25	15	1	-	(B)	E.Y.	L
MapfreServicios Mapfre S.A.	Paseo Recoletos 27 (Madrid)	Inmobiliario	Corporación MAPFRE	-	0,1490	-	-	-	-			
Gestora de Activos Financieros GEMAP	Paseo Recoletos 23 (Madrid)	Servicios	MAPFRE Seg. Generales	7	75,0000	10	-	-	-	(B) (F)	E.Y.	L
			MAPFRE Industrial	3	25,0000	-	-	-	-	(B) (F)	E.Y.	L
			MAPFRE Seg. Generales	37	75,0000	-	-	-	-	(B) (F)	E.Y.	L
			MAPFRE Industrial	13	25,0000	50	-	(3)	-	(B) (F)	E.Y.	L
CAJA MADRID Seg. Generales S.A.	Paseo Recoletos 169 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	1.100	20,0000	1.500	86	57	-	(D) (F)	E.Y.	L
Club Mapfre	Ctra. De Pozuelo a Madridonda km. 3,800 (Madrid)	Publicidad	MAPFRE Seg. Generales	46	20,0000	-	-	-	-	(D) (F)	E.Y.	L
			MAPFRE Vida	36	15,0000	-	-	-	-			
			Banco MAPFRE	36	15,0000	-	-	-	-			
			MAPFRE Asistencia	17	10,0000	300	(1)	(130)	-	(B) (F)	E.Y.	C



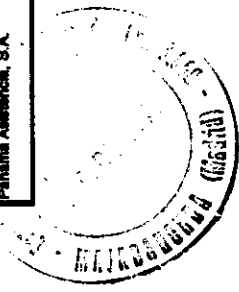
NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CENSO EMPRESAS 1998				MÉTODOS E PROCEDIM.	ACCIÓN			
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RENTA	RENTA/1		RENTA/2	RENTA/3	PRIMA	RENTA/4
REASEGURO													
MAPFRE Re Cia. Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	Corporación MAPFRE	13.946	94,7655	14.775	3.782	1.883	(700)	(A)	EY	C	
Compañie Internationale D'assurances	45, Rue de Trèves	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Re	2.882	74,9320					(A)	EY	C	
Seguros y Reaseguros (CIBR)	Brussels (Bélgica)		Maplex Reaseguros	889	25,0700	1.537	2.410	582	(309)	(A)	EY	C	
MAPFRE Chile Reaseguros, S.A.	Avda. Apoquindo 4489, Santiago (Chile)	Holding	MAPFRE Re	2.745	99,8998	2.285	10.729	(140)	-	(A)	EY	C	
Inversiones Bérzosa, S.A.	Avda. Apoquindo 4489, Santiago (Chile)	Inversión Mobiliar	MAPFRE Chile Reaseg.	8.451	100,0000	5.375	1.148	(72)	-	(A)	EY	C	
Caja Reaseguradora de Chile, S.A.	Avda. Apoquindo 4489, Santiago (Chile)	Reaseguros	Inversiones Bérzosa	7.817	99,8799	6.963	883	(8)	-	(A)	EY	C	
Inmobiliaria Costa de Montemar S.A.	Moneda 820, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Bérzosa	371	32,0000	1.311	45	(198)	-	(D)	EY	C	
Inmobiliaria y Rentas Adirada 218, S.A.	Huelmo 835, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Bérzosa	32	26,0000	84	44	6	-	(D)	LC	C	
Empresas Cienista S.A.	Asturias 280, Las Condes Santiago (Chile)	Holding	Inversiones Bérzosa	59	23,4200	207	(20)	64	-	(D)	LC	C	
Clientia, Admon. de Fondos de Inversión, S.A.	Aguilinas 1141, Santiago (Chile)	Financiera e Inmobiliaria	Empresas Cienista	-	99,9000	-	-	-	-	(D)	EY	C	
Inmobiliaria Condominio Parque Zapallar, S.A.	Avda. Apoquindo 4489, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Bérzosa	114	98,0000	154	(110)	71	-	(B)	EY	C	
Compañia Nacional de Rentas	Avda. Apoquindo 4489, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Caja Reaseg. de Chile	43	87,8583	113	(39)	(28)	-	(A)	EY	C	
C. R. Argentina, S.A.	Avda. de Corrientes 1450, Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	Caja Reaseg. de Chile	42	99,9900	53	(18)	5	-	(A)	EY	C	
Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora Ltd.	Avda. Apoquindo 4489, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Cia Nacional de Rentas	6	50,0000	29	(14)	(2)	-	(A)	EY	C	
Reaseguradora Hemisférica, S.A.	Carrera 11, N° 83-B-09 Bogotá (Colombia)	Reaseguros	MAPFRE Chile Reaseg.	108	5,1000	1.221	141	767	-	(A)	KPMG	L	
Inversiones Anacaris	Carrera 11, N° 83-B-09 Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	Reaseguradora Hemisférica	10	94,8000	3.530	-	-	-	(B)	ERE	C	
			Cia. Asistencia de los Andes	-	1.1330	3	47	11	-	(B)	ERE	C	
			MAPFRE S.G. de Colombia	-	98,9530	486	143	-	-	(A)	EY	C	
Maplex Reinsurance Company Ltd.	Inmueble "Centre Europe" 5, Place de la Gare, (Luxemburgo)	Reaseguros	Corporación MAPFRE	-	0,0370	486	143	-	-	(A)	EY	C	
Reasmap Servicios Tecnológicos MAPFRE S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE Re	248	99,9780	250	-	(6)	-	(B)	EY	L	
Asiservicia, S.R.L.	Via Privata Mangali 2 Milan (Italia)	Entidad Inactiva	Corporación MAPFRE	-	0,0280	250	-	-	-	(C)	----	-	
MAPFRE Re Management Services U.K. Company Limited	Philpot Lane 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios	MAPFRE Re	3	99,0000	4	(2)	-	-	(C)	----	-	
MAPFRE Re Asesoría Ltda.	Rua Sao Carlos do Príncipe 898 (Sao Paulo (Brasil))	Inmobiliaria	MAPFRE Re	25	100,0000	27	(3)	-	-	(A)	EY	C	
		Consultoría	MAPFRE Re	221	99,8998	194	(88)	(91)	-	(B)	----	-	



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACIONES		DATOS Cuentas Ejercicio 1996		RENTA FIJA	RENTA VARIABLE	MÉTODOS O PROCEDIMIENTOS	AUTÓNOMA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL				PRIMA	RENTA
Inmobiliaria Llerenas S.A.	Aguilera 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	67	27,5200	804	(80)	384	(D)	EY	C
Cherenta Maritim Hipotecario S.A.	Asturias 280 - Las Condes Santiago de Chile (Chile)	Hipotecaria	Empresas Chimeria	-	80,0000	-	-	-	(D)	----	-
Administradora Hipocampo de Villa del Mar S.A.	Aguilera 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inmobiliaria Llerenas	-	50,0000	-	-	-	(D)	LC	C
Inmobiliaria Hipocampo de Villa del Mar S.A.	Aguilera 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inmobiliaria Llerenas	-	50,0000	-	-	-	(D)	LC	C
Inmobiliaria Presidente Figueroa Alcantara S.A.	Santiago Alcantara 3102 Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	MAPFRE Chile Reaseguro	1,153	99,9000	-	-	-	(B)	EY	C
Administradora de Propiedades S.A.	Augusto Leguina Sur 79, Of. 1002 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	2	13,7000	-	-	-	(E)	----	-
Comercial y Turismo S.A.	Augusto Leguina Sur 79, Of. 1002 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	-	13,7000	-	-	-	(E)	----	-
Inmobiliaria Triflusa S.A.	Aguilera 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	608	43,7500	1,468	(36)	(43)	(D)	LC	C
Inversiones Alcantara 200 S.A.	Aguilera 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	3	28,0000	1	(64)	74	(D)	LC	C
Reaseguro Colombia	Carrera 11, n° 39 b-09 Santafé de Bogotá (Colombia)	Consultoria	Reaseguro Serv. Tecnológicos	9	53,7500	-	-	-	(C)	----	-
Reaseguro Austral S.A.	Avda. Figueroa Alcantara 3102 - 3140 Buenos Aires (Argentina)	Consultoria	Reaseguro Serv. Tecnológicos	-	3,7500	-	-	-	(C)	----	-
Reaseguro Médico S.A. de C.V.	Porfirio Diaz, 102, Col. Nochebuena México D.F. (México)	Consultoria	Reaseguro Serv. Tecnológicos	-	0,5250	-	-	-	(C)	----	-
Reaseguro Portugal, Servicios Tecnológicos	Rua Casilho, 52 Lisboa (Portugal)	Consultoria	Reaseguro Serv. Tecnológicos	18	99,9996	17	(1)	(16)	(C)	EY	C
Reaseguro Venezolano C.A.	Avda. Libertador, Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	Consultoria	Reaseguro Serv. Tecnológicos	19	99,9857	114	(86)	(2)	(C)	----	-
Reaseguro Do Brasil L.T.D.A.	Rua São Carlos Do Pinhal, 666 São Paulo (Brasil)	Consultoria	Reaseguro Serv. Tecnológicos	4	100,0000	7	(6)	-	(C)	----	-
Cherenta Shopping Centros S.A.	Asturias 280, Las Condes Santiago de Chile (Chile)	Comercio al por menor	M.R. Asesorías	68	99,9792	274	(230)	17	(C)	----	-
Reaseguro Chile	Apoquindo 4489 Santiago de Chile (Chile)	Consultoria	Empresas Chimeria	-	99,9000	-	-	-	(D)	----	-
Caja Reaseguradora Part	Junior Tavera 18 Lima (Perú)	Seguros	Caja Reaseguro de Chile	2	28,0000	12	(2)	(1)	(B)	EY	C
Mapfre Mandelbrot y Servicios	Figueroa Alcantara 3102 Buenos Aires (Argentina)	Servicio	Inversiones Anacaris	8	99,0000	18	-	(9)	(A)	----	-
Inmobiliaria Costa de Montemar S.A. II	Apoquindo n° 4489 Santiago de Chile (Chile)	Inmobiliaria	ITS MAP Austria	-	0,0100	-	-	-	(B)(F)	EY	L
			Inversiones Anacaris	3	99,0000	3	-	1	(B)(F)	EY	L
			Inversiones Ibericas	-	32,0000	1,854	7	(6)	(D)	EY	C
			Inmobiliaria Costa de Montemar	563	69,0000	-	-	-	(D)	EY	C



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CENSO E EJERCICIO 1998		RESERV.	RESUL. T.	DIV. A CTA.	MÉTODOS O PROCEDIM.		ASISTENCIA
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL				PROVISIONAL	PERMANENTE	
ASISTENCIA												
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reservas, S.A.	C/ Claudio Coello 123, (Madrid)	Seguros y Reservas	Contratación MAPFRE	4.163	99,9971	3.700	667	364	(132)	(A)	E.Y.	C
México Asistencia, S.A.	Perifoneo Diaz, 100 México D.F. (México)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	49	99,9998	31	12	78	-47	(A)	E.Y.	C
Portugal Asistencia	Ave. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	29	100,0000	41	8	5	-	(A)	ORNC	C
Brazil Asistencia	Rua Sao Carlos Do Pinhal, 696 01333 Sao Paulo (Brazil)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	282	99,9999	354	10	395	-380	(A)	E.Y.	C
Argentine Asistencia	Rue Charles Nicolle, 84 1002 (Tunex)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	44	49,0000	130	(49)	7	-	(B) (F)	MENJ	C
Venezuela Asistencia C.A.	Avenida del Libertador, Torre Maracabo Caracas 11, N° 93 - B - 06 Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	49	99,9944	11	30	8	-	(B) (F)	E.Y.	C
Compañía de Asistencia de los Andes, S.A.	Carretera 11, N° 93 - B - 06 Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	35	49,9953							
			Reserv. Hemisférica	42	49,9953							
			Inversiones Asociadas	-	0,0008	48	29	11	-	(A)	KPMG	C
Podesta Asist.	3401 N.W. 52ND Suite 300 Miami - Florida 33122 (EE.UU.)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	145	100,0000	192	(51)	3	-	(A) (F)	V&G	C
Argentina Asistencia Argentina, S.A.	Avenida, Puente Figueiras Alcora 3102 Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	152	79,0000	359	6	(117)	-	(A)	E.Y.	C
Sur Asistencia	San Crescencio 51, Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	20	99,0000	78	149	23	-19	(A)	E.Y.	C
Barros Asistencia, S.A.	Claudio Coello 123 (Madrid)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	50	99,9300	50	5	25	-	(A)	E.Y.	C
Irland Asistencia Ltd.	Calle Court, Int. Drive Dublin, Ireland (Ireland)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	41	100,0000	42	(9)	-	-	(B) (F)	E.Y.	C
Gulf Asist E.C.	Marina Centre Building, Managua (Nicaragua)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	10	74,6250	114	(108)	8	-	(B) (F)	E.Y.	C
France Asistencia	120 Avenue Du General Leclerc, 6 Paris (Francia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	23	99,9921	30	(4)	(3)	-	(B) (F)	E.Y.	C
Eurocos	248 Messegon Avenue Neo Paltica, Athens (Grecia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	74	99,9900	101	(48)	3	-	(B) (F)	E.Y.	C
Caribe Asistencia	Manuel de Jesus Tenocao 2 Edif. Boral 8° Pl (Santo Domingo)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	27	51,9997	50	8	18	-6	(A)	E.Y.	C
Ecuador Asistencia	Ave. Doca de octubre 1442 World Trade Center, Quito (Ecuador)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	9	50,0000	15	3	1	-	(B) (F)	E.Y.	C
Hesale Hogar Asistencia S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 86 (Madrid)	Asistencia	MAPFRE Asistencia	-	99,0000	1	(5)	-	-	(A)	---	-
Perú Asistencia S.A.	C/ Tercera, 160 - 2° Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	4	49,5000							
			Inversiones Asociadas	-	1,0000							
			Caja Reservas de Chile	4	49,5000	54	(19)	(28)	-	(B)	E.Y.	C
			MAPFRE Asistencia	33	50,9930							
			MAPFRE Seg. Generales	7	5,1995							
			MAPFRE Ra	7	8,1995							
			MAPFRE Vida	7	8,1995							
			Banco MAPFRE	7	8,1995	86	(52)	21	-	(B)	E.Y.	L
			Cia. Asistencia de los Andes	-	94,6154							
			Reservaciones Hemisféricas	-	5,3800							
			Inversiones Asociadas	-	0,8016							
			Banco Colombia	-	0,0019	8	(7)	-	-	(C)	MERE	C
Asistencia Plus, S.A.	Carretera 11, N° 93 - B - 06 Bogotá (Colombia)	Asistencia	MAPFRE Asistencia	87	95,0000	86	128	(55)	-	(B) (F)	E.Y.	C
Almap Asist GMBH	Soleaucon Center II, 1 OG Frankfurt Am Main (Alemania)	Asistencia	MAPFRE Asistencia	35	58,0000	57		(1)	-	(B) (F)	E.Y.	C
Panamá Asistencia, S.A.	Calle 60, local 8 D piso 8 Panamá, Beta Vista (Panamá)	Asistencia	MAPFRE Asistencia									



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS COMERCIALES EJERCICIO 1998				MÉTODOS O PROCEDIMIENTOS	AUDITORIA		
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RENTAL			DEV. ACTA.	
Tur Asist.	Fuysa mah. Haidi Yuen Cnd., 17 Kil 6 Esfambud (Tumbura)	Asistencia en Viste	MAPFRE Asistencia	4	31.6607	20	(17)	2	-	(B) (F)	SIOM	C
Uniquay Asistencia	Ricón 77 Edif. Presidente, piso 2 Montevideo (Uruguay)	Asistencia en Viste	MAPFRE Asistencia	27	8.3333	28	(6)	16	-	(A) (F)	E.Y.	C
Asistencia Boliviana S.A.	Calle Caserio Barba, 39 Centro Santa Cruz - Bolivia	Asistencia en Viste	MAPFRE Asistencia	44	88.0400	44	-	-	-	(B) (F)	----	-
Costa Rica Asistencia	Sabana Sur 200 Sur de la Librería Universal San José de Costa Rica	Asistencia en Viste	MAPFRE Asistencia	43	100.0000	43	-	-	-	(B) (F)	----	-
Quetzal Asistencia	Diagonal 6, Zona 10, ED. Internacionales, OF. 301 Guatemala	Asistencia en Viste	Mexico Asistencia	18	99.9920	18	-	(8)	-	(A)	KPMG	C

BANCA CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS

Banco MAPFRE, S.A.	Cra. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Banca	Corporación MAPFRE	7.221	28.3624	17.253	8.984	781	-	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Factoring E.F., S.A.	Cra. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Factoring	Banco MAPFRE	300	99.9833	300	30	10	-	(B)	E.Y.	C
Asesmap, Asesoramiento e Inversiones S.A.	Cra. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Asesoramiento y Servicios Inmobiliarios	Banco MAPFRE	40	98.5453	11	-3	28	-	(B)	E.Y.	C
MAPFRE Gestión Dosa, S.A.	Cra. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Servicios Financieros	Corporación MAPFRE	602	32.0000	2.085	(501)	-	-	(D)	E.Y.	C
Finrentidad S.A., E.F.L.	Pº Castellana 189 (Madrid)	Financiera	Banco MAPFRE	1.400	20.0000	4.240	-1.063	-785	-	(D)(F)	AA	C
Mediobanking S.A., E.F.L.	Pº Castellana 189 (Madrid)	Leasing	Banco MAPFRE	1.000	20.0000	1.915	338	157	-	(D)(F)	AA	C
Bancoer S.A.	Luchana 22 (Madrid)	Banca	Banco MAPFRE	675	9.0190	3.328	387	141	-	(D)(F)	AA	C
MAPFRE Gestión Uno, S.A.	Cra. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Asesoramiento	Corporación MAPFRE	725	99.9953	628	147	241	-	(B)	E.Y.	C

CAUCION Y CREDITO

MAPFRE Caución y Crédito Cte. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	General Perón 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	1.463	97.3638	1.500	501	368	(97)	(A)	E.Y.	C
L'acile Commerciale	103 Blvd. Hausmann. (París) Francia	Finanzas	MAPFRE Caución y Cred.	214	9.9250	1.234	1.270	228	-	(D)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios de Caución, S.A.	General Perón 40 (Madrid)	Servicios	Corporación MAPFRE	35	99.9800	35	(7)	(2)	-	(A)	E.Y.	L
Garantías y Crédito de Chile, S.A.	Sercoha, 84 Santiago de Chile (Chile)	Finanzas	MAPFRE Caución y Cred.	467	99.9856	628	(4)	37	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE América Caución y Crédito	General Perón 40 (Madrid)	Holding	MAPFRE Caución y Cred.	400	40.0000	1.000	-	3	-	(A)(F)	E.Y.	L

INMOBILIARIA

MAPFRE Inmuebles, S.A.	Piñero Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	5.087	99.8788	2.702	2.510	338	(59)	(B)	E.Y.	C
Desarrollos Urbanos Cte, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicio Inmobiliario	MAPFRE Inmuebles	63	99.9210	64	3	1	-	(B)	E.Y.	L
Promotora Mediática Castellana, S.A.	Pto Barrio 41 Valencia	Inmobiliaria	MAPFRE Inmuebles	102	51.0000	200	-	-	-	(B)(F)	E.Y.	L
Organización AGO C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Constructora	Corporación MAPFRE	2.012	100.0000	798	(32)	-	-	(A)	----	-
Director D. T. Transl. e Adm. de Riesgos	Avd. Mariño Coelho Aguiar nº 215 São Paulo - Brasil	Administración de Riesgos	Corporación MAPFRE	2.358	100.0000	2.329	(8)	146	-	(A)	----	-

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CENSO EMPRESAS 1998				MÉTODOS O PROCEDIM.	AJUSTES		
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RENTA T.	RENTA A.T.		PRIMA	RENTA	
OTRAS												
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En Liquidación)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	117	100,0000	12	83	18	(A)	----	----	
MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo - Majadahonda (Km. 3,800) (Madrid)	Informática	Corporación MAPFRE	360	55,0000	670	(16)	99	(B)	E.Y.	C	
MAPFRE Soft America, S.A.	16 de Julio, 841, Montevideo (Uruguay)	Informática	Corporación MAPFRE	126	65,0000	361	-34	-29	(B)	----	----	
MAPFRE Soft Argentina, S.A.	Avda. Puente Fierro Abierta 3102 Buenos Aires (Argentina)	Informática	MAPFRE Soft America	7	51,0000	7	-	-7	(B)	----	----	
MAPFRE Progres S.P.A.	Villa de Gregorio, Plaza Alberto Gentil 3 Palermo (Italia)	Seguros	Corporación MAPFRE	879	99,7131	885	58	(216)	(A)	----	----	
Mapfre Asian Insurance Corporation	3° & 6° Floor Asia Building 101 - 103, Road 57, Manila City, Manila	Seguros	Corporación MAPFRE	1,276	53,2300	1,442	205	29	(A)	----	----	
MAPFRE London , Ltd.	Philpot Lane 2 - 3 London (R. Unido)	Holding	Corporación MAPFRE	-	100,0000	1,259	-1,259	-	(B)	----	----	
Fancy Investment, S.A.	Colonia 983, Piso 3° Montevideo (Uruguay)	Financiera	Corporación MAPFRE	864	100,0000	740	(25)	(74)	(A)	----	----	

MAPFRE AMERICA

MAPFRE America S.A.

ARGENTINA											
Mapfre Argentina, S.A.	Pr de Recoletos 25 Madrid										
Mapfre Aconcagua Cia. de Seguros, S.A.	Levelle 348, Buenos Aires (Argentina)	Holding	Corporación Mapfre	48,541	79,999	49,663	10,621	(3,964)	(A)	E.Y.	C
Aconcagua Seguros de Riego, S.A.	Levelle 348, Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Mapfre América	4,789	100,0000	6,675	(617)	(3,139)	(A)	E.Y.	C
Surasur, S.A.	Levelle 348, Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Mapfre Argentina	3,007	90,7371	8,662	(1,052)	(3,032)	(A)	E.Y.	C
Canal Argentina, S.A.	Levelle 348, Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Mapfre Argentina	131	45,0000	-	-	-	(A)	E.Y.	C
Mapfre Aconcagua A.R.T.	Levelle 348, Buenos Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	Aconcagua Cia. de Seguros	406	99,0000	-	535	1	(A)	E.Y.	C
	Calle 9 y 17, Parque Industrial Pilar	Investigación, formación y asesoría	Mapfre Argentina	35	100,0000	60	(17)	11	(A)	E.Y.	C
	Buenos Aires (Argentina)		Aconcagua Cia. de Seguros	35	4,3700	869	112	11	(B)	A.A.	C
	Cordoba, 1480		Mapfre Argentina	877	99,1725	-	-	-	(B)	A.A.	C
	Buenos Aires (Argentina)	Administración De Riesgos	Aconcagua Cia. de Seguros	9	0,6275	1,321	(180)	(244)	(A)	E.Y.	C



NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CENSALES 1998				MÉTODO O PROCEDIM.	PÉRDIDA	MÉTODO O PROCEDIM.
			TITULAR	%	Reporte	CAPITAL	RENTA 7	RENTA 7			
BRASIL											
Vera Cruz Seguros S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Mapfre Do Brasil	2.038	47.8038						
Seguros Roma S.A.	Avenida Paulista 171 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Mapfre América	8.916	52.1082	4.042	834	9.086	(A)	K.P.M.G.	C
Mapfre do Brasil Consultoria e Servicos Ltda.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguros	940	38.3398	2.301	289		(D)	P.W.C.	C
Vera Cruz Consultoria Técnica e Administradora de Fondos S.C.LTDA.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Servicios	Mapfre América	7.138	99.8974	7.403	121	(162)	(A)	K.P.M.G.	C
Belumero S.A. Engenharia	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Fondos de Pensiones	Vera Cruz Seguros	-	10.0000	1	(1)		(B)	----	•
Mundial Artistas De Curo S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Construcción	Vera Cruz Seguros	-	20.2364	303	(303)		(D)	----	•
Santissima Seguros e Previdencia S.A.	Rua Pedro Magalhães, 80 Florianópolis (Brasil)	Productos de cuero	Vera Cruz Seguros	-	24.3888	1	(1)		(E)	----	•
Cesil Brasil S.A. Centro de Experimento e Seguranza Vida	Rua Amador Aguiar 700-City Empresarial Sao Paulo (Brasil)	Seguros Investigación, formación y asesoría	Vera Cruz Seguros	30	13.3125	186	58	24	(D)	P.W.C.	C
			Vera Cruz Seguros	79	9.6000	867	18	6	(D)	E.Y.	C
CHILE											
Mapfre Chile Seguros, S.A.	Avenida Apoquindo 4489 Santiago de Chile (Chile)	Holding	Mapfre América	3.884	99.9837	4.796	(376)	(87)	(A)	E.Y.	C
Euromérica Asesorías Generales, S.A.	Aguirres - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Mapfre Chile Seguros	872	100.0000	1.189	(403)	86	(A)	----	•
Euromérica Asesorías Vida, S.A.	Aguirres - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Mapfre Chile Seguros	1.718	45.0000	4.203	(436)	51	(D)	A.A.	C
Compañía de Seguros Generales Euromérica, S.A.	Aguirres - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Mapfre Chile Seguros	1.240	59.1800				(A)	E.Y.	C
Compañía de Seguros de Vida Euromérica, S.A.	Aguirres - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Asesorías Generales	856	40.8000	2.982	(1.013)	117	(A)	E.Y.	C
Euromérica Administradora De Análisis Hipotecarios	Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Asesorías Vida	3.738	99.9790	2.361	1.369	17	(B)	A.A.	C
Euromérica Inversiones e Inmobiliaria, S.A.	Aguirres 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Financieros	Asesorías Vida	2	100.0000	6	(2)	-	(B)	A.A.	C
Servicios Médicos LTDA	Aguirres 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Inmobiliarios Reparación, compra y venta de vehículos	Mapfre Chile Seguros	121	100.0000	5	(2)	-	(B)	A.A.	C
Sudamérica de Salud	Aguirres 1127 Santiago de Chile (Chile)	Inactiva	Asesorías Generales	15	34.8400	24	-	-	(B)	----	•
			Asesorías Vida	62	99.9832	153	(88)	(3)	(C)	----	•
COLOMBIA											
Mapfre Seguros Generales de Colombia, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Seguros	Mapfre América	1.861	94.8602	4.020	(236)	(34)	(A)	E.Y.	C
Promotora Mapfre Caribe Carina, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	Mapfre América	95	4.8954				(B)	E.Y.	C
Vendetta, S.A.	Carrera 28, nº 53 - 14 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Información sobre reparación de vehículos	Mapfre América	85	20.0653	38	124	14	(B)	E.Y.	C
Automotones Capital LTDA	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	Mapfre S.G. de Colombia	30	51.2000	20	40	2	(B)	E.Y.	C
Promotora Capital LTDA	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Financiera	Promotora Mapfre Caribe	4	100.0000	-	(6)	5	(B)	E.Y.	C
Carmacaria, S.A.	Calle 22, nº 19 - 31 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	Promotora Mapfre Caribe	1	90.0000	-	(3)	1	(B)	----	•
Mapfre Seguros Generales, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Gestión de cobro de reclamos	Mapfre S.G. de Colombia	29	94.9500	-	17	3	(B)	----	•
Cesil Colombia	Carrera 87, nº 15 - 87 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Investigación, formación y asesoría	Promotora Mapfre Caribe	2	98.9800	1	(7)	3	(B)	E.Y.	C
			M. S. G. de Colombia	15	3.8200	361	67	24	(D)	E.Y.	C

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1998			MÉTODO 6		AUTOTERMINACION	
			TITULAR	Importe	%	CAPITAL	RENTA	RENTA	INT. A G.T.A.		PROCESOS
ESTADOS UNIDOS											
Mapfre Corporation of Florida	3401 N.W. 82 Avenue #100, Miami (EE.UU.)	Holding	Mapfre América	2.187	94.0159	27	2.860	(5)	-	(A)	E.Y. C
Mapfre Insurance Company of America, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #100, Miami (EE.UU.)	Seguros	Mapfre Corporation of Florida	1.204	100.0000	142	636	67	-	(A)	E.Y. C
Amstar Insurance Company	3401 N.W. 82 Avenue #100, Miami (EE.UU.)	Seguros	Mapfre Corporation of Florida	1.204	100.0000	142	648	103	-	(A)	E.Y. C
Ameriinsurance, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #300, Miami (EE.UU.)	Mediación de Seguros	Mapfre Corporation of Florida	67	83.7200	-	40	7	-	(B)	VI & G C
Amstar Management Company	3401 N.W. 82 Avenue #100, Miami (EE.UU.)	Servicios	Mapfre Corporation of Florida	14	100.0000	14	41	-	-	(A)	E.Y. C
Map Holding	3401 N.W. 82 Avenue #100, Miami (EE.UU.)	Financiera	Mapfre Corporation of Florida	156	100.0000	62	(20)	319	-	(A)	E.Y. C
M & F Premium Finance	3401 N.W. 82 Avenue #100, Miami (EE.UU.)	Financiera	Map Holding	6	100.0000	1	20	21	-	(A)	E.Y. C
MEXICO											
Seguros Tepeyac, S.A.	Av. Magno Centro 5, Colonia C San Fernando Huitzilucan (México)	Seguros	Mapfre América	2.850	49.0000	1.370	7.508	417	-	(A)	E.Y. C
Alere Tepeyac S.A.	Humboldt, nº 56 México D.F. (México)	Admon. Fondos Pensiones	Terna Vida	1.646	67.0028	4.151	(257)	(792)	-	(A)	E.Y. C
Editorial Diana, S.A. de C.V.	Roberto Gavril 1291 del Valle México D.F. (México)	Editorial	Seguros Tepeyac	598	20.1652	2.968	(2.118)	101	-	(D)	E.Y. C
Aes Rent, S.A. de C.V.	Arquimedes 199, 3º a Polanco México D.F. (México)	Arrendadora	Seguros Tepeyac	19	50.9500	37	7	-	-	(B)	E.Y. C
Unidad Móvil de Diagnóstico, S.A.	Humboldt, nº 56 México D.F. (México)	Servicios Médicos	Seguros Tepeyac	46	99.9982	46	(16)	(13)	-	(B)	E.Y. C
Ases Defenses Legal Mexicana, S.A. de C.V.	M.M. de Llano 140 HTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	Seguros Tepeyac	20	78.9145	26	(14)	-	-	(B)	E.Y. C
Terna Vida, S.A. De C.V.	Av. Magno Centro 5, Colonia C San Fernando Huitzilucan (México)	Admon. Fondos Pensiones	Mapfre América Vida	1.246	51.0144	2.443	-	(384)	-	(B) (F)	E.Y. C
Seguros Tepeyac, S.A.	Humboldt, nº 56 México D.F. (México)	Gestión de Fondos de Inver.	Seguros Tepeyac	4.155	99.0000	59	3.066	441	-	(B) (F)	E.Y. C
Aero Servicios Aéreo, S.A. De C.V.	Av. Magno Centro 5, Colonia C San Fernando Huitzilucan (México)	Servicios	Seguros Tepeyac	22	67.0000	33	(11)	12	-	(B) (F)	E.Y. C
Cent Mexico	Calle 1 Sur nº 101, Parque Ind. Toluca 2000 Toluca (México)	Servicios	Seguros Tepeyac	14	8.1365	188	13	-	-	(D)	E.Y. C
PARAGUAY											
Mapfre Paraguay Cia de Seguros, S.A.	Av. Mariscal López 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	Mapfre América	250	81.0000	47	217	167	-	(A)	----
PERÚ											
El Sol Nacional Cia. de Seguros y Reaseguros	Avda. 28 de Julio, 873 Miraflores, Lima (Perú)	Seguros	Mapfre América	1.001	51.3443	1.857	-	(100)	-	(A)	AA C
Terranos y Locales, S.A.	Avda. 28 de Julio, 873 Miraflores, Lima (Perú)	Inmobiliaria	El Sol Nacional	668	100.0000	1.913	(78)	(164)	-	(A)	----



[Handwritten signature]

SOCIOS	SOCIOLÓGICO	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN		DATOS SOBRE EL SERVIDOR 1998			RENTA %	MÉTODOS	PROMEDIO	ANOTACIONES
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	PROCESOS				
PUERTO RICO											
Pan American Corporation	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Holding	Mapfre América	3,954	100,000	145	3,950	(1)	(A)	E.Y.	C
Puerto Rican American Insurance Company	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Mapfre América	8,032	83,3700	518	11,843	428	(A)	E.Y.	C
Premium Risk Insurance Company	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Puerto Rican American Ins.	733	100,000	142	827	179	(A)	E.Y.	C
Pan American Insurance Company	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Pan American Corporation	288	100,000	108	3,479	172	(A)	E.Y.	C
Puerto Rican American Life Insurance Company	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Mapfre América Vida	187	15,000	183	2,157	40	(D)	E.Y.	C
Puerto Rican Insurance Agency Inc.	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Medición de Seguros	Pan American Corporation	1	100,000	7	71	39	(A)	E.Y.	C
Pan American Finance Corporation	Ave. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Financiera	Pan American Corporation	45	37,2208	4	251	(28)	(A)	E.Y.	C
URUGUAY											
Mapfre Uruguay, S.A.	Rincón, 465 Montevideo (Uruguay)	Seguros	Mapfre América	410	100,000	1,253	(833)	(112)	(A)	E.Y.	C
Apdent, S.A.	Av. Gral. Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	Mapfre América	983	100,000	1,034	(216)	(32)	(A)	----	.
VENEZUELA											
Inversora	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Holding	Mapfre América	3,451	50,3399	2,107	5,572	49	(A)	P.W.C.	L
Seguros La Seguridad C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Seguros	Inversora	213	2,9898	2,180	8,517	387	(A)	P.W.C.	L
Calypsoseg C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Educación	Seguros la Seguridad	-	100,000	-	-	-	(B)	P.W.C.	L
Inversora Seguridad C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Financiamiento de Pólizas	Seguros la Seguridad	2,958	100,000	2,271	13	382	(A)	P.W.C.	L
Publicidad SLS C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Publicidad y comers	Seguros la Seguridad	-	100,000	-	-	-	(A)	----	.
Inmobiliaria 24 C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Administración de condominio	Seguros la Seguridad	10	100,000	7	-	4	(A)	P.W.C.	L
Corporación SLS 024 C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Venta parcelas cementerio	Seguros la Seguridad	-	100,000	-	-	-	(A)	----	.
Estacionamiento el Chorro	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Control de Estacionamiento	Inmobiliaria 24 C.A.	1	90,000	-	1	-	(A)	----	.
Inmobiliaris 96 C.A.	Calle 2ª La Urbina, Torre La Urbina Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	Seguros la Seguridad	3	100,000	3	-	-	(A)	P.W.C.	L
EL SALVADOR											
La Centroamericana S.A.	Alameda Roosevelt, nº 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	Mapfre América	314	40,000	1,371	(271)	-	(D) (F)	P.W.C.	C
Inmobiliaria Americana S.A.	Alameda Roosevelt, nº 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	Mapfre América	380	40,000	936	12	-	(D) (F)	P.W.C.	C

PROCEDIMENTO AUDITORIA

L : LIMITADA
C : COMPLETA
 : No aplica

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

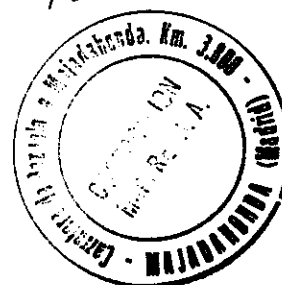
F) Sociedades que se incorporan este ejercicio al perímetro de la consolidación

BANCO MAPFRE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**(ANEXO 2)****Ejercicio 1998.**

ENTIDADES DE CREDITO (Activo).....	67.432
INVERSION CREDITICIA	177.860
INVERSION EN VALORES DE RENTA FIJA	3.814
DÉBITOS A CLIENTTES	223.635
RECURSOS PROPIOS (después de resultados)	*26.117

* Deducido fondo de Comercio de Consolidación

PRODUCTOS FINANCIEROS	14.663
COMISIONES PERCIBIDAS	2.277
COSTES FINANCIEROS	6.828
GASTOS DE ESTRUCTURA	7.404
DOTACION INSOLVENCIAS	(52)
RESULTADO (después de impuesto)	599



**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.,
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(ANEXO 2)

BALANCE DE SITUACION

ACTIVO

Millones de pesetas

Inmovilizado.....	366
Cartera de acciones permanente.....	13
Cuentas diversas.....	726
Crédito a particulares.....	4
Cartera de negociación.....	91.322
Intermediarios financieros. Inversiones directas.....	1.839
Tesorería.....	2

TOTAL ACTIVO..... 94.272

PASIVO

Millones de pesetas

Fondos Propios.....	3.705
Resultado del ejercicio.....	991
Financiación directa de intermediarios financieros.....	85.934
Financiaciones de la clientela.....	805
Cuentas diversas.....	2.837

TOTAL PASIVO..... 94.272

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEBE

Millones de pesetas

Intereses de los pasivos.....	2.713
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados.....	3.178
Corretajes y comisiones satisfechos.....	1.701
Gastos de explotación.....	1.022
Otras pérdidas.....	151
Impuesto sobre beneficios.....	1.011
Resultado del ejercicio.....	1.816

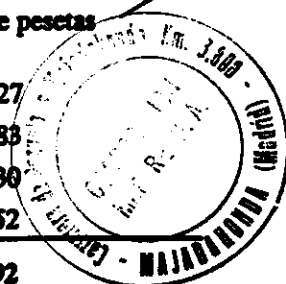
TOTAL DEBE..... 11.592

HABER

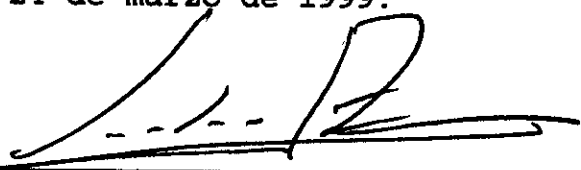
Millones de pesetas

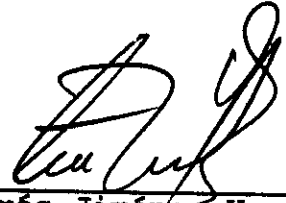
Intereses y dividendos de inversiones.....	3.027
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados.....	3.483
Comisiones percibidas.....	5.030
Otras ganancias.....	52

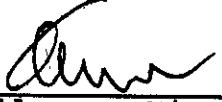
TOTAL HABER..... 11.592

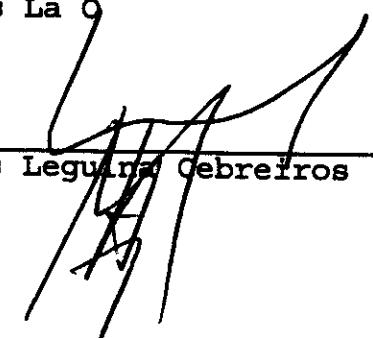


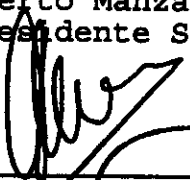
044
Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1998, contenidas en las páginas 1 a 43 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de marzo de 1999.

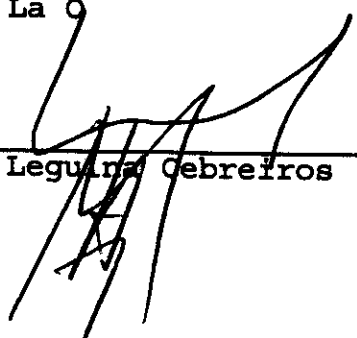

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

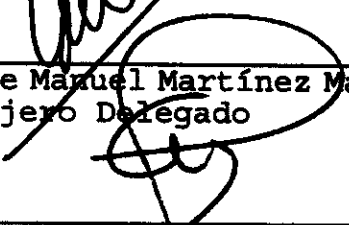

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

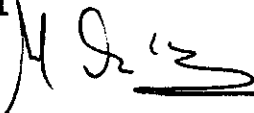

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero


D. Luis La O
Vocal


D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

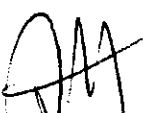

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal


D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

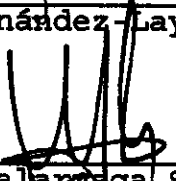

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

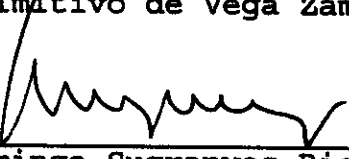

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

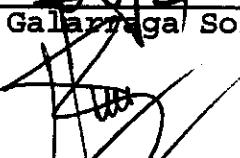

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal


D. Julio Caubín Hernández
Vocal


D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

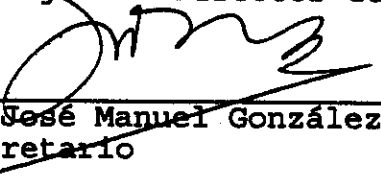

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal


D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal


D. Rafael Galarza Solares
Vocal


D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

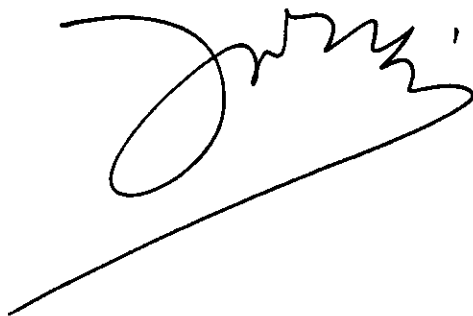

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal


D. José Manuel González Porro
Secretario


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal



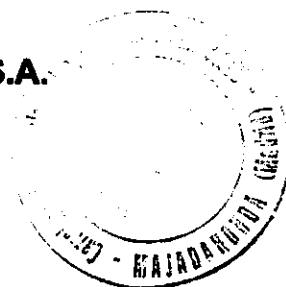
.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O y D. Primitivo de Vega Zamora no han firmado por no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas al encontrarse fuera de España.

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

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1998

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



CORPORACION MAPFRE**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1998**

CORPORACIÓN MAPFRE, filial de MAPFRE MUTUALIDAD, es la sociedad holding que agrupa a las principales entidades mercantiles del SISTEMA MAPFRE. Ostenta una posición accionarial de control en 36 sociedades en España y 123 en otros países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 44 sociedades asociadas y participadas. Es el principal vehículo del SISTEMA MAPFRE para obtener en el mercado de capitales la financiación para su desarrollo empresarial.

En las cuentas de la Corporación se consolidan por integración global las sociedades de seguros y reaseguros en las que ésta ostenta una posición de control directo o indirecto; las sociedades pertenecientes a otras áreas de actividad como la banca, la gestión de fondos, los servicios inmobiliarios y los servicios de seguridad se incluyen por el método de puesta en equivalencia.

ACCIONARIADO

A finales de 1998 MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 52 por 100 de las acciones de la Corporación, 13.716 accionistas españoles eran titulares a la misma fecha de un 19 por 100 y 465 accionistas de otros países del 29 por 100 restante. El número total de accionistas se ha incrementado desde 9.667 a finales de 1997 a 14.182 un año más tarde.

EMPLEADOS

A 31 de diciembre de 1998 la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas daban empleo a 11.752 personas, prácticamente sin cambio con respecto al año anterior. Dicha cifra comprende 4.181 empleados en España y 7.571 en



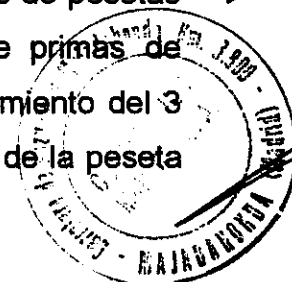
otros países, entre los cuales destacan México (1.569), Brasil (1.329), Venezuela (1.105), Chile (844), Argentina (578), Puerto Rico (526) y Colombia (489). En 1998 se han llevado a cabo reducciones de plantilla en Venezuela, Chile y Puerto Rico, siendo especialmente significativa la realizada en Venezuela, que ha afectado a 400 empleados.

PRINCIPALES MAGNITUDES 1998

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 1998 la cifra de 572.037 millones de pesetas, de los que 263.225 millones de pesetas proceden de actividades en España y 308.812 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	
	1998	1997
<u>Sociedades con actividad principal en España</u>		
Seguro directo.....	233.279	211.843
Banca y valores.....	21.950	21.972
Promoción y servicios inmobiliarios	4.110	6.060
Otras actividades	3.886	2.810
<u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u>		
Seguro directo.....	222.969	212.877
Reaseguro aceptado	63.479	76.003
Asistencia	21.783	17.279
Otras actividades	581	595

De dicha cifra de ingresos, 30.527 millones de pesetas corresponden a empresas que se presentan por el método de puesta en equivalencia, quedando como ingresos consolidados la cifra de 372.753 millones de pesetas de primas de seguro directo y 63.795 millones de pesetas de primas de reaseguro aceptado. Las primas consolidadas presentan un crecimiento del 3 por 100, porcentaje que se ha visto reducido por la revalorización de la peseta

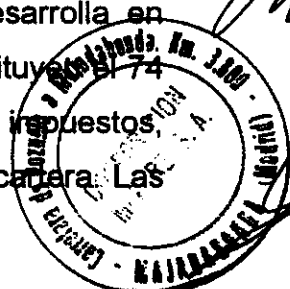


frente al dólar USA y varias monedas americanas, que ha minorado la cifra de primas en aproximadamente el 4 por 100.

El beneficio consolidado, deducidos impuestos y socios externos, ha ascendido a 10.785 millones de pesetas, con incremento del 4,1 por 100 con respecto al ejercicio anterior. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS		
	Millones de pesetas	
	1998	1997
<u>Sociedades con actividad principal en España</u>		
Seguro directo.....	16.609	12.261
Banca	170	542
Promoción y servicios inmobiliarios	337	292
Subtotal	17.116	13.095
<u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u>		
Seguro directo.....	1.528	234
Reaseguro aceptado	3.653	4.914
Asistencia	848	560
Subtotal	6.029	5.708
Otras participaciones.....	(21)	(50)
Total participadas	23.124	18.753
Amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera	(888)	(725)
Resultado del holding-individual	7.742	10.063
Ajustes de consolidación	(10.766)	(8.450)
Beneficio a.i.m.	19.212	19.641
Beneficio antes de impuestos y socios externos	19.212	19.641
Impuestos	(5.768)	(6.205)
Beneficio después de impuestos	13.444	13.436
Resultado atribuido a socios externos	(2.659)	(3.081)
Beneficio después de impuestos y socios externos.....	10.785	10.355
Beneficio ajustado por acción (pesetas).....	178,2	171,1

Los beneficios de las sociedades cuya actividad principal se desarrolla en España han experimentado un incremento del 30,7 por 100 y constituyen el 74 por 100 del beneficio total de sociedades participadas, antes de impuestos minoritarios y amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera. Las



sociedades con actividad principalmente fuera de España han obtenido un beneficio que supera en un 5,6 por 100 al del ejercicio anterior y representa un 26 por 100 del beneficio total de participadas.

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 23 por 100 sobre el ejercicio anterior. Su evolución en comparación con el año 1997 ha sido la siguiente:

RESULTADOS DE SOCIEDADES FILIALES		
	Millones de pesetas	
	1998	1997
<u>Consolidadas por integración global</u>		
MAPFRE VIDA.....	10.765	9.665
MAPFRE SEGUROS GENERALES	5.218	2.124
MAPFRE RE.....	3.653	4.914
MAPFRE AMÉRICA.....	2.339	130
MAPFRE CAUCION Y CREDITO.....	626	472
MAPFRE ASISTENCIA.....	848	560
MAPFRE AMÉRICA VIDA.....	(661)	104
Otras.....	(150)	--
<u>Presentadas por puesta en equivalencia</u>		
BANCO MAPFRE	170	542
MAPFRE INMUEBLES.....	337	292
Otras.....	(21)	(50)
Total	23.124	18.753

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 732 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 como en ejercicios anteriores.

Los resultados consolidados de la Corporación incluyen beneficios por realizaciones por importe de 6.183 millones de pesetas, que corresponden fundamentalmente a la venta de acciones del BANCO MAPFRE y de MAPFRE AMÉRICA. Los resultados ordinarios, por el contrario, se han visto afectados



negativamente por los siguientes factores no recurrentes que han confluído en 1998:

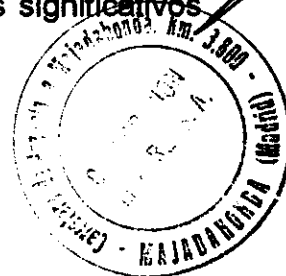
- * Los huracanes Georges y Mitch han supuesto un coste neto de reaseguro de 4.828 millones de pesetas para MAPFRE RE y de 950 millones de pesetas para la filial PRAICO.
- * La constitución de provisiones para jubilaciones anticipadas, con la finalidad de reducir la plantilla y los costes de gestión en el futuro, en la filial de PRAICO (Puerto Rico) y las indemnizaciones por reducción de plantilla en las filiales de Venezuela y Chile han alcanzado un importe total aproximado de 650 millones de pesetas.
- * El impacto de la crisis bursátil en distintas filiales americanas se estima en 1.200 millones de pesetas.

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 179.034 millones de pesetas, con crecimiento del 8,4 por 100 sobre los de 1997. De esta cantidad, 35.662 millones de pesetas corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2.958 pesetas al cierre del ejercicio, frente a 2.729 pesetas al cierre del ejercicio anterior.

HECHOS SIGNIFICATIVOS

Inversiones

Los desembolsos por inversiones realizadas por la Corporación en 1998 ascienden a 10.164 millones de pesetas, destacando como más significativos las siguientes:



- Ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA por importe de 6.000 millones de pesetas, de los que la Corporación ha aportado 4.000, lo que ha permitido a esta sociedad invertir en sus sociedades filiales en Puerto Rico, Brasil, Argentina y México.
- Ampliación de capital de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 1.000 millones de pesetas, para financiar la continuación del desarrollo internacional de esta sociedad.
- Compra a VERA CRUZ SEGURADORA de las acciones de la sociedad, propietaria de dos inmuebles en Sao Paulo, por importe de 2.358 millones de pesetas, con la finalidad de aumentar la liquidez del balance de la mencionada aseguradora brasileña filial de MAPFRE AMÉRICA.
- Compra a LA SEGURIDAD de la sociedad propietaria del inmueble Torre del Este, ubicado en la urbanización La Urbina Sur, en Caracas, por importe de 2.012 millones de pesetas.

MAPFRE AMÉRICA ha realizado por su parte inversiones por importe de 9.017 millones de pesetas, principalmente en ampliaciones de capital de sus filiales en Argentina, Colombia, Chile, Perú, Brasil, Uruguay, así como en la compra de una participación minoritaria en su filial de Puerto Rico.

Financiación

La colocación privada de acciones de MAPFRE AMÉRICA realizada en septiembre de 1998 con el asesoramiento de la banca JP Morgan ha supuesto la venta de acciones de dicha filial por importe de 6.500 millones de pesetas y la ampliación del capital de la misma por importe de 16.467 millones de pesetas, lo que representa una aportación conjunta total de 22.967 millones de pesetas, realizada por un selecto grupo de inversores institucionales que han adquirido el 20 por 100 del capital de MAPFRE AMÉRICA. Para dicha



colocación, MAPFRE AMÉRICA se valoró en 98.379 millones de pesetas, antes de la ampliación de capital antes mencionada.

CORPORACIÓN MAPFRE ha obtenido además 6.795 millones de pesetas por venta a CAJA DE MADRID del 20 por 100 del BANCO MAPFRE en el marco de los acuerdos firmados entre dicha entidad financiera y el SISTEMA MAPFRE:

Las deudas con entidades de crédito en el balance consolidado de la Corporación ascienden a 6.962 millones de pesetas; el endeudamiento equivale al 5 por 100 de los fondos propios consolidados.

Reestructuración del accionariado en las sociedades filiales

De acuerdo con el plan previsto, se realizó en septiembre de 1998 la ampliación del accionariado de MAPFRE AMÉRICA mediante colocación privada de acciones de esta sociedad entre un grupo de inversores institucionales. El acuerdo con los nuevos accionistas minoritarios prevé la posible salida a Bolsa de MAPFRE AMÉRICA en un período estimado de tres a siete años. Previamente a esta operación, MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. adoptó la denominación social de MAPFRE AMÉRICA y cedió a CORPORACIÓN MAPFRE sus participaciones en sociedades de otros ámbitos geográficos, como MAPFRE ASIAN (Filipinas), MAPFRE PROGRESS (Italia) y ASSURANCES MAGHREBIA (Túnez).

Se han dado nuevos pasos en la separación de los seguros Vida y no Vida en las operaciones americanas del SISTEMA MAPFRE; con este fin VERA CRUZ SEGUADORA, de Brasil, ha vendido a MAPFRE AMÉRICA VIDA las acciones de VERA CRUZ VIDA Y PREVIDENCIA, y a VERA CRUZ VIDA Y PREVIDENCIA su propia cartera de seguros de Vida.

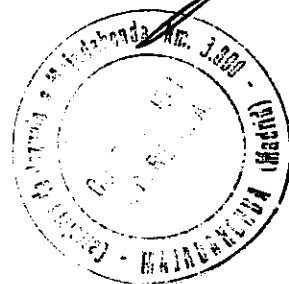


De conformidad con los acuerdos firmados entre el SISTEMA MAPFRE y CAJA DE MADRID, esta entidad ha adquirido también una participación minoritaria del 33 por 100 en la sociedad mexicana gestora de fondos de pensiones, AFORE TEPEYAC.

El proyectado acceso de las acciones de MAPFRE RE a la cotización oficial en Bolsa se ha aplazado debido al contexto del mercado en los últimos meses del ejercicio. MAPFRE RE ha llevado a cabo la reestructuración prevista de su grupo de filiales, concentrando en la propia MAPFRE RE la mayor parte de las operaciones de reaseguro aceptado no-Vida que anteriormente suscribían sus filiales CAJA REASEGURADORA DE CHILE, C.I.A.R. (Bélgica) y HEMISFÉRICA (Colombia). En el marco de ese proceso de concentración, MAPFRE RE ha adquirido la totalidad de las acciones de C.I.A.R., parte de cuyos accionistas minoritarios se han incorporado al accionariado de MAPFRE RE mediante la suscripción de una ampliación de capital, como consecuencia de la cual CORPORACIÓN MAPFRE ha reducido su participación al 94,75 por 100.

Datos bursátiles

Durante 1998 las acciones de la Corporación han cotizado 247 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 52.190.259 títulos, frente a 43.463.484 en el ejercicio anterior, con incremento del 20 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 235.324 millones de pesetas, frente a 166.365 millones de pesetas en 1997, con incremento del 41,5 por 100.



ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS

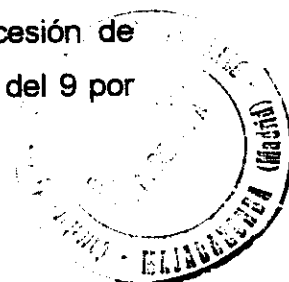
La actividad de las sociedades filiales se describe más adelante en este informe anual, en el capítulo Información de Unidades Operativas. Para una visión de conjunto se presentan aquí los principales datos operativos del grupo consolidado.

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 CONSOLIDADAS			
	Millones de pesetas		
	1998	1997	Inc. 1998/1997
MAPFRE VIDA.....	103.048	89.411	15,2
Primas periódicas.....	79.092	71.112	11,2
Primas únicas.....	23.956	18.299	30,9
MAPFRE SEGUROS GENERALES	39.628	41.190	-3,8
MAPFRE INDUSTRIAL	18.268	16.722	9,2
MAPFRE GUANARTEME	10.904	10.516	3,7
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	7.545	6.760	11,6

Las cifras de primas emitidas antes citadas incluyen las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (3.474 millones de pesetas) y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (700 millones de pesetas). No incluye en cambio la cartera de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal, que fue cedida a principios de 1998 a la nueva sociedad MAPFRE SEGUROS GERAIS, cuyo accionariado se reparte entre MARES, filial de MAPFRE MUTUALIDAD (75 por 100) y MAPFRE SEGUROS GENERALES (25 por 100). Excluido el efecto de esta cesión de cartera, el crecimiento de MAPFRE SEGUROS GENERALES ha sido del 9 por 100.



Las provisiones técnicas de MAPFRE VIDA han alcanzado los 438.750 millones de pesetas, con un crecimiento del 12 por 100. El patrimonio de los fondos de pensiones administrados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha alcanzado la cifra de 53.633 millones de pesetas, un 31 por 100 más alta que en el ejercicio anterior.

Entre las actividades no aseguradoras destaca la de gestión de fondos de inversión por MAPFRE INVERSION, filial de MAPFRE VIDA, que ha experimentado en 1998 un crecimiento del 24 por 100. El patrimonio gestionado por dicha entidad ha alcanzado la cifra de 311.449 millones de pesetas, con más de 89.800 partícipes.

Los activos totales consolidados del BANCO MAPFRE ascendían al cierre del ejercicio a 264.087 millones de pesetas, con incremento del 3 por 100, y sus recursos de clientes a 223.635 millones de pesetas, con incremento del 11 por 100. Su inversión crediticia ha alcanzado la cifra de 177.860 millones de pesetas.

En la actividad inmobiliaria, MAPFRE INMUEBLES ha obtenido unos ingresos consolidados de 4.110 millones de pesetas, con decremento del 32 por 100.

Sociedades con actividad internacional

Las sociedades de seguro directo filiales de la Corporación han emitido en conjunto primas por importe de 195.305 millones de pesetas, con incremento del 3 por 100, de las que 182.738 millones de pesetas corresponden a las sociedades filiales de MAPFRE AMERICA, con el siguiente detalle:



PRIMAS CONSOLIDADAS		
	Millones de pesetas	
	1998	1997
<u>MAPFRE AMÉRICA</u>		
MAPFRE ARGENTINA.....	24.459	24.610
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil).....	52.983	56.911
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	10.198	8.727
EUROAMERICA SEGUROS GENERALES (Chile).....	8.745	9.657
AMSTAR INSURANCE (Florida)	2.507	2.660
SEGUROS TEPEYAC (México)	28.371	26.213
MAPFRE PARAGUAY	1.962	1.625
MAPFRE PERÚ	4.241	3.433
GRUPO PRAICO (Puerto Rico).....	18.347	20.132
MAPFRE URUGUAY	1.407	1.118
SEGURIDAD (Venezuela).....	29.518	27.314
Subtotal	182.738	182.400
<u>MAPFRE AMÉRICA VIDA</u>		
PRAICO LIFE (Puerto Rico)	3.396	2.663
VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil)	4.162	*
Subtotal	7.558	2.663
<u>OTRAS</u>		
MAPFRE PROGRESS (Italia)	3.354	2.611
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	1.655	2.095
Subtotal	5.009	4.706
TOTAL	195.305	189.769

* En 1997 incluido en VERA CRUZ SEGURADORA

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 11 por 100.

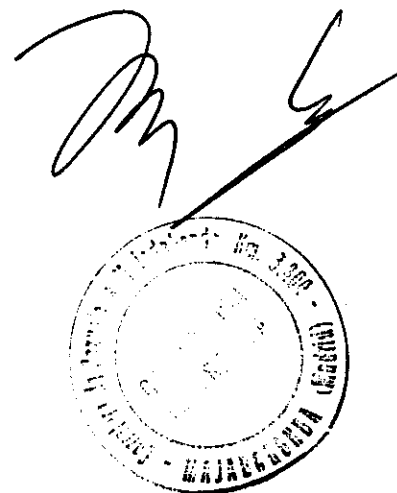
MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe agregado de 85.269 millones de pesetas, lo que supone una reducción del 14 por 100, debida en su mayor parte a la revalorización de la peseta frente a las monedas americanas. Excluidas las operaciones entre sociedades de su grupo, las



primas consolidadas de MAPFRE RE ascienden a 78.061 millones de pesetas, el 38 por 100 de ellas procedente de otras sociedades del grupo MAPFRE. Por zonas geográficas, el 29 por 100 procede de España, el 39 por 100 de América Latina, el 26 por 100 de Europa y el 6 por 100 restante de otras áreas geográficas.

MAPFRE ASISTENCIA ha contabilizado una cifra de primas de 17.242 millones de pesetas, con crecimiento del 3,2 por 100 sobre la del año anterior. La procedencia geográfica de las primas es la siguiente: España 19 por 100, América Latina 71 por 100, otros Europa 6 por 100, otras zonas 4 por 100. MAPFRE ASISTENCIA opera a través de filiales en 25 países y mediante sucursales u oficinas de representación en otros 2 países.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades filiales de la Corporación se recoge en el cuadro siguiente, en el que se indican los porcentajes de gastos totales sobre primas emitidas, por una parte, y los siniestros incurridos sobre primas devengadas del negocio directo y reaseguro aceptado, por la otra. Los ratios de gastos presentan una mejora en la gran mayoría de sociedades filiales, debiendo señalarse que el incremento relativo de gastos de MAPFRE SEGUROS GENERALES se debe a la cesión de su cartera de seguros de Portugal. La siniestralidad se ha visto influenciada por malos resultados en el ramo de Automóviles en Argentina, así como por el impacto de los huracanes Georges y Mitch en PRAICO (seguro directo) y en MAPFRE RE (reaseguro aceptado).



A handwritten signature in black ink is positioned above a circular official stamp. The stamp contains text in Spanish, including "MAPFRE SEGUROS GENERALES" and "S. A.", along with a date "1990-01-01".

CORPORACIÓN MAPFRE Datos de filiales a diciembre 1998 (Datos consolidados)				
	% GASTOS TOTALES (1)		% SINIESTRALIDAD (2)	
	31.12.98	31.12.97	31.12.98	31.12.97
MAPFRE VIDA	15,1	18,0	---	---
MAPFRE SEGUROS GENERALES	34,0	30,9	66,7	69,8
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	33,4	34,2	47,0	36,8
MAPFRE ASISTENCIA	33,0	23,5	60,4	72,3
MAPFRE ARGENTINA	36,5	39,9	81,0	67,3
VERA CRUZ (Brasil)	40,2	41,3	71,2	63,5
MAPFRE S. G. DE COLOMBIA	32,4	40,4	68,0	67,2
MAPFRE CHILE SEGUROS	30,8	33,5	73,4	87,8
SEGUROS TEPEYAC (México)	37,0	32,9	64,5	69,0
MAPFRE PARAGUAY	30,8	27,6	58,9	57,5
EL SOL NACIONAL (Perú)	38,6	50,6	84,0	83,5
PRAICO (Puerto Rico)	28,9	29,8	116,1	58,0
PAN AMERICAN (Puerto Rico)	27,3	27,3	99,4	58,7
MAPFRE URUGUAY	40,0	49,1	69,9	77,3
MAPFRE FLORIDA	47,6	49,3	73,0	69,3
LA SEGURIDAD (Venezuela)	32,8	35,7	78,4	64,4
MAPFRE PROGRESS (Italia)	26,1	34,4	85,2	78,0
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	40,3	35,9	50,3	59,8
VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	29,1	16,3	125,3	96,3
MAPFRE RE (individual)	32,5	29,7	75,5	65,0
MAPFRE CHILE RE	35,3	26,0	107,7	76,8
CIAR	47,2	30,6	70,7	63,1
REASEGURADORA HEMISFERICA	32,3	32,0	55,2	59,2
MAPFRE RE (consolidado)	33,4	29,6	77,1	68,1

(1) Gastos totales menos "otros ingresos de explotación", sobre primas emitidas.

(2) Siniestralidad sobre primas devengadas del negocio directo y reaseguro aceptado.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text in Spanish, including "CORPORACIÓN MAPFRE" and "SECCIÓN DE ADMINISTRACIÓN".

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

En todas las filiales de la Corporación se están llevando a cabo trabajos en coordinación con los servicios informáticos del SISTEMA MAPFRE para la adaptación del funcionamiento de todos los sistemas al año 2000, que estarán concluidos en el primer semestre de 1999.

Con respecto a la adaptación a la Unión Monetaria Europea, las filiales de CORPORACIÓN MAPFRE con sede en España han iniciado, al igual que otras sociedades integrantes del SISTEMA MAPFRE, la comunicación a los asegurados y clientes de los importes en euros a título informativo. Se ha previsto la posibilidad de emitir documentos formulados completamente en euros a petición de asegurados y clientes a título informativo. En el primer semestre de 1999 la Corporación fijará de común acuerdo con las otras entidades del SISTEMA MAPFRE la fecha a partir de la cual se efectuará su contabilidad en euros.

ACUERDOS CON CAJA DE MADRID

- Como se indicó en el informe de gestión correspondiente al ejercicio 1997, el 20 de enero de 1998 se suscribió con la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID un acuerdo de intenciones, en desarrollo del cual el día 28 de julio de 1998 se suscribió el "Acuerdo Marco para el desarrollo de fórmulas de colaboración empresarial entre CAJA DE MADRID y MAPFRE", que contempla inicialmente tres áreas concretas: actividades en América, actividad bancaria en España y actividad aseguradora en España.

Dicho Acuerdo Marco ratifica y desarrolla los principios establecidos en el acuerdo de intenciones de 20 de enero de 1998: respeto recíproco a la plena independencia de ambos grupos, buena fe en las relaciones



recíprocas, lealtad en la ejecución de los acuerdos y en la competencia entre ambos grupos en las áreas en que su actuación sea concurrente, voluntad de buscar nuevas áreas de colaboración, libertad de las partes para establecer otros acuerdos con terceros, siempre que no sean incompatibles, y equilibrio y equidad en las relaciones entre ambos grupos empresariales.

En ejecución del mismo se han regulado hasta la fecha las siguientes líneas de colaboración:

Actividad en América

- CAJA DE MADRID ha adquirido una participación del 10 por ciento en MAPFRE AMÉRICA, en el marco de la colocación privada de acciones de esta sociedad llevada a cabo por CORPORACIÓN MAPFRE, con una inversión total para CAJA DE MADRID de 11.483 millones de pesetas.

CAJA DE MADRID estará representada en los órganos de gobierno de MAPFRE AMÉRICA con un mínimo de dos Consejeros y un miembro de la Comisión Directiva.

- MAPFRE ofrecerá a CAJA DE MADRID una participación mínima del 25 por ciento en las sociedades que cree o adquiera MAPFRE AMÉRICA VIDA para el desarrollo de sus proyectos empresariales, siempre que exista margen para ello, de modo que MAPFRE mantenga directa o indirectamente la mayoría del capital y de los votos en dichas sociedades.

Si no hubiese margen para ofrecerle una participación del 25% (teniendo en cuenta la deseable participación de accionistas locales) se le ofrecerá la participación porcentual que permita el margen



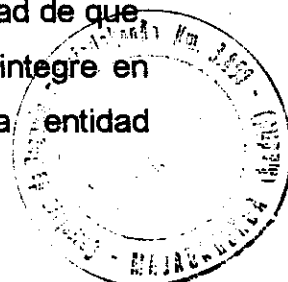
disponible, con un mínimo del 10%, manteniendo en todo caso MAPFRE el control de dichas sociedades.

La gestión de las citadas sociedades corresponderá a MAPFRE, pero se reconoce a CAJA DE MADRID el derecho a estar representada en sus órganos de gobierno y en los de MAPFRE AMÉRICA VIDA, así como a colaborar en la gestión y a participar en el estudio y diseño de nuevos proyectos empresariales, aunque la decisión final corresponderá siempre a MAPFRE.

- Como contrapartida de estas concesiones, CAJA MADRID se compromete a:
 - a) Ofrecer a MAPFRE la posibilidad de participar, en los mismos porcentajes y condiciones, en las entidades bancarias o financieras que pueda crear o adquirir en el futuro CAJA DE MADRID en países americanos; y que tales entidades bancarias o financieras distribuirán a través de sus redes, en exclusiva, los productos aseguradores y de pensiones de las filiales de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.
 - b) No adquirir otras sociedades aseguradoras o gestoras de planes de pensiones en países americanos

Actividades bancaria y aseguradora en España

La colaboración prevista implica el desarrollo conjunto de tres sociedades: BANCO MAPFRE, CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES y una agencia para la comercialización de Seguros de Automóviles de MAPFRE a través de la red de CAJA DE MADRID, previéndose la posibilidad de que, cuando su cartera alcance 200.000 vehículos asegurados, se integre en CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES o en una entidad aseguradora especializada creada al efecto.



En todas estas entidades se prevé que las participaciones respectivas (la de CAJA DE MADRID en el Banco y las de MAPFRE en las entidades de seguros mencionadas) sean inicialmente del 20% y se vayan incrementando hasta llegar al 50% en un plazo de cuatro años, aunque también se prevé que, una vez transcurridos cinco años, CAJA DE MADRID podrá tomar el 51% del Banco y MAPFRE el 51% de las aseguradoras, si así fuese necesario para el mejor desarrollo de estas entidades. El acuerdo prevé que en todas ellas exista un reparto equilibrado de cargos y poderes entre ambos Grupos, si bien con protagonismo de CAJA DE MADRID en la gestión del Banco y de MAPFRE en la gestión de las aseguradoras.

El BANCO MAPFRE se configurará en el futuro fundamentalmente como un banco de canales alternativos, con una gama selectiva de productos bancarios y financieros que complementen y completen la oferta de productos aseguradores y financieros de MAPFRE, excluyéndose en todo caso los productos que sean competidores con los que comercialicen en cada momento otras entidades del Sistema.

Dentro de dicha plataforma se integrarán varias sociedades del Grupo CAJA DE MADRID (FINANMADRID S.A., MADRID LEASING S.A. y BANCOFAR S.A.) en las que el Banco adquirirá una participación inicial del 20%, que se irá incrementando hasta alcanzar, dentro de cuatro años, el 100% en las dos primeras y el 45,09% (participación actual de la Caja) en BANCOFAR.

El Banco distribuirá sus productos a través de la red común del Sistema y de otros varios canales de distribución (redes comerciales especializadas para la financiación de automóviles, consumo y vivienda, oficinas franquiciadas o virtuales, banca telefónica y electrónica y red de cajeros automáticos).



El acuerdo prevé la realización de una OPA sobre las acciones del Banco en poder de terceros en precio mínimo de 3.000 Pts. por acción.

CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES se configurará en el futuro como entidad especializada en seguros generales distribuidos a través de la red de CAJA DE MADRID, con especialización en productos para particulares o vinculados a la concesión de operaciones de crédito.

La red de CAJA DE MADRID distribuirá, por otra parte, los productos de MAPFRE tanto en el Ramo de Automóviles (conforme a lo antes expuesto) como en otros ramos en que no operen las entidades aseguradoras de CAJA DE MADRID.

En el Seguro de Salud, ambos Grupos continuarán estudiando la conveniencia de abordar en el futuro un proyecto conjunto; entre tanto, se establecerán fórmulas de colaboración entre CAJA DE MADRID y MAPFRE VIDA para optimizar sus costes respectivos.

El Acuerdo Marco regula también la forma de solucionar los conflictos que puedan surgir entre ambos Grupos y las causas y consecuencias de la posible resolución total o parcial de las colaboraciones iniciadas que, transcurridos cinco años desde su inicio, sólo podrán resolverse por las causas previstas en las leyes.

Los intercambios accionariales antes detallados se han materializado en el mes de octubre de 1998 y, en lo que se refiere a las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA, CAJA DE MADRID ha adquirido en 1998 participaciones en PRAICO LIFE (25%) y AFORE TEPEYAC (33%), y ya en 1999 en MAPFRE COLOMBIA VIDA (25%).



ORGANOS DE GOBIERNO

Los altos órganos de gobierno del SISTEMA MAPFRE, del que forma parte CORPORACIÓN MAPFRE, han abordado un estudio profundo de las recomendaciones contenidas en el informe emitido por la Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades ("Informe Olivencia"), y de la conveniencia de su aplicación a las distintas entidades del SISTEMA MAPFRE, para lo que se ha creado una comisión "ad hoc" en el seno del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD. Aunque en el momento en que se redacta este informe aún no se ha completado el estudio y definición de las medidas a adoptar, puede anticiparse que, tanto MAPFRE MUTUALIDAD como las principales entidades del SISTEMA MAPFRE -especialmente aquellas cuyos valores cotizan en Bolsa-, asumirán e implantarán la práctica totalidad de las recomendaciones contenidas en dicho informe, con la necesaria adaptación a las peculiaridades del Sistema y a los condicionantes de su estructura empresarial y societaria.

En concreto, respecto a CORPORACIÓN MAPFRE, las grandes líneas de la reforma de sus órganos de gobierno en estudio son las siguientes:

- Adaptación de las funciones del Consejo de Administración a las recomendadas en el Informe Olivencia.
- Reducción del número de altos ejecutivos del Sistema que ocupan puestos en el Consejo de Administración; y paralelo aumento de la participación de Consejeros dominicales en representación de MAPFRE MUTUALIDAD (designados de entre sus consejeros independientes no ejecutivos), y consejeros dominicales en representación de los socios minoritarios o independientes, que en conjunto pasarán a ser amplia mayoría en el Consejo.
- Creación de Comités delegados del Consejo (Auditoría, Retribuciones y nombramientos y Seguimiento).

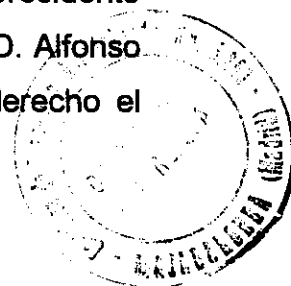


- Designación de un Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración, cuyo nombramiento recaerá en un consejero no ejecutivo.

Estas líneas de reforma se han tenido ya en cuenta en las propuestas de nombramientos y ceses de consejeros que se someten a la Junta General. En concreto se propone que la Junta acepte la renuncia que han presentado los consejeros D. Sebastián Homet Duprá, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Luis Leguina Cebreiros, D. Manuel Lorente Ruíz, D. Luis La O, D. Fausto Rodríguez del Coso y D. Primitivo de Vega Zamora, todos ellos altos ejecutivos del Sistema; que reelija en sus cargos a los consejeros D. Alberto Manzano Martos y D. José Manuel Martínez Martínez, a quienes corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos; y que designe nuevos consejeros a D. Florentino Braña Valdés, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Antonio Miguel-Romero de Olano, D. Alfonso Rebuelta Badías y D. Pedro Unzueta Uzcanga, todos ellos miembros independientes no ejecutivos del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, así como al Secretario del Consejo de Administración D. José Manuel González Porro, y a D. Manuel Jesús Lagares Calvo, como consejero independiente.

En esta misma línea, el Consejo de Administración, en su reunión del día 24 de marzo de 1999 ha adoptado los siguientes acuerdos, que tomarán efecto una vez celebrada la Junta General Ordinaria:

- Designar Vicepresidente Primero del Consejo de Administración, con carácter ejecutivo, a D. José Manuel Martínez Martínez y Vicepresidente Segundo a D. Florentino Braña Valdés.
- Llevar a cabo una amplia reestructuración de la Comisión Directiva, en la que causan baja D. Sebastián Homet Duprá, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Luis Leguina Cebreiros, D. Manuel Lorente Ruiz y D. Fausto Rodríguez del Coso, y se incorporan D. Florentino Braña Valdés (como Vicepresidente Segundo de la Comisión), D. Antonio Miguel-Romero de Olano y D. Alfonso Rebuelta Badías, pasando asimismo a ser miembro de pleno derecho el Secretario de la Comisión, D. José Manuel González Porro.

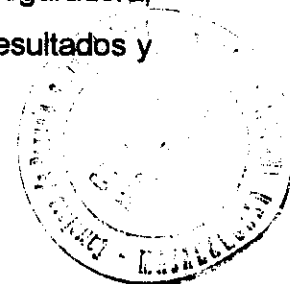


El Consejo de Administración desea dejar constancia del sincero agradecimiento de la Sociedad a las personas que causan baja en los distintos órganos de gobierno como consecuencia de esta reestructuración, tanto por la lealtad y eficacia con que han desempeñado sus cargos como por la generosidad con que han renunciado a los mismos para facilitar la reestructuración pretendida. Asimismo expresa el agradecimiento de la Sociedad a D. Rafael A. Roca y D. Gregorio Martín Rodríguez, que han causado baja como consejeros durante el ejercicio 1998, el primero por cumplimiento de la edad límite establecida en las normas internas del Sistema y el segundo por razones personales.

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO

Dentro de su plan ordinario de desarrollo de filiales, la Corporación prevé invertir en 1999 un total de 4.100 millones de pesetas, principalmente en ampliaciones de capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus filiales. La financiación de estas inversiones, así como la de las inversiones que prevé realizar MAPFRE AMÉRICA en sus filiales, está asegurada por las operaciones financieras realizadas en el pasado ejercicio. La Corporación examinará sin embargo otras oportunidades de financiación, para estar en condiciones de efectuar nuevas inversiones no previstas si se presentasen.

A principios de 1999 la Corporación ha establecido para sus filiales una política de objetivos de rentabilidad sobre fondos propios, acordes con las características de cada Unidad, con miras a mejorar su propia rentabilidad como sociedad holding. El Consejo de Administración de la Corporación desea seguir apoyando, dentro de la estrategia de conjunto del SISTEMA MAPFRE, el desarrollo de sus inversiones en España, Portugal y en América. Sin perder de vista el plazo de maduración lenta de las inversiones en la actividad aseguradora y reaseguradora, la sociedad está poniendo un énfasis mayor en el incremento de los resultados y en la rentabilidad estimada de las nuevas inversiones.



INFORMACIÓN DE UNIDADES OPERATIVAS

■ UNIDAD VIDA

Los ingresos consolidados de MAPFRE VIDA y sus sociedades filiales han alcanzado la cifra de 144.783 millones de pesetas, con incremento del 13 por 100 respecto a 1997. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguros de Vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de 103.048 millones y crecimiento del 15 por 100. Sus provisiones técnicas consolidadas ascienden a 439.206 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100, y sus activos totales se han situado en 485.704 millones, con crecimiento del 11 por 100.

En el negocio individual, la emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 77.087 millones de pesetas, que supone un incremento del 12 por 100 sobre el ejercicio anterior. La emisión total ha ascendido a 100.273 millones, con crecimiento del 17 por 100.

En la línea de Seguros de Vida, la sociedad ha consolidado su tradicional liderazgo en la comercialización de seguros individuales a prima periódica, segmento en el que ha aumentado su cuota de mercado, con un incremento del 12 por 100 de su cifra de emisión.

El crecimiento ha sido aún superior en el volumen total de primas que, incluyendo el negocio de colectivos y enfermedad, ha sido del 17 por 100, lo que hará que la entidad ascienda de forma significativa en el ranking del Seguro de Vida, clasificándose entre las tres primeras. Este crecimiento se ha conseguido sin ampliación de la red de empleados comerciales, que ha aumentado de forma significativa su nivel de productividad. Al mismo tiempo, se han dedicado importantes recursos a la formación comercial de la red de ventas, cuya profesionalización se considera clave para afrontar con éxito el futuro.



La cartera de inversión mobiliaria de la entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 389.578 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100 respecto a 1997. El 85 por 100 de esta cartera está representada por valores de renta fija, con importantes plusvalías latentes, ya que las inversiones de MAPFRE VIDA se han concentrado tradicionalmente en el mercado español de renta fija; sin embargo, la caída de los tipos de interés a corto y a largo plazo conllevará cambios importantes en la gestión futura de las carteras de las compañías de seguros de vida, que necesitan asumir un mayor nivel de riesgo y diversificación entre los diferentes mercados, instrumentos y monedas.

Respecto a la actividad comercial, hay que destacar el acierto de la sustitución de la oferta de seguros tradicionales de jubilación por los denominados "FLEXIPENSIÓN" de forma que el producto "FLEXIPENSIÓN ASEGURADA", con una adecuada combinación de ahorro y riesgo, ha sido la modalidad de seguro más vendida por la sociedad a lo largo del año, canalizando más de un 50 por 100 de sus ventas de seguros de vida a prima periódica.

Se ha comenzado también en 1998 la comercialización del primer producto de la línea "Unit Link" ("FONMAPFRE VIDA 10"), un seguro mixto de aportación única, parte de cuya reserva matemática se invierte en participaciones del fondo de inversión FONMAPFRE BOLSA y que, por sus garantías y su duración de diez años, es un producto idóneo para acceder a las máximas ventajas fiscales con las coberturas y prestaciones propias de un seguro de vida-ahorro y la rentabilidad y diversificación características de los fondos de inversión.

1998 ha sido el año del lanzamiento definitivo del área de seguros colectivos. Además del éxito obtenido en el concurso convocado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que aportará a MAPFRE VIDA unas primas de seguro en torno a los 175.000 millones de pesetas en los próximos tres años, la División de Empresas ha cerrado el mejor ejercicio de su historia con una emisión de 17.940 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 149 por 100 en relación al año anterior. De esta cifra, 4.754 millones de

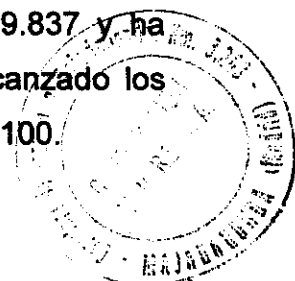


pesetas corresponden a operaciones de prima periódica, en su mayoría de los ramos de Vida y Salud, que crecen un 21 por 100; y los restantes 13.186 millones, a seguros de prima única, que cuadruplican su volumen respecto a 1997 e incluyen las operaciones de prejubilación y exteriorización de compromisos por pensiones, negocio en el que la entidad debe desempeñar un papel cada vez más activo.

Si bien el volumen global de primas de Seguros de Salud en España sigue estancado, los seguros de enfermedad y de reembolso de gastos médicos siguen ganando terreno a los de asistencia sanitaria. En este contexto de mercado, MAPFRE VIDA ha cerrado un magnífico ejercicio. Las primas anualizadas de la cartera de Salud a final del ejercicio 1998 han ascendido a 8.140 millones de pesetas; y la emisión contable se ha situado en 7.151 millones de pesetas, con crecimiento del 21 por 100, frente al 14 por 100 del ejercicio anterior. Dentro de la estrategia de mejora anual de las prestaciones y servicios de los productos de salud, cabe destacar el éxito en la comercialización de la cobertura "SALUD DENTAL" y la supresión de la revalorización automática del 5 por 100 de la prima, que en el futuro se ajustará anualmente al incremento del Índice General de Precios al Consumo.

La Agencia General de MAPFRE VIDA en Portugal sigue manteniendo resultados equilibrados y aportando un volumen significativo de primas, que ha ascendido en 1998 a 3.474 millones de pesetas, con crecimiento del 19 por 100. La Agencia ha reforzado un año más su oferta de productos, comenzando a operar en nuevas líneas de seguro, como colectivos y enfermedad, e iniciando la distribución de la modalidad "Unit Link".

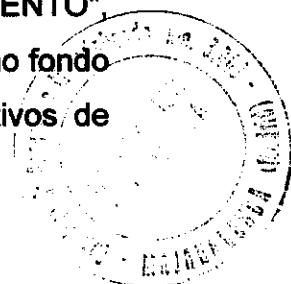
MAPFRE INVERSIÓN S.V. y MAPFRE INVERSIÓN DOS S.G.I.I.C. han cerrado en 1998 un excelente ejercicio, tanto en crecimiento como en resultados. Los patrimonios administrados han superado la cifra de 311.000 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 24 por 100 con respecto al año anterior. El número de partícipes asciende a 89.837 y ha crecido un 23 por 100 en el año. El beneficio consolidado ha alcanzado los 3.380 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 54 por 100.



Los productos de MAPFRE INVERSIÓN con mayor aceptación a lo largo del ejercicio han sido los fondos garantizados FONDMAPFRE INTERNACIONAL GARANTÍA II y FONDMAPFRE BOLSA GARANTIZADO II. El éxito de ventas del primero de ellos obligó a ampliar dos veces el límite de participaciones inicialmente fijado. El conjunto de los fondos de Bolsa (FONDMAPFRE BOLSA, FONDMAPFRE BOLSA EUROPA y FONDMAPFRE BOLSA AMÉRICA) ha crecido por encima del 86 por 100, mientras que FONDMAPFRE RENTA MIXTO ha tenido un incremento superior al 350 por 100. Con todo ello, MAPFRE sigue manteniendo su posición de liderazgo dentro del sector asegurador en el mercado de los fondos de inversión, con una cuota del 41 por 100 en patrimonios administrados y del 79 por 100 en número de clientes, lo que refuerza su posición de primer grupo asegurador en la distribución de fondos de inversión.

MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P. ha superado el ritmo general de crecimiento del sector de Planes de Pensiones; así, en 1998 ha gestionado un patrimonio total de 53.633 millones de pesetas, lo que significa un crecimiento del 31 por 100 respecto a las cifras de 1997, y el número de partícipes supera los 40.200. La rentabilidad obtenida para los partícipes del fondo individual "MAPFRE VIDA FONDO DE PENSIONES", que concentra el 83,4 por 100 del patrimonio, ha alcanzado el 9,2 por 100, porcentaje excepcionalmente bueno en el actual contexto de tipos de interés. Su rentabilidad media en los últimos cinco años se sitúa en el 12 por 100, lo que, según datos de INVERCO, coloca a este fondo entre uno de los más rentables del mercado. En 1999, por motivos de estrategia comercial, este fondo ha cambiado su denominación por la de "FONDO MIXTO MAPFRE".

Además, MAPFRE VIDA PENSIONES ha comenzado a diversificar su oferta con el lanzamiento de dos nuevos fondos: "MAPFRE VIDA CATALUNYA FONDS DE PENSIONS", orientado al mercado catalán, y "MAPFRE CRECIMIENTO", cuya comercialización se inició en el último trimestre del año. Este último fondo cuenta con una estructura patrimonial en la que predominan los activos de



renta variable, y va dirigido a un perfil de ahorrador con mayor predisposición a asumir riesgo en sus inversiones.

En octubre de 1998 se vendió a MAPFRE AMÉRICA VIDA la participación del 60 por 100 que MAPFRE VIDA poseía en la sociedad puertorriqueña PRAICO LIFE, especializada en seguros de vida y enfermedad. Esta operación forma parte de la ya mencionada estrategia del SISTEMA MAPFRE de agrupar su negocio de seguro de vida en Iberoamérica en una sola empresa "holding", lo que facilitará el actual proceso de ordenación y expansión del negocio de vida en un mercado con tan alto potencial de crecimiento como el mencionado.

El beneficio consolidado de MAPFRE VIDA y sus entidades filiales ha sido de 10.610 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos, con crecimiento del 11 por 100 respecto al ejercicio precedente. El beneficio después de impuestos y minoritarios asciende a 7.595 millones de pesetas y crece un 15 por 100. La rentabilidad sobre recursos propios, que se sitúa en el 27 por 100, seguirá siendo previsiblemente la mayor del sector.

Las acciones de MAPFRE VIDA cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1998 CORPORACIÓN MAPFRE era titular del 70,23 por 100 de las acciones de la sociedad; 6.096 accionistas españoles, del 6,24 por 100, y 220 accionistas extranjeros, del 23,13 por 100 restante. La capitalización bursátil de la sociedad ascendía a 170.880 millones de pesetas y la acción cotizaba a un precio de 5.340 pesetas, un 0,37 por 100 inferior al último cambio de 1997.

En 1999 MAPFRE VIDA prevé mantener su flexible oferta de soluciones aseguradoras, adaptadas a las necesidades de cada cliente, para aprovechar al máximo las oportunidades de desarrollo potencial del Seguro de Vida, consecuencia de la estabilidad económica y monetaria derivada del proceso de integración europea, el nuevo marco de fiscalidad de las diferentes fórmulas de ahorro y previsión, el bajo nivel de aseguramiento de la población española, el interés de la Administración Pública por fomentar las fórmulas privadas de previsión y la propia capacidad de adaptación del sector asegurador. Para ello,



además de mantener su amplia gama de productos a prima periódica, con distintas combinaciones de riesgo y ahorro, ha modernizado su oferta de productos de aportación única y ampliado la de modalidades "unit linked", llamadas a tener un gran desarrollo en los próximos años.

En el área de Seguros Colectivos, en 1999 se iniciará la formalización de las operaciones adjudicadas por la SEPI que, además de aportar un volumen importante de primas, deben abrir a la Entidad nuevas oportunidades de participar en el creciente proceso de exteriorización de los compromisos de las empresas con su personal en materia de pensiones.

En el área de Seguros de Salud, la Entidad seguirá centrando su estrategia en garantizar una alta calidad del servicio a los asegurados, mejorar las prestaciones garantizadas y aprovechar las posibilidades de contratación de seguros colectivos por las empresas, debidas al nuevo tratamiento fiscal establecido para este tipo de operaciones. Se continuará asimismo analizando las posibilidades de un desarrollo conjunto del negocio de Salud con CAJA DE MADRID.

En el área de Fondos de Inversión, MAPFRE INVERSIÓN potenciará la comercialización de fondos mixtos, que combinan favorablemente la rentabilidad y el riesgo, y atenderá la creciente demanda de fondos con inversión en activos exteriores de renta variable. Todo ello debe permitir mantener el fuerte ritmo de crecimiento de estos productos, que seguirán siendo los preferidos de los ahorradores españoles, aunque es previsible una moderación de las tasas de crecimiento de este sector.

Las expectativas siguen siendo muy favorables para la comercialización de Planes de Pensiones, por las mejoras introducidas en su tratamiento fiscal y por la aprobación del futuro reglamento regulador de la exteriorización de los compromisos de las empresas con su personal.

En conjunto, la Unidad Vida espera superar en 1999 el billón de pesetas de fondos gestionados, objetivo que se había fijado para finales del año 2000.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios	28.051	24.784
Primas emitidas	103.048	89.411
Ingresos financieros	36.141	34.437
Resultado antes de impuestos y minoritarios	10.610	9.579
Patrimonio inmobiliario (1)	38.181	41.019
Inversiones financieras	386.913	347.329

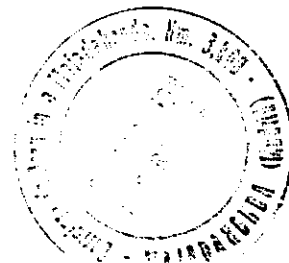
Millones de pesetas.

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

■ UNIDAD SEGUROS GENERALES

Durante el ejercicio 1998 MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME, que junto a varias sociedades de servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento constituyen la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE, han obtenido unos ingresos totales de 78.371 millones de pesetas, de los que 68.760 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo. Sin considerar la emisión de la Agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal, cuya cartera de seguros se cedió con fecha 31 de marzo de 1998, el crecimiento de las primas sobre el año anterior ha sido del 9 por 100.

De dicha emisión, 60.229 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 10,3 por 100 en el negocio español, porcentaje superior en más de tres puntos al crecimiento del mercado; y 8.531 millones de pesetas, a seguros de Automóviles, sin apenas crecimiento en el negocio español debido a la política prudente de suscripción y selección de riesgos, así como a las medidas adoptadas para el saneamiento de la cartera. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Ingeniería, Decesos y Comunidades.



Para el conjunto de los ramos, el índice de siniestralidad a primas adquiridas ha sido del 66,7 por 100, inferior en 3,1 puntos al del ejercicio 1997. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 66,3 por 100, y en el ramo de Automóviles en el 69,7 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado resultado técnico, a excepción de los ramos de Responsabilidad Civil, Incendios y Multirriesgos del Comercio.

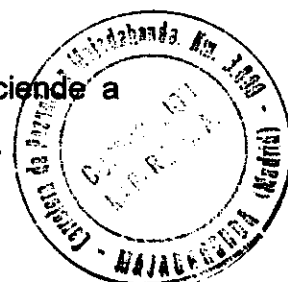
Los gastos de gestión de las sociedades de seguros de la Unidad, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 32,1 por 100 de las primas devengadas, porcentaje superior en 0,8 puntos al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: gastos imputables a prestaciones, 5,1 por 100; gastos de adquisición, 22,1 por 100; gastos de administración, 2,3 por 100; gastos de las inversiones, 0,4 por 100; y otros gastos técnicos, 2,2 por 100.

Los rendimientos regulares de las inversiones de las entidades aseguradoras han ascendido a 4.281 millones de pesetas, que representan el 6,2 por 100 de las primas devengadas, frente al 5,9 por 100 del ejercicio anterior.

Las inversiones netas realizadas en 1998 ascienden a 11.409 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 1998, el patrimonio inmobiliario asciende a la cifra de 15.546 millones de pesetas, las inversiones financieras a 41.651 millones, la tesorería a 17.093 millones y otras inversiones (inmovilizado) a 1.416 millones. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 75.706 millones de pesetas, frente a 64.297 millones en el ejercicio pasado, deducidas las inversiones de la Agencia de Portugal en este último año para conseguir una comparación homogénea.

El beneficio consolidado, antes de impuestos y socios externos, asciende a 5.202 millones de pesetas, frente a 2.124 millones del ejercicio anterior.



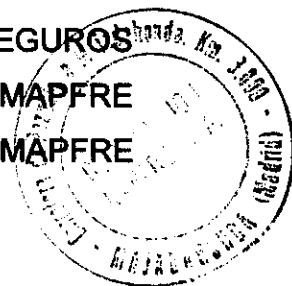
La cobertura agregada de las provisiones técnicas presenta un excedente de 17.985 millones de pesetas, y el margen de solvencia consolidado equivale a 2,4 veces el mínimo exigido legalmente.

Las actividades desarrolladas por las filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, CONSULTMAPF y GESMAP, esta última recientemente constituida) han generado en 1998 unos ingresos globales de 2.662 millones de pesetas, con incremento del 8,3 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), como complemento a la actividad aseguradora.

Entre las actividades desarrolladas por la Unidad en este ejercicio merecen destacarse las siguientes:

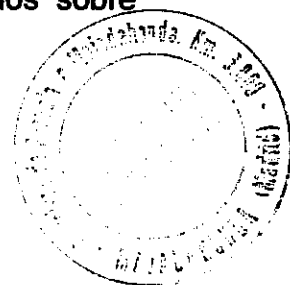
- * En cumplimiento del Acuerdo Marco para el desarrollo de fórmulas de colaboración empresarial entre los grupos MAPFRE y CAJA DE MADRID suscrito el 28 de julio de 1998, MAPFRE SEGUROS GENERALES ha adquirido una participación del 20 por 100, que se irá ampliando hasta alcanzar el 50% en el año 2002, en CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES, sociedad que opera fundamentalmente en riesgos de particulares. Dicha participación da a MAPFRE SEGUROS GENERALES derecho a designar inicialmente el 40% de los miembros del Consejo de Administración de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, y a designar la mayoría de dichos miembros y asumir el protagonismo en la gestión de esta sociedad cuando la participación alcance el 50 por 100.

- * Con fecha 31 de marzo de 1998 se cedió la cartera de la Agencia de MAPFRE SEGUROS GENERALES a la sociedad MAPFRE SEGUROS GERAIS, constituida a finales de 1997, cuyos accionistas son MAPFRE AUTOMÓVILES RIESGOS ESPECIALES, filial de MAPFRE



MUTUALIDAD, y la propia MAPFRE SEGUROS GENERALES, con participaciones del 75 y 25 por 100 en el capital social, respectivamente. El precio de la cesión (2.158 millones de escudos) se ha fijado en base a la valoración realizada por una firma consultora independiente.

- * El Centro Integrado de Servicios (C.I.S.), plenamente consolidadas sus funciones en siniestros, asistencia y telemarketing, ha comenzado en 1998 sus labores de apoyo a la Organización Territorial como receptor de las comunicaciones de los clientes para la modificación de sus datos. También ha comenzado su actividad en 1998 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. la de Asistencia en Viaje. La actividad del C.I.S. ha supuesto más de 2.800.000 comunicaciones telefónicas.
- * Durante 1998 han comenzado a implantarse varias innovaciones tecnológicas destinadas a conseguir una completa integración de la telefonía con la informática (C.T.I.), para una mejor atención a los asegurados, automatizando al máximo las tareas administrativas e incorporando nuevas vías de comunicación, como Internet; y se han finalizado las actuaciones previstas en el plan de contingencia del Centro Integrado de Servicios, que supone la disponibilidad de equipos telefónicos, informáticos y locales alternativos, garantizando el servicio a los asegurados incluso en situaciones de emergencia que puedan producirse en las instalaciones permanentes.
- * En el Área de Riesgos Industriales se han llevado a cabo más de 400 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.



- * Durante este ejercicio se han venido acometiendo los trabajos de revisión y adecuación de los programas informáticos para prever el denominado "efecto 2000", así como para la adaptación al euro.

Las expectativas de crecimiento de MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras para 1999 se sitúan en el 9 por 100, y la de sus filiales de servicios técnicos en el 13 por 100. En 1999, además, se dedicará especial atención a la estructuración y desarrollo de la colaboración con CAJA DE MADRID en CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES y en la distribución de los productos de la Unidad en que dicha entidad no opera a través de la red de CAJA DE MADRID, lo que abre nuevas posibilidades de desarrollo de la Unidad.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios (incluidos socios externos).....	16.541	14.268
Primas devengadas	68.760	68.381
Provisiones técnicas	72.689	71.948
Rendimientos de las inversiones	3.661	4.278
Resultado antes de impuestos	5.202	2.124
Inversión neta acumulada.....	75.706	72.090
Siniestralidad a primas adquiridas (%)	66,7	69,8
Gastos de gestión (%)	32,1	31,3
Número de pólizas (miles)	1.672	1.732

Millones de pesetas

■ UNIDAD AMÉRICA

Durante 1998 MAPFRE AMÉRICA ha continuado avanzando en las medidas para conseguir una mejora continuada de la gestión de sus entidades filiales y potenciar su desarrollo, al mismo tiempo que ha dado un impulso definitivo a su implantación en los principales países del continente americano.

Siguiendo los planes elaborados por CORPORACIÓN MAPFRE en los primeros meses del ejercicio 1998, la actividad de MAPFRE AMÉRICA se ha orientado



exclusivamente a los países del Continente Americano y al seguro directo no Vida. En este marco, se han adoptado en 1998 las siguientes decisiones:

- a) Cambio de la anterior denominación social por la de MAPFRE AMÉRICA, S.A.
- b) Venta de las participaciones que tenía en las entidades aseguradoras situadas fuera del Continente Americano (MAPFRE ASIAN, MAPFRE PROGRESS, UNIPOL ASSICURAZIONI, ASSURANCES MAGHREBIA y COMPANHIA DE SEGUROS DE MACAU), así como en otras sociedades cuya actividad no guarda relación con el objetivo futuro de MAPFRE AMÉRICA (FANCY INVESTMENTS, de Uruguay, y REASEGURADORA NUEVO MUNDO, de Panamá). Estas participaciones han sido adquiridas por CORPORACIÓN MAPFRE, aunque en algunos casos (COMPANHIA DE SEGUROS DE MACAU y REASEGURADORA NUEVO MUNDO) han sido enajenadas posteriormente a terceros.
- c) Venta a MAPFRE AMÉRICA VIDA de las participaciones en las sociedades que desarrollan su actividad en seguros de Vida y, en los demás países, cesión paulatina de las carteras de Vida de sus filiales a las sociedades especializadas que MAPFRE AMÉRICA VIDA irá constituyendo en cada uno de ellos, manteniendo las filiales de MAPFRE AMÉRICA una participación minoritaria pero significativa en dichas sociedades especializadas.

En base a esta nueva configuración, el 11 de septiembre de 1998 se ha procedido a la ampliación del accionariado de la sociedad con la incorporación de ocho nuevos socios, mediante una colocación privada del 20 por 100 de su capital entre instituciones interesadas en participar en la financiación y desarrollo de la sociedad en Iberoamérica, operación que se ha coordinado con una ampliación de capital por importe efectivo de 16.467 millones de pesetas. Tras esta operación, CORPORACIÓN MAPFRE es titular del 80 por 100 del capital de



MAPFRE AMÉRICA; CORPORACIÓN CAJA DE MADRID, de un 10 por 100, y otros siete accionistas, del 10 por 100 restante.

Dentro del marco de especialización de negocios acordado por los órganos de gobierno del SISTEMA MAPFRE, durante 1998 se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Transmisión a MAPFRE AMÉRICA VIDA del control accionarial de las sociedades especializadas en vida y pensiones VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, PRAICO LIFE y AFORE TEPEYAC.
- Creación de la compañía MAPFRE ACONCAGUA VIDA, especializada en el negocio de vida en Argentina, con participación de MAPFRE AMÉRICA VIDA (80 por 100) y MAPFRE ACONCAGUA (20 por 100); y traspaso, con fecha 31 de diciembre de 1998, de la cartera de Vida de MAPFRE ACONCAGUA a MAPFRE ACONCAGUA VIDA.
- Traspaso, también con efecto 31 de diciembre de 1998, de la cartera de Vida de VERA CRUZ SEGURADORA a VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA.
- Desarrollo de las acciones oportunas para la constitución de una compañía de seguros de Vida en Colombia, formalizada en el mes de febrero de 1999, a la que MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA traspasará su cartera de dicho ramo.
- Desarrollo de las acciones necesarias para la escisión de EL SOL NACIONAL (Perú) en dos compañías (MAPFRE PERÚ SEGUROS GENERALES y MAPFRE PERÚ VIDA), lo que se ha llevado a cabo el 1 de enero de 1999.

En diciembre de 1998 MAPFRE AMÉRICA ha pasado a ser el primer accionista de la entidad aseguradora LA CENTROAMERICANA, de El Salvador, y de la sociedad INAMER, propietaria del inmueble sede social de dicha aseguradora, con una inversión total de 1.352 millones de pesetas, cuyo desembolso se ha



realizado en enero de 1999, lo que constituye una base estratégica para el desarrollo del negocio de seguros en los países de Centroamérica.

Las inversiones desembolsadas en 1998 ascienden a 9.433 millones de pesetas, en su mayor parte destinadas a suscribir ampliaciones de capital de sus sociedades filiales para dotarlas de mayores recursos propios con que financiar el crecimiento de sus negocios. Estas inversiones se han llevado a cabo mediante la ampliación de capital antes mencionada, por importe de 16.467 millones de pesetas, y con 2.846 millones de pesetas procedentes de las enajenaciones detalladas en otro apartado anterior de este informe.

Durante 1998 ha continuado prestándose una atención permanente a la mejora de la gestión de las sociedades filiales, promoviendo el desarrollo de sinergias e intercambios de experiencias entre ellas y la adopción de medidas correctoras en aquéllas que aún presentan situaciones de desequilibrio en sus resultados. Siguiendo esta línea:

- * Se han conseguido importantes avances en la implantación del sistema informático de gestión "TRONADOR" en SEGUROS LA SEGURIDAD, de Venezuela, y EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES, de Chile, que quedará completada en 1999.
- * Se está trabajando en la definición de un sistema informático de control y análisis de la gestión técnica del Seguro de Automóviles, cuya implantación se iniciará en las sociedades filiales a lo largo de 1999.
- * Se ha colaborado con otras Unidades de MAPFRE en el desarrollo de las operaciones del servicio ARIES (Area de Clientes Internacionales del Sistema MAPFRE), al objeto de aprovechar al máximo las sinergias de grupo en la prestación de servicios multinacionales.
- * Se ha prestado especial atención a la consolidación del sistema de control presupuestario y de gestión TREBOL GESTIÓN en todas las sociedades filiales, que permite la obtención de información mensual de sus resultados.



- * Se ha avanzado en el proceso de adaptación de la guía de control interno contable a las distintas filiales, previéndose su implantación definitiva en todas ellas a lo largo de 1999.

Las primas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades dependientes han alcanzado en 1998 la cifra de 182.738 millones de pesetas, con incremento del 7,7 por 100 con respecto al año anterior.

Los fondos propios consolidados ascienden a 73.920 millones de pesetas, incluyendo 10.182 millones de participación de los accionistas minoritarios de las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados ascienden a 218.915 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 112.258 millones de pesetas, de las que un 42 por 100 corresponde a títulos de renta fija.

El resultado bruto de explotación de MAPFRE AMÉRICA y sus filiales ha sido positivo por importe de 2.339 millones de pesetas. Deducidos 696 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, 341 millones de pesetas de impuesto sobre sociedades y 607 millones de pesetas de intereses de los socios externos, se obtiene un beneficio neto final de 695 millones de pesetas.

MAPFRE AMÉRICA continuará prestando una especial atención al perfeccionamiento de la gestión de sus entidades filiales, el reforzamiento de sus estructuras directivas y la optimización de sus resultados. En 1999, no obstante, no es de prever crecimiento en el contravalor en pesetas de sus cifras de emisión, como consecuencia del traspaso de sus carteras del ramo de Vida a las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA, de la depreciación experimentada por el Real brasileño y de la previsible evolución negativa del cambio de las monedas de los países iberoamericanos respecto a la peseta



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios consolidados	63.638	56.227
Primas emitidas (1)	187.290	195.571
Ingresos financieros	22.878	24.096
Tesorería e inversiones financieras	97.980	106.773
Inversiones inmobiliarias	17.366	27.046
Resultado consolidado antes de impuestos, minoritarios y amortización fondo de comercio y adquisición de cartera	2.339	130
Amortización fondo de comercio y adquisición de cartera	696	650

Millones de pesetas

(1) Filiales y asociadas. Dato agregado al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

■ UNIDAD AMÉRICA VIDA

Durante 1998 MAPFRE AMÉRICA VIDA ha iniciado la adquisición o suscripción de participaciones mayoritarias en compañías de seguros de vida del continente americano, al mismo tiempo que ha dirigido e impulsado el desarrollo de productos y sistemas informáticos de gestión de seguros individuales de vida para su implantación en las entidades participadas.

En 1998 la sociedad ha adquirido participaciones mayoritarias en las entidades aseguradoras PRAICO LIFE (Puerto Rico) y VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), y ha participado -también mayoritariamente- en la constitución de MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina). Asimismo ha suscrito el 49% del capital del holding TEMA VIDA (México), propietaria del 67% del capital de la sociedad administradora de fondos de retiro mexicana AFORE TEPEYAC.

Estas actuaciones forman parte de la actual etapa de expansión horizontal, que continuará durante el año 1999 y cuyo principal objetivo es la creación o adquisición de compañías y negocios de seguros de vida y previsionales a partir de las carteras de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA.



Las inversiones realizadas en 1998 ascienden a 5.371 millones de pesetas. Merecen destacarse las siguientes:

- Suscripción de una ampliación de capital de la sociedad holding TEMA VIDA (México), propietaria del 67% de AFORE TEPEYAC (México), por importe de 1.594 millones de pesetas.
- Compra de acciones de PRAICO LIFE (Puerto Rico), representativas del 60% de su capital social, por importe de 1.419 millones de pesetas.
- Adquisición de acciones de VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), representativas del 55% de su capital social, con una inversión total de 1.788 millones de pesetas, de los que 1.299 millones se pagaron en diciembre de 1998 y los restantes 489 millones se han liquidado en enero de 1999.
- Suscripción del 80% del capital social de MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina), por importe de 570 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones, durante 1998 se ha ampliado el capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA en la cifra de 6.000 millones de pesetas, que se han desembolsado en su totalidad.

En virtud del acuerdo de colaboración empresarial suscrito el 28 de julio de 1998 entre el SISTEMA MAPFRE y CAJA MADRID, esta institución financiera ha adquirido participaciones en las sociedades filiales AFORE TEPEYAC (México) y PRAICO LIFE (Puerto Rico) con porcentajes del 33 y el 25 por ciento, respectivamente.

Durante 1998 se ha avanzado, por otra parte, en el perfeccionamiento de la gestión de las sociedades filiales, que están preparándose para conseguir un desarrollo empresarial adecuado en los próximos años. En esta línea:



- Se han desarrollado paquetes básicos de productos individuales de Vida para las compañías de Argentina, Colombia y Perú y se ha avanzado en el desarrollo de alguno de estos productos en las compañías VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil) y PRAICO LIFE (Puerto Rico).
- Se han desarrollado sistemas informáticos de gestión de seguros individuales de Vida y Accidentes para MAPFRE COLOMBIA VIDA, MAPFRE PERÚ VIDA y MAPFRE ACONCAGUA VIDA y se ha trabajado en la mejora de los sistemas informáticos ya implantados.
- Se está potenciando la actividad comercial de las sociedades, desarrollando redes comerciales acordes con los nuevos productos comercializados, así como en la implantación de planes comerciales y de formación.
- Se trabaja continuamente en el fortalecimiento de las gerencias y equipos directivos locales para que operen con la suficiente autonomía sin perder el apoyo, importante en esta etapa inicial, de la sociedad de seguros generales existente en cada país.

El resultado bruto de explotación de MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus filiales ha sido negativo por importe de 78 millones de pesetas. Deducidos 2 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación, el impuesto sobre sociedades y la participación de los socios externos en los beneficios de filiales, resulta una pérdida final consolidada de 147 millones de pesetas.

Los fondos propios consolidados ascendían al cierre del ejercicio a 9.495 millones de pesetas, incluyendo 1.949 millones que corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados ascienden a 29.477 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 16.341 millones de pesetas.



Las primas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus sociedades dependientes han alcanzado en 1998 la cifra 776 millones de pesetas, correspondientes en su totalidad a la sociedad PRAICO LIFE.

De acuerdo con los planes elaborados, MAPFRE AMÉRICA VIDA centrará su actividad en 1999 en el desarrollo de una red de entidades especializadas en seguros de Vida y Planes de Pensiones en Iberoamérica. Dentro de esta política, sus objetivos inmediatos son el comienzo de las actividades de MAPFRE COLOMBIA VIDA y MAPFRE PERÚ VIDA y la constitución de una aseguradora de Vida y otra de rentas vitalicias en México, una entidad de seguros de retiro en Argentina y una distribuidora de valores mobiliarios en Brasil.

Los presupuestos de MAPFRE AMÉRICA VIDA prevén que sus filiales obtengan en 1999 una cifra agregada de ingresos por importe de 17.300 millones de pesetas, que representaría un crecimiento del 96 por 100 respecto al volumen de este negocio en 1998.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	1998	1997
Fondos propios consolidados (1)	9.495	2.058
Primas emitidas (2)	705	—
Activos totales consolidados	29.477	2.088
Inversiones	16.341	2.035
Resultado consolidado antes de impuestos minoritarios y amortización de fondo de comercio...	78	104
Amortización fondo de comercio	2	0
Efectivo	4.292	28

Millones de pesetas.

(1) Capitales propios más socios externos. (2) Directo más aceptado.

■ UNIDAD REASEGURO

La globalización e internacionalización de la economía ha propiciado, otro año más, un gran número de operaciones de fusión y adquisición entre grupos

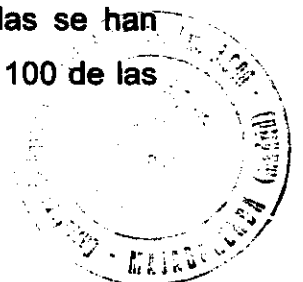


aseguradores y reaseguradores. En el mundo de la intermediación se han conocido también operaciones de envergadura. Se observa, por otra parte, que reaseguradores hasta ahora identificados con alguno de los cuatro principales mercados (USA, Europa continental, Londres y Bermudas) están adquiriendo muy rápidamente una presencia global, tanto en el plano geográfico como en el funcional.

En 1998 los resultados técnicos derivados de la suscripción de reaseguro se han deteriorado a consecuencia de la reducción de precios de los reaseguros no proporcionales y de las condiciones contractuales más beneficiosas para los clientes en los reaseguros proporcionales. Adicionalmente, 1998 ha sido un ejercicio de ocurrencia de siniestros catastróficos de importancia. El cambio de milenio, también llamado "efecto 2000", ha generado una gran preocupación en el sector asegurador y reasegurador mundial y ha originado distintas reacciones, según los mercados.

En este entorno internacional cada vez más competitivo, la política de suscripción de MAPFRE RE y sus filiales ha seguido orientada a las relaciones globales con sus cedentes, asumiendo las presiones que emanan de los distintos mercados en materia de precio y condiciones de aseguramiento. Se ha conseguido, sin embargo, mantener una política de suscripción ajustada, dentro de los parámetros tradicionales de la entidad, lo que en parte es causa del menor volumen de primas suscritas en este ejercicio. Por otra parte, se ha intensificado la política de servicios con la realización de numerosos seminarios, cursos de formación y publicaciones dirigidas a los clientes.

En 1998 MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 78.061 millones de pesetas, cifra que supone una reducción del 4,6 por 100 sobre el ejercicio precedente, debida en su mayor parte a la devaluación, en relación a la peseta, de determinadas monedas que tienen gran representación en la cartera de negocio. Las primas retenidas se han elevado a 55.241 millones de pesetas, lo que representa el 71 por 100 de las contabilizadas.



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

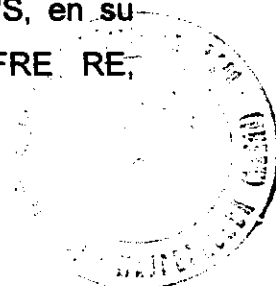
Los ingresos financieros netos han ascendido a 9.126 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a los obtenidos el ejercicio precedente. Esta cifra, una vez absorbido el déficit técnico y los resultados excepcionales, permite obtener un beneficio consolidado de 3.557 millones de pesetas, antes de impuestos y socios minoritarios. El resultado después de impuestos e intereses minoritarios se eleva a 2.125 millones de pesetas. Especial incidencia han tenido en este resultado, inferior al del ejercicio precedente, la ocurrencia de los huracanes Mitch y Georges, que han tenido un coste neto para la Unidad de 4.900 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 79.849 millones de pesetas y representan el 144 por 100 de las primas retenidas.

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

Entre los hechos más significativos de la actividad de la Unidad Reaseguro de MAPFRE durante el ejercicio 1998, merecen destacarse los siguientes:

- * Con fecha 2 de abril la Junta General acordó ampliar el capital social de MAPFRE RE en 774.816.000 pesetas, incrementándose con ello los fondos propios en la cifra de 2.356.990.272 pesetas.
- * La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S, en su revisión anual, mejoró la clasificación financiera de MAPFRE RE, elevándola a la categoría "AA-".



- * A lo largo de 1998 se concluyó el proceso de concentración en MAPFRE RE de la mayor parte del negocio de reaseguro anteriormente suscrito por sus filiales.
- * Se han tomado las medidas necesarias para que la Sociedad esté en condiciones de afrontar el cambio de milenio sin alteraciones en su operación respecto de clientes, corredores y reaseguradores.

La preparación para el advenimiento del euro no ha generado problemas de especial mención, puesto que la Unidad ya estaba operando en gran número de monedas en base al origen de su negocio.

MAPFRE RE prevé culminar en 1999 las tareas organizativas derivadas del proceso de concentración de las operaciones de reaseguro que anteriormente suscribían sus filiales y prevé prestar una especial atención al desarrollo de posibles nuevas líneas de operaciones en el mercado de Brasil, como consecuencia de la apertura de dicho mercado en el que está presente la Sociedad a través de su filial MAPFRE RE ASSESSORIA LTDA, y en otros mercados como el norteamericano, donde se estudia la posible creación de una estructura "in situ" para operar en dicho mercado.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios	31.488	30.642
Primas contabilizadas*	85.269	100.137
Primas retenidas**		58.001
Provisiones técnicas netas**	55.241	81.521
Tesorería e inversiones**	79.849	123.377
Ingresos financieros netos**	116.645	7.923
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	9.126	4.894
	3.557	

Millones de pesetas

* Datos agregados

** Datos consolidados

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

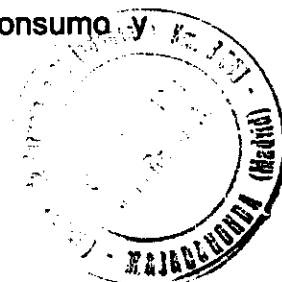


■ UNIDAD BANCARIA

En el último trimestre de 1998 el Banco ha comenzado una nueva etapa en su desarrollo empresarial, marcada por la incorporación a su accionariado de la CAJA DE AHORROS DE MADRID, mediante la adquisición de una participación significativa en su capital social y el inicio de una colaboración activa en la gestión de la sociedad.

Este nuevo escenario, fruto de los acuerdos de colaboración suscritos por el Sistema MAPFRE y el Grupo CAJA DE MADRID, ha determinado un cambio en la orientación estratégica de la entidad, cuyo desarrollo futuro se basará en las siguientes líneas de actuación:

- * Desarrollo de una plataforma multicanal para la distribución de una gama selectiva de productos y servicios financieros, en general poco transaccionales y de alto valor añadido. En esta línea, el Banco continuará concentrando sus esfuerzos en consolidar y potenciar la distribución de productos financieros a través de la Red de Agentes y Delegados del Sistema MAPFRE, que se articulará como el principal canal de comercialización de la entidad.
- * Configuración del Banco como canal complementario del SISTEMA MAPFRE, contribuyendo a aumentar su gama de productos y su oferta a clientes y asegurados, y como canal alternativo para el Grupo CAJA DE MADRID, en el que se incardinarán las estructuras de negocio y distribución orientadas al mercado, con vocación de crecimiento propio e independiente, aunque coordinado con la red de CAJA DE MADRID. Como expresión concreta de esta línea de actuación, el Banco ha adquirido una participación significativa, que se prevé incrementar progresivamente, en el capital social de MADRID LEASING, FINANMADRID y BANCOFAR, entidades del Grupo CAJA DE MADRID especializadas en actividades de leasing, financiación al consumo y servicios financieros al sector farmacéutico.



- * Reestructuración de la red de oficinas de gestión de banca universal de clientes, así como de los servicios centrales y territoriales del Banco, adecuando tanto su configuración como su dimensión a los requerimientos del nuevo modelo organizativo y de distribución.

Las cuentas del ejercicio 1998 han acusado ya el impacto de las medidas adoptadas, anticipando el efecto que producirá la materialización de los planes de reestructuración a lo largo de 1999.

Por lo demás, siguiendo la tendencia de los ejercicios precedentes, el ejercicio 1998 se ha caracterizado por la progresiva reducción de los tipos de interés. La entrada de España en la Unión Monetaria Europea ha supuesto el alineamiento de los tipos de interés españoles con los del resto de miembros de la U.M.E., situándose al cierre del ejercicio el tipo de interés de intervención en el 3%. Consecuencia de lo anterior ha sido la mayor dificultad para obtener depósitos bancarios a plazo, al tender el ahorro hacia otros productos financieros con una mejor rentabilidad y tratamiento fiscal más favorable.

En este contexto, la actividad del BANCO ha experimentado en 1998 un crecimiento del 4%, habiendo cerrado el ejercicio con unos activos totales consolidados de 262.465 millones de pesetas. Los fondos propios consolidados, después de la distribución de beneficios, ascienden a 27.817 millones, con un excedente de 8.727 millones de pesetas respecto de los recursos mínimos exigibles según la normativa vigente. Los recursos de clientes ascienden a 223.635 millones de pesetas, con incremento del 11% respecto del ejercicio de 1997.

La inversión crediticia alcanza los 177.860 millones de pesetas, con incremento del 24% respecto del ejercicio anterior. Dentro de este capítulo hay que destacar el aumento obtenido en créditos y préstamos hipotecarios que, con un crecimiento del 29%, suponen una inversión de 96.201 millones, que representa el 54% del total de inversión crediticia del Banco.



Las inversiones en entidades de crédito ascienden a 67.432 millones de pesetas, con reducción del 23% respecto del ejercicio anterior. El Banco sigue actuando en el mercado interbancario con una posición neta prestadora, adecuando las colocaciones y plazos en relación con la estructura de su Balance.

La morosidad representaba al cierre del ejercicio el 1,05% de la inversión crediticia, siendo el saldo de 1.859 millones de pesetas inferior al del ejercicio anterior. Como revela el ratio antes indicado, el Banco sigue manteniendo una estricta selección de operaciones y sigue desarrollando y perfeccionando sus sistemas de control de riesgos para garantizar la mejor calidad crediticia de sus inversiones. Los fondos dotados para insolvencias ascienden a 2.778 millones de pesetas y suponen una cobertura del 149% de los activos dudosos. En el presente ejercicio el Banco ha decidido cancelar el fondo complementario para insolvencias que tenía constituido con carácter voluntario.

El margen financiero alcanzado ha sido de 7.843 millones de pesetas, que representa un crecimiento del 6% sobre el ejercicio anterior. Los gastos generales de administración han supuesto 7.404 millones, con incremento del 11% respecto de 1997.

En el marco de la nueva orientación adoptada tras la firma de los acuerdos entre el SISTEMA MAPFRE y el GRUPO CAJA DE MADRID, en 1998 se han dotado con cargo a la Cuenta de Resultados fondos extraordinarios por importe de 1.226 millones de pesetas en previsión de los costes derivados de los planes de reestructuración de su red de oficinas y de redimensionamiento de la plantilla. Igualmente, de acuerdo con los requerimientos tecnológicos que serán necesarios para el desarrollo del Banco en su nueva etapa, se ha considerado conveniente cancelar los desarrollos de nuevas aplicaciones informáticas en curso de ejecución y adeudar a resultados los costes incurridos.



El beneficio consolidado del Banco, después de impuestos y de los ajustes derivados de las operaciones extraordinarias antes mencionadas, ha sido de 599 millones de pesetas.

Los esfuerzos del BANCO MAPFRE se centrarán en 1999 en dar un mayor impulso al desarrollo de la actuación de la red agencial del Sistema como canal distribuidor de productos del Banco, lograr una mayor eficiencia en costes, definir la plataforma tecnológica más adecuada para el crecimiento futuro de sus operaciones y avanzar en la integración operativa con FINANMADRID, MADRID LEASING y BANCOFAR, identificando y desarrollando las sinergias que permitan incrementar volúmenes de negocio y obtener economías de escala en costes.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Fondos propios	27.817	27.122
Fondo de provisión para insolvencias.....	2.778	3.186
Recursos de clientes	223.635	201.116
Inversión crediticia	177.860	143.299
Productos financieros	14.663	16.030
Activos dudosos.....	1.859	2.061

Millones de pesetas

■ UNIDAD ASISTENCIA

En 1998 MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han obtenido unos resultados muy satisfactorios, tanto por el volumen de ingresos consolidados como por los beneficios alcanzados. Respecto a 1997, la sociedad ha experimentado un incremento del 10 por 100 en sus ingresos consolidados, con una cifra de negocio de 21.463 millones de pesetas. El beneficio, antes de impuestos y minoritarios, ha sido de 845 millones de pesetas, un 51 por 100 más que en 1997.

El SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM) integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia

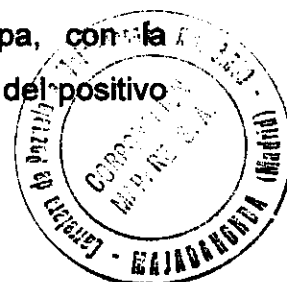


directa en 27 países a través de 24 sociedades filiales, 4 agencias generales, 2 oficinas de representación y 2 oficinas comerciales. Esta estructura se completa con la Agencia de Viajes española CLUB VIDA.

Durante 1998 la sociedad se ha consolidado como una de las mayores compañías internacionales de asistencia en viaje. Adicionalmente, se ha continuado con la diversificación de líneas de negocio, que 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: asistencia domiciliaria, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de "cost containment", información telefónica, "call-center", telemarketing, etc.

Los hechos más significativos que han marcado el desarrollo de la sociedad y sus filiales a lo largo de 1998 son los siguientes:

- * Ampliación del capital, por importe de 1.000 millones de pesetas.
- * Constitución e inicio de las operaciones de filiales en Costa Rica y Guatemala y extensión de actividades comerciales en Paraguay, lo que ha reforzado aún más la situación de liderazgo de la compañía en Iberoamérica, donde ya está presente en catorce países.
- * Importante desarrollo comercial en la Europa del Este, con la suscripción de negocios en Rusia y Rumania; en el Oriente Medio, donde ya cuenta con negocio en seis países; y en el Norte de África.
- * Inicio de operaciones en el Extremo Oriente desde la oficina comercial de Manila, abierta a finales de 1997.
- * Significativo crecimiento del volumen de negocio en Europa, con la incorporación de carteras en Alemania y Reino Unido, además del positivo desarrollo del negocio en España.



- * Creación y puesta en marcha del programa de "Managed Care & PPO" en Estados Unidos, completado con la firma de un importante acuerdo con la Clínica Mayo.
- * Consolidación de la Agencia de Viajes CLUB VIDA, que ha alcanzado 2.812 millones de pesetas de facturación, con un beneficio de 21 millones, y cuenta con 15 oficinas en España.
- * Implantación en España, Brasil, Alemania y Portugal del nuevo sistema contable y de gestión SAP R/3, que ha supuesto un importante esfuerzo y que mejora sustancialmente la capacidad de gestión de la compañía.

Con una cartera de 454 clientes mayoristas en todo el mundo, que incluyen aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, la Unidad ha alcanzado un número total de 16 millones de pólizas, tanto de seguro como de reaseguro, con 43,2 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 1.000.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1.131 empleados, de los cuales 226 desarrollaban su actividad en España.

MAPFRE ASISTENCIA ha presupuestado para 1999 un crecimiento de los ingresos consolidados del 22% como resultado de distintas acciones tanto en España como en el extranjero:

- * En España se reforzarán las acciones comerciales para la venta de seguros de viaje, se abrirá una línea específica de atención a corredores y, en el ámbito de nuevos productos y servicios, se lanzará un nuevo producto diseñado para agencia de viajes con una clara diferenciación en marketing.



- * A nivel internacional está prevista la apertura de una oficina de representación en Gran Bretaña y una oficina comercial en Asunción y la constitución de una sociedad filial en El Salvador, a la vez que comenzará sus operaciones la recientemente constituida ASISTENCIA BOLIVIANA S.A. En el ámbito comercial, una gran mayoría de las sociedades filiales lanzarán en los próximos meses nuevos productos y servicios, especialmente de call-center, gestión de siniestros y cost containment.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos propios consolidados	5.213	3.970
Ingresos consolidados	21.463	19.469
Resultado consolidado antes de impuestos minoritarios	845	560

Millones de pesetas

SOCIEDADES AUTÓNOMAS

■ **MAPFRE INMUEBLES**

MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han contabilizado en 1998 ingresos consolidados por importe de 4.110 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 522,7 millones antes de impuestos.

Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción inmobiliaria en el Complejo "Costa Ballena", en Rota (Cádiz), para un total de 164 viviendas, y en Valladolid, para 87 viviendas. Asimismo se han adquirido, conjuntamente con otras entidades, los derechos de edificabilidad de un solar en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca, con capacidad para



aproximadamente 300 viviendas. También se ha producido la adjudicación de diversas parcelas en Gavá (Barcelona), para otras 60 viviendas.

En el segundo semestre de 1998 finalizó y se entregó a los compradores la promoción desarrollada en la calle Marina, de Barcelona, que contaba con 69 viviendas, locales comerciales y 135 plazas de aparcamiento.

Durante 1998 continuaron las obras de la promoción de Pozuelo de Alarcón (140 viviendas y 199 plazas de aparcamiento) y se inició una nueva promoción en el Parque Empresarial de Las Rozas - Madrid (76 viviendas y 102 plazas de aparcamiento), ambas vendidas prácticamente en su totalidad. Tras la venta en 1998 de los locales y oficinas en el edificio sito en la calle Juan Rejón, de Las Palmas de Gran Canaria, esta promoción se encuentra agotada, al igual que la promoción de viviendas realizada por DESURCIC en Alcalá de Henares. Ha continuado asimismo 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 43 oficinas, 4 locales comerciales y 109 plazas de aparcamiento.

Además, han continuado las gestiones para la ordenación urbanística de la finca "Monsalvez", en Málaga. Tras la aprobación definitiva por la Junta de Andalucía del Plan Parcial de Ordenación del Sector SUP-BM2, se ha redactado el Proyecto de Urbanización y se está gestionando la constitución de la correspondiente Junta de Compensación para desarrollar el polígono, en el que la filial DESURCIC tiene una participación del 16,67 por 100.

La suspensión por la Junta de Andalucía del Plan General de Ordenación Urbana de Marbella ha determinado la conveniencia de paralizar, hasta que se apruebe dicho Plan, las gestiones para la aprobación del Plan Parcial de Ordenación de la finca Coto Chico, situada en dicha localidad, en la que se prevé desarrollar una promoción de 140 viviendas en primera línea de mar.

Se están ultimando los proyectos para la construcción de naves industriales en el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE



INMUEBLES es titular de una participación del 50 por 100 y cuya comercialización se prevé iniciar en 1999, aprovechando la mejoría de la actividad en este sector.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando a otras entidades del SISTEMA MAPFRE servicios de gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción y administración y mantenimiento de promociones inmobiliarias, habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 692 millones de pesetas. En esta actividad, durante el ejercicio se iniciaron las obras de un edificio de oficinas en Valladolid, destinado a sede territorial del Sistema MAPFRE, así como diversas obras de implantación y reforma.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Facturación.....	3.943	5.965
Ingresos financieros.....	59	91
Resultado antes de impuestos	522	455

Datos consolidados de MAPFRE INMUEBLES en millones de pesetas

■ MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

España y Portugal han tenido en 1998 un año más de crecimiento sostenido en la actividad industrial y comercial, con un nivel reducido de impagados. En este contexto, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha continuado desarrollando firmemente su volumen de negocios en Seguro de Crédito y ha mantenido su nivel de actividad en el Seguro de Caución. El favorable contexto económico ha supuesto una siniestralidad contenida y una ulterior reducción de las tasas de primas, alentada por una viva competencia en el mercado.

Las primas de seguro directo han alcanzado la cifra de 7.129 millones de pesetas, con crecimiento del 12 por 100 sobre el año anterior. Las del ramo de



Crédito Interno ascienden a 4.338 millones de pesetas (61 por 100 del total), con crecimiento del 17 por 100; las de Crédito a la Exportación a 1.629 millones de pesetas (23 por 100 del total), con crecimiento del 9 por 100; y las de Caución a 1.162 millones de pesetas (16 por 100 del 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 700 millones de pesetas.

En el ramo de Crédito Interno en España, la siniestralidad ha sido del 45 por 100 de las primas devengadas y ha afectado principalmente a los sectores cuero y calzado, construcción, metal y maquinaria, aunque no se ha producido ningún siniestro de cuantía relevante. En el ramo de Crédito a la Exportación la siniestralidad representa el 55 por 100 de las primas devengadas, habiéndose concentrado la siniestralidad en Portugal, Alemania y Francia. Las provisiones para siniestros pendientes de declaración, calculadas según la experiencia de la entidad, alcanzan 732 millones de pesetas en el ramo de Crédito.

La siniestralidad del ramo de Caución ha sido del 23 por 100 de las primas devengadas, habiéndose registrado diversos siniestros correspondientes a garantías aduaneras. Como en años anteriores, se han realizado principalmente pólizas en garantía de obras públicas y suministros al sector público y, en menor medida, pólizas de garantías aduaneras y de afianzamiento de cantidades anticipadas para compradores de viviendas.

La Agencia de Portugal ha registrado un 17 por 100 de siniestralidad sobre primas devengadas en Caución y un 52 por 100 en Crédito.

Para el conjunto de las actividades de la entidad, la siniestralidad ha representado el 44 por 100 de las primas devengadas, frente al 35 por 100 en el ejercicio anterior. En conjunto, la entidad ha realizado pagos por siniestros por importe de 2.665 millones de pesetas, y los recobros sobre siniestros ya pagados han supuesto 389 millones de pesetas. Las provisiones técnicas para prestaciones han alcanzado la cifra de 5.291 millones de pesetas, a la que se debe añadir una provisión acumulada para desviaciones de siniestralidad de 678 millones de



pesetas. Las provisiones técnicas totales representan el 112 por 100 de las primas emitidas.

Los gastos de gestión han representado el 36 por 100 de las primas emitidas y los ingresos financieros netos el 5 por 100, lo que ha determinado un resultado técnico-financiero positivo de 337 millones de pesetas.

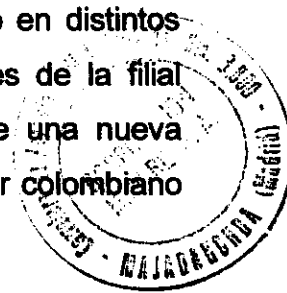
Los restantes ingresos y gastos, en los que se incluye principalmente los correspondientes a gastos de estudio y venta de opiniones de crédito, han dejado un saldo positivo de 249 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 586 millones de pesetas antes de impuestos, y a 399 millones de pesetas después de impuestos, con incremento del 68 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 3.227 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 4,3 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 205 personas en España, con organización propia en 22 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal daba empleo a 27 personas.

La sociedad filial MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO (Chile) ha registrado en 1998 un volumen de primas equivalente a 386 millones de pesetas, con crecimiento del 12 por 100, una siniestralidad del 37 por 100 y un beneficio equivalente a 34 millones de pesetas.

En septiembre de 1998 se creó la sociedad MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, cuyo accionariado está compuesto por MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (40 por 100), MAPFRE AMÉRICA (35 por 100) y CREDIT GUARANTEE, de Sudáfrica (25 por 100). Esta sociedad holding agrupará en el futuro las sociedades filiales especializadas que se vayan creando en distintos países de Iberoamérica. La nueva sociedad adquirirá las acciones de la filial chilena antes mencionada y ha acordado la próxima creación de una nueva aseguradora de crédito en Colombia, junto con el grupo asegurador colombiano



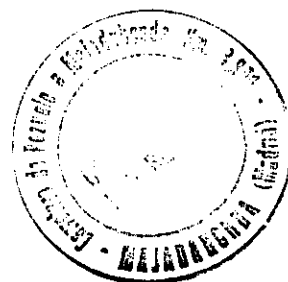
SURAMERICANA. El socio CREDIT GUARANTEE aporta a estos proyectos la experiencia de setenta años de desarrollo del Seguro de Crédito en la República Sudafricana, tanto en riesgos comerciales domésticos y de exportación como en la gestión del riesgo político y a largo plazo con reaseguro estatal.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO dedicará en 1999 una especial atención al desarrollo de filiales especializadas en Iberoamérica a través de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO. Su proyecto más inmediato es la creación de una aseguradora de Crédito en Colombia, en colaboración con el grupo SURAMERICANA.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

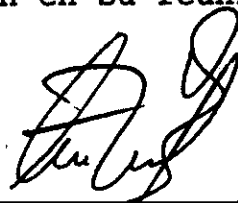
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos propios.....	2.302	2.076
Primas de seguro directo.....	7.129	6.367
Primas totales.....	7.545	6.760
Provisiones técnicas.....	8.214	7.019
Ingresos financieros.....	512	483
Resultado antes de impuestos	586	431

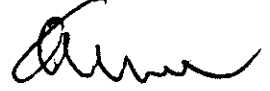
Millones de pesetas



El Informe de Gestion Consolidado de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1998, contenido en las páginas 45 a 100 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de marzo de 1999.

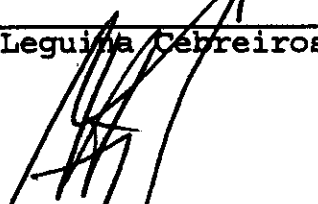

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

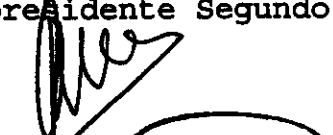

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

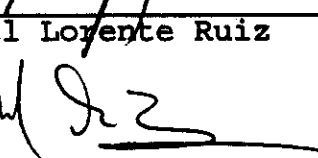

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero


D. Luis La O
Vocal

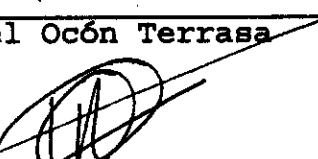

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

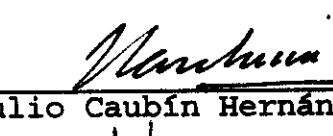

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

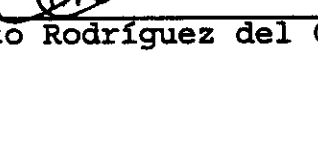

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

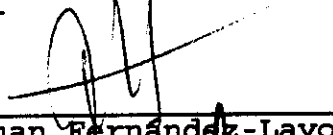

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

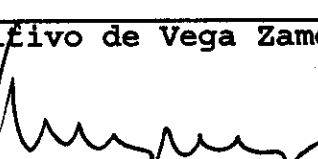

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

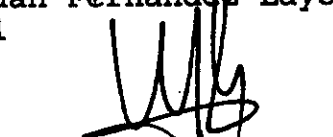

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

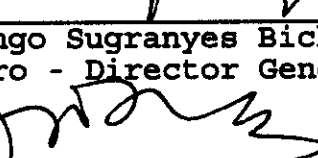

D. Julio Caubín Hernández
Vocal


D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

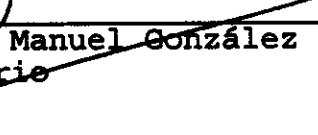

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

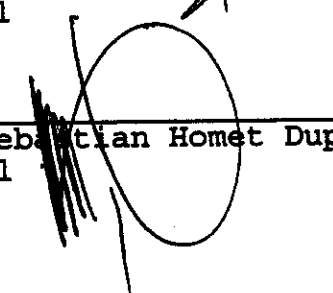

D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal


D. Rafael Galarraga Solares
Vocal


D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General


D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

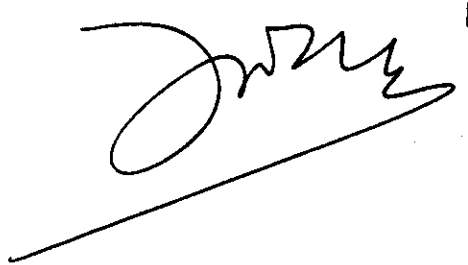

D. José Manuel González Porro
Secretario


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

DILI



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O y D. Primitivo de Vega Zamora no han firmado por no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas al encontrarse fuera de España.

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