

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 2 ABR. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
N° 1996 / 10291



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 1995

C N M V
Registro de Auditorias
EJERCICIOS
N° 4415

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 1995

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 1995, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 7 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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, 1 de abril de 1996

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1995

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros S.A.



CUENTAS ANUALES**EJERCICIO 1995**

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

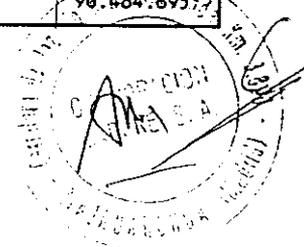
CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

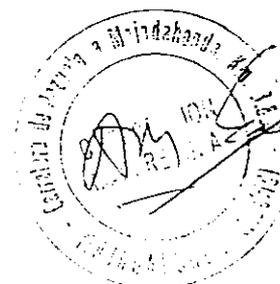
IMPORTES EN MILES DE PESETAS

ACTIVO	1.995		1.994	
INMOVILIZADO		164.638		330.746
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES				97.657
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables			97.657	
INMATERIAL		4.018		6.901
Aplicaciones informáticas	18.164		17.431	
Provisiones (a deducir)	(14.146)		(10.530)	
MATERIAL		160.620		226.188
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	313.647		415.993	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(153.027)		(189.805)	
INVERSIONES		80.283.091		76.544.792
MATERIALES		299.754		111.772
Terrenos y construcciones	47.952		47.952	
Anticipos e inversiones materiales en curso	252.572		63.919	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(770)		(99)	
FINANCIERAS		1.866.165		6.780.990
Acciones y otras participaciones	12.504		12.504	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(5.417)		(5.417)	
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	100.679		202.146	
Otras inversiones financieras	1.321.357		6.006.697	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	442.992		571.010	
Provisiones (a deducir)	(5.950)		(5.950)	
EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS Y ACCIONES PROPIAS		78.117.172		69.652.030
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	82.293.017		70.919.786	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1.000.058)			
Créditos contra empresas del grupo	617.040		2.392.142	
Acciones y otras participaciones en empresas asociadas y participadas	600		11.362	
Provisiones (a deducir)	(3.793.427)		(3.671.260)	
PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		4.012.062		5.239.413
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO		332.411		418.145
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)		3.605		861
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES		3.676.046		4.820.407
CREDITOS		4.900.810		5.659.746
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS		2.542.074		3.545.207
Reaseguradoras	791.612		732.309	
Cedentes	1.750.462		2.812.898	
CREDITOS FISCALES, SOCIALES Y OTROS		47.341		52.065
DIVIDENDOS ACTIVOS A CUENTA		2.311.395		2.062.474
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION				102
OTRAS CUENTAS DE PERIODIFICACION.....				102
EFFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES		406.221		2.467.835
TOTAL ACTIVO		89.766.822		90.242.634
CUENTAS DE ORDEN		415.793		242.061
TOTAL GENERAL		90.182.615		90.484.695



IMPORTES EN MILES DE PESETAS

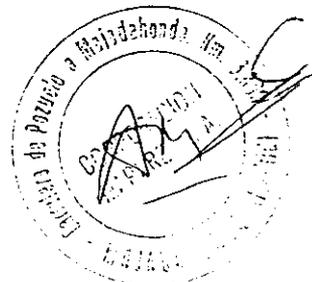
PASIVO	1.995		1.994	
CAPITALES PROPIOS		80.720.854		77.580.809
CAPITAL SUSCRITO		13.602.604		13.586.193
PRIMAS DE EMISION		3.068.050		3.068.050
RESERVAS		52.820.251		52.295.456
Reservas legales	2.720.521		2.717.239	
Otras reservas	50.099.730		49.578.217	
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION		4.325.359		1.900.122
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO		6.904.590		6.730.988
PROVISIONES TECNICAS		5.300.138		7.413.221
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO		332.411		418.145
Reaseguro aceptado	332.411		418.145	
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)		3.605		861
Reaseguro aceptado	3.605		861	
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES		4.964.122		6.994.215
Reaseguro aceptado	4.964.122		6.994.215	
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS		247.632		247.476
DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		480.569		571.010
DEUDAS		3.017.629		4.430.118
EMPRESTITOS		4.831		159.677
Convertibles	4.831		159.677	
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS		1.157.579		1.999.252
Reaseguradoras	385.450		1.170.149	
Cedentes	772.129		829.103	
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO		3.912		7.276
CUENTAS FISCALES, SOCIALES Y OTRAS		1.851.307		2.263.913
TOTAL PASIVO		89.766.822		90.242.634
CUENTAS DE ORDEN		415.793		242.061
TOTAL GENERAL		90.182.615		90.484.695



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

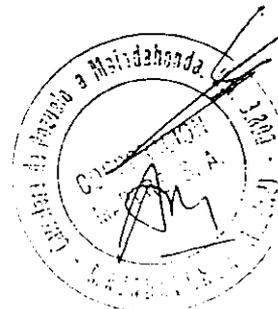
IMPORTES EN MILES DE PESETAS

DEBE	1.995			1.994
	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Neto del Ejercicio anterior
GASTOS TECNICOS				
GASTOS TECNICOS NO VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, no vida	5.493.289	1.831.501	3.661.788	4.481.192
Provisiones técnicas para prestaciones no vida:				
+ al cierre del ejercicio	4.958.440	3.670.364	1.288.076	2.173.808
- al comienzo del ejercicio	(6.988.349)	(4.814.541)	(2.173.808)	(2.617.668)
GASTOS TECNICOS VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, vida	2.287	3.237	(950)	15.387
Provisiones técnicas para prestaciones vida:				
+ al cierre del ejercicio	5.682	5.682		--
- al comienzo del ejercicio	(5.866)	(5.866)		(15.933)
Provisiones matemáticas, vida:				
+ al cierre del ejercicio	3.605	3.605		--
- al comienzo del ejercicio	(861)	(861)		(456)
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA	3.468.227	693.121	2.775.106	4.036.330
COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
COMISIONES Y PARTICIPACIONES				
Comisiones, no vida, del ejercicio	904.116		904.116	1.769.459
Comisiones, vida, del ejercicio:				
Comisiones y participaciones de las primas devengadas del año	603		603	(3.729)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
Sueldos y salarios			492.992	448.874
Cargas sociales			141.181	211.793
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones			149.337	407.340
Gastos de explotación varios			473.668	515.454
COMISIONES Y PARTICIPACIONES DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
No vida			(382.164)	(617.741)
Vida			2.067	1.244
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION			1.781.800	2.732.694
GASTOS FINANCIEROS				
GASTOS DE INVERSIONES MATERIALES (incluidas amortizaciones)			984	99
GASTOS INVERSIONES FINANCIERAS				506
GASTOS INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			2.865	13.279
GASTOS FINANCIEROS VARIOS			27.490	182.266
DOTACION DEL EJERCICIO PARA PROVISIONES			3.514.083	3.008.526
PERDIDAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS				23.230
PERDIDAS EN REALIZACION DE INVERSIONES FINANCIERAS				1.709
TOTAL GASTOS FINANCIEROS			3.545.422	3.229.615
PERDIDAS EXCEPCIONALES				
			1.674.039	445.335
TOTAL				
			9.776.367	10.443.974
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES				
			1.499.650	742.160
BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO (saldo que pasa al balance)				
			6.904.590	6.730.988
TOTAL GENERAL				
			18.180.607	17.917.122



IMPORTES EN MILES DE PESETAS

HABER	1.995			1.994
	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Negocio Neto
PRIMAS Y RECARGOS				
PRIMAS ADQUIRIDAS NO VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones no vida	4.442.835	1.375.953	3.066.882	5.176.100
Provisiones técnicas para riesgos en curso no vida:				
+ al comienzo del ejercicio	418.144	418.144	-	(456)
- al cierre del ejercicio	(332.411)	(332.411)	-	--
PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones vida	3.696	1.312	2.384	(349)
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	4.532.264	1.462.998	3.069.266	5.175.295
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				
INGRESOS ACCESORIOS A LA EXPLOTACION			117.478	142.478
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION			117.478	142.478
INGRESOS FINANCIEROS				
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS			33.476	114.560
INGRESOS DE INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			3.174.115	4.319.621
INGRESOS FINANCIEROS VARIOS			622.784	278.816
PROVISIONES APLICADAS A SU FINALIDAD			3.008.526	2.586.107
BENEFICIOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS			625	
BENEFICIOS EN REALIZACION DE INVERSIONES FINANCIERAS				8.465
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			6.839.526	7.307.569
BENEFICIOS EXCEPCIONALES				
TOTAL			8.154.337	5.291.780
TOTAL			18.180.607	17.917.122
TOTAL GENERAL			18.180.607	17.917.122



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

MEMORIA

EJERCICIO 1.995

1. ACTIVIDAD

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

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

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

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe</u> <u>(en pesetas)</u>
Resultado del ejercicio	6.904.589.930
Remanente	4.325.359.478
TOTAL	11.229.949.408
<u>Distribución</u>	
* Dividendos	4.758.830.496
* Donación a Fundación Mapfre América	60.000.000
* Remanente	6.411.118.912
TOTAL	11.229.949.408

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 1995, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.311.394.550 Pesetas que se presentan en el activo dentro del epígrafe de CREDITOS. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.



C O N C E P T O	Fecha del acuerdo 23.11.1995
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	5.542
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO.	23.689
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	4.689
(+) Por operaciones financieras previstas	19.000
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(18.839)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(6.839)
(-) Por operaciones financieras previstas	(12.000)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	10.392

Millones de Pesetas

4. NORMAS DE VALORACION

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

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

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

b) **Inmovilizado inmaterial**

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

c) **Inmovilizado material**

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

d) **Inversiones materiales**

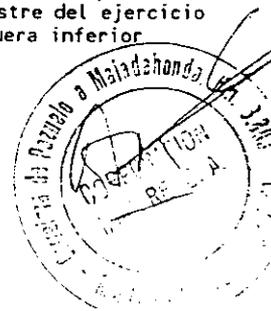
Los terrenos e inmuebles están valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.

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

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

- Valores de renta variable.

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



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

No obstante, cuando en el precio de adquisición de valores no cotizados o de participaciones en empresas del Grupo o asociadas, se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, dichas plusvalías se provisionan linealmente en el plazo de diez años, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de cada sociedad participada. Este plazo de diez años es congruente con el carácter de la permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de beneficios para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado.

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

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

- Otras inversiones financieras

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

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

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

f) Créditos

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

g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premios de jubilación, la Sociedad, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, ha dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual, aplicando un interés técnico de 6% y la tabla de mortalidad GRM-80.

h) Deudas

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

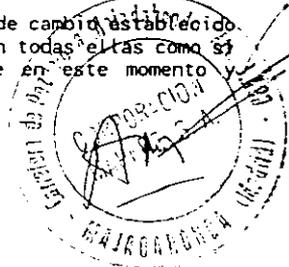
i) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio. Los impuestos anticipados no se recogen en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias por aplicación del principio de prudencia.

j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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



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

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

k) Operaciones técnicas de reaseguro

- Reaseguro aceptado.

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

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

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

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

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

- Reaseguro retrocedido

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

l) Ingresos y gastos

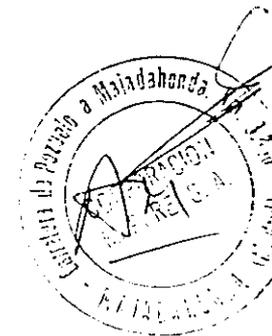
Los ingresos y gastos se registran aplicando con carácter general el criterio del devengo.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZACION	SANEAMIENTO	SALDO FINAL
Gastos de ampliación de capital	97.593	--	(97.593)	--	--
Otros gastos amortizables	64	--	(64)	--	--
TOTAL	97.657	--	(97.657)	--	--

Miles de Pesetas



6. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	17.431	733	--	18.164
TOTAL COSTE	17.431	733	--	18.164
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(10.530)	(3.616)	--	(14.146)
TOTAL NETO.....	6.901	(2.883)	--	4.018

Miles de Pesetas

El coeficiente anual de amortización es del 20% y 25%, según hayan sido adquiridos antes o después del 01.01.92, respectivamente.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	42.124	9.616	(15.995)	35.745
Mobiliario e instalaciones	307.497	90.505	(196.437)	201.565
Equipo informático	66.372	13.701	(3.736)	76.337
TOTAL COSTE	415.993	113.822	(216.168)	313.647
Amortización acumulada del inmovilizado material	(189.805)	(48.064)	84.842	(153.027)
TOTAL NETO	226.188	65.758	(131.326)	160.620

Miles de Pesetas

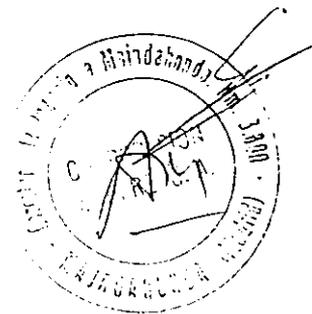
El detalle del inmovilizado material, situado en el extranjero a 31-12-95 es el siguiente:

ELEMENTOS	VALOR CONTABLE	AMORTIZACION ACUMUL
Mobiliario e instalaciones	49.570	37.793
Elementos de transporte	1.928	1.907
Equipo informático	2.768	2.273
TOTAL	54.266	41.973

Miles de Pesetas

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

- Mobiliario e instalaciones 10%
- Elementos de transporte 25%
- Equipo informático 20% y 25%, según haya sido adquirido antes o después del 01.01.92, respectivamente.



8. INVERSIONES MATERIALES

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Terrenos y construcciones	47.952	---	---	47.952
Anticipos e inversiones en curso	63.919	188.667	(14)	252.572
TOTAL COSTE.....	111.871	188.667	(14)	300.524
Amortización acumulada de inversiones materiales	(99)	(672)	---	(770)
TOTAL NETO	111.772	187.996	(14)	299.754

Miles de Pesetas

9. INVERSIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1995:

CUENTAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
INVERSIONES FINANCIERAS				12.504
Acciones y otras participaciones	12.504	-	-	(5.417)
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	(5.417)	-	-	100.679
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	202.146	14.446	(115.913)	1.321.357
Otras inversiones financieras	6.006.697	285.573.857	(290.259.197)	442.992
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	571.010	315.175	(443.193)	(5.950)
Provisiones (a deducir)	(5.950)	-	-	
TOTAL	6.780.990	285.903.478	(290.818.303)	1.866.165
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS				82.293.017
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	70.919.786	13.540.669	(2.167.438)	(1.000.058)
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	-	(1.000.058)	-	617.040
Créditos contra empresas del grupo ...	2.392.142	7.109.949	(8.885.051)	600
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo, asociadas y partic. Provisiones (a deducir)	11.362	-	(10.762)	(3.793.427)
	(3.671.260)	(3.793.427)	3.671.260	
TOTAL	69.652.030	15.857.133	(7.391.991)	78.117.172

Miles de Pesetas

El detalle de las principales participaciones en empresas del grupo y asociadas se recoge en el CUADRO ANEXO N^o 1.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.95 es de 1.193 miles de pesetas.

La tasa media de rentabilidad de la deuda repos incluida en el epigrafe de otras inversiones financieras es del 8,25%.



El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad y de los títulos de renta fija en poder de la misma a 31 de Diciembre de 1995:

DETALLE DE VENCIMIENTOS RENTA FIJA Y CREDITOS							
	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000	RESTO	TOTAL
INVERSIONES FINANCIERAS							
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	26.509	22.676	24.094	8.949	7.441	11.010	100.679
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO							
Créditos contra empresas del grupo ...	617.040	-	-	-	-	-	617.040
TOTAL	643.549	22.676	24.094	8.949	7.441	11.010	717.719

Miles de Pesetas

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

S O C I E D A D	COTIZACION	
	MEDIA DEL ULTIMO TRIMESTRE	AL CIERRE DE EJERCICIO
Banco Mapfre	300 %	300%
Mapfre Inmuebles	188,49%	202%
Mapfre Vida	6.791 Pts	7.200 Pts

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

TIPO DE MONEDA	ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES
Libra Esterlina.....	1.259
TOTALES	1.259

Millones de pesetas

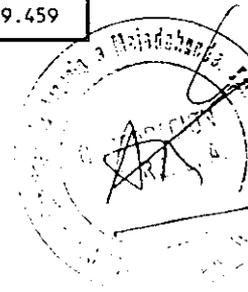
En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas, las notificaciones correspondientes.

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 1995 es siguiente:

	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	13.586.193	16.411(1)	---	13.602.604
Prima de emisión	3.068.050	---	---	3.068.050
Reserva legal	2.717.239	3.282(1)	---	2.720.521
Otras reservas.....	49.578.217	521.513(2)	---	50.099.730
Resultados de ejercicios anteriores pte.de aplicación	1.900.122	2.425.237(3)	---	4.325.359
Pérdidas y Ganancias	6.730.988	6.904.590(4)	(6.730.988)(1)	6.904.590
TOTAL CAPITALES PROPIOS	77.580.809	9.871.033	(6.730.988)	80.720.854
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.062.474)	(2.311.395)	(2.062.474)(1)	(2.311.395)
TOTAL	75.518.335	7.559.638	(4.668.514)	78.409.459

Miles de Pesetas



ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- (1) 2ª y 3er. Conversión 2ª Emisión de obligaciones convertibles
- (2) 138.123 miles de pesetas corresponden a 2ª y 3er. conversión 2ª emisión de obligaciones convertibles y 383.390 miles de pesetas a la revisión de las provisiones constituidas en 1994 para el Banco Mapfre.
- (3) Distribución Resultado 1.994
- (4) Beneficios ejercicio 1.995

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- (1) Distribución resultados 1994. Dividendos: 4.255.751 miles de pesetas, Donación a Fundación Mapfre América: 50.000 miles de pesetas y Remanente: 2.425.237 miles de pesetas.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1995, está representado por 27.205.209 acciones nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Con fecha 27.05.95 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 30.030 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 13.485 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 946,016%, es decir de 4.730,08 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 4.230,08 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal en la cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias. Asimismo y con fecha 26.11.95 produjo una segunda ampliación de capital mediante la emisión de 2.793 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 1.547 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.128,96%, es decir de 5.644,80 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 5.144,80 se destinaron a dotar la reserva legal en su cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias.

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

Mapfre Mutualidad participa en el 52,1570 % del capital al 31 de diciembre de 1995.

Con fecha 7 de Abril de 1994, la Junta General de Accionistas autorizó la ampliación del capital social de la Corporación, en una o varias veces en un período de cinco años, en las cuantías necesarias para atender las solicitudes de conversión en acciones que formulen los titulares de obligaciones que emitan al amparo de la autorización concedida al Consejo, por un importe máximo para la emisión de obligaciones de 50.000 millones de pesetas.

PRIMA DE EMISION

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

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

Miles de Pesetas

RESERVA LEGAL

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

OTRAS RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

Dentro del epígrafe de OTRAS RESERVAS se incluye un saldo de 1.413.510 miles de pesetas correspondiente a actualizaciones realizadas por la Sociedad al amparo de la Ley de Presupuestos de 1983. Tiene consideración fiscal de fondo de reserva y no está sometido al pago de impuestos salvo que se distribuya o disponga en forma no autorizada, pudiendo destinarse a ampliaciones de capital o a compensar pérdidas. No obstante, según lo dispuesto en la Ley 43/1995, a partir del 1 de enero de 1996 se podrá traspasar dicho saldo a la reserva legal hasta cubrir el 20 por 100 del capital social, y el remanente, si hubiere, a reservas de libre disposición. El resto de las reservas incluídas en este epígrafe y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación, son de libre disposición.



11. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

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

DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES PARA PENSIONES	Pensiones a personal activo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	247.476
INCREMENTOS Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal)	156
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1994	247.632

Miles de Pesetas

12. DEUDAS

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1995. El vencimiento de todas ellas es a corto plazo.

CONCETO	IMPORTE
Obligaciones convertibles	4.831
Deudas con empresas del grupo	3.912
Entidades y pools de seguros y reaseguros.	1.157.579
Cuentas fiscales, sociales y otras	1.851.307
TOTAL	3.017.629

Miles de Pesetas

La cuenta de "Obligaciones convertibles" recoge el nominal más los intereses devengados de las 469 obligaciones en circulación al 31 de Diciembre de 1995 con un nominal de 10.000 pesetas cada una convertibles en acciones de la Corporación. El interés nominal es del 7%.

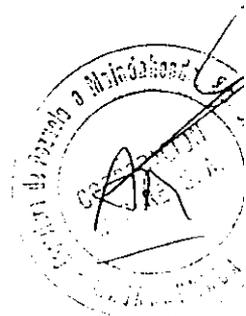
El Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la delegación concedida al mismo en la Junta General de Accionistas celebrada el día 7 de Abril de 1994, ha acordado amortizar anticipadamente, con efecto del día 27 de enero de 1996, las 469 obligaciones convertibles de la emisión realizada el día 27 de Julio de 1994.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.95 de las obligaciones convertibles es de 141 miles de pesetas.

El siguiente cuadro refleja el desglose del epigrafe cuentas fiscales, sociales y otras a 31 de diciembre de 1995:

CONCETO	IMPORTE
Retenciones dividendo a cuenta.....	577.849
Impuesto sobre sociedades	1.088.312
Retenciones por I.R.P.F.	23.971
Hacienda Pública, otros conceptos.....	4.667
Remuneraciones pendientes de pago	58.583
Otros acreedores	97.925
TOTAL	1.851.307

Miles de Pesetas



13. SITUACION FISCAL

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

A continuación se detalla la conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			6.904.590
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades	1.499.650	-	1.499.650
Diferencias permanentes	23.465	(115.745)	(92.280)
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	396.547	-	396.547
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
COMPENSACION DE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			---
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (resultado fiscal)			8.708.507
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación	-	(1.516.577)	(1.516.577)
Diferencias temporales por consolidación:			
- con origen en el ejercicio	1.453.676	-	1.453.676
- con origen en el ejercicios anteriores	-	(3.141)	(3.141)
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			8.642.465

Miles de Pesetas

El importe de las diferencias permanentes positivas individuales corresponde, fundamentalmente, a gastos no deducibles fiscalmente por tener la consideración de liberalidades, y el de las diferencias permanentes negativas individuales a donativos a Fundaciones del Sistema MAPFRE y a la reversión de provisiones dotadas en ejercicios anteriores cuya dotación no fué considerada deducible. Las diferencias por consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos percibidos de otras sociedades del grupo fiscal 9/85 y de las dotaciones a la provisión por depreciación de cartera correspondiente a dichas sociedades.

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

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

M O D A L I D A D	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	SALDO PENDIENTE APLICACION
INVERSION ACTIVOS FIJOS NUEVOS	1.055	--
FORMACION PROFESIONAL EMPLEADOS.....	458	--

Miles de Pesetas

Para continuar disfrutando del derecho a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos, la Sociedad habrá 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.



Durante el ejercicio 1.995 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 1.066.825 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 cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sujeta por los cinco últimos ejercicios, así como los ejercicios 1989 y 1990 en relación con el Impuesto sobre Sociedades. 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 1995, es remota.

El importe de los impuestos anticipados al 31 de Diciembre de 1995, como consecuencia de las diferencias temporales existentes, es de 204 millones de pesetas, aproximadamente, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento. Este importe no ha sido recogido en el Balance y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, por aplicación del principio de prudencia valorativa.

14. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1995:

DETALLE DE	CARGAS SOCIALES
Aportaciones y dotaciones para pensiones	156
Otras cargas sociales	141.025
TOTAL	141.181

Miles de Pesetas

La distribución de primas y recargos netos de anulaciones del reaseguro aceptado por ramos y zonas geográficas del ejercicio 1995 es el siguiente:

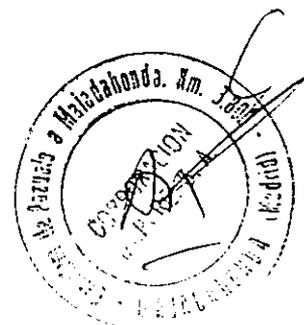
DISTRIBUCION DE PRIMAS Y RECARGOS DEL REASEGURO ACEPTADO

RAMOS	IMPORTE	%
Incendios y aliados	383	8,62
Automóviles	3.787	85,18
Caución	128	2,87
Transportes	54	1,21
R. Civil	1	0,03
Personales	77	1,73
Ingeniería	16	0,36
TOTAL	4.446	100

Millones de Pesetas

AREAS	IMPORTE	% REPRESENT
España	3.875	87,15
Latinoamérica	32	0,72
Europa	28	0,64
Extremo Oriente	511	11,49
TOTAL	4.446	100

Millones de Pesetas



Durante 1995 la Sociedad empleo la siguiente plantilla promedio de personal:

C A T E G O R I A S	Nº Medio empleados
Directivos	7
Jefe de Sección	4
Jefe de Negociado	9
Oficial 1º	9
Oficial 2º	11
Auxiliar Administrativo	6
Informáticos	4
Otras categorías	20
TOTAL	70

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha realizado con otras empresas del grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

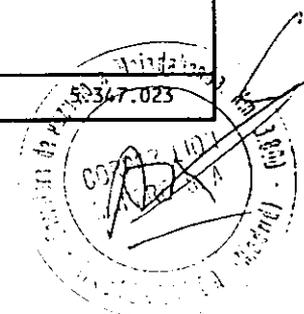
C O N C E P T O	Gastos	Ingresos
• <u>Operaciones de reaseguro aceptado:</u>		
• Primas y recargos		3.921.686
• Prestaciones y gastos pagados	5.039.584	
• Comisiones y participaciones	704.436	
• Intereses de depósitos		10.423
• <u>Operaciones de reaseguro retrocedido:</u>		
• Primas y recargos	1.264.082	
• Prestaciones y gastos pagados		1.638.972
• Comisiones y participaciones		344.593
• Intereses de depósitos	287	
• <u>Otros gastos de explotación:</u>		
• Mecanización y servicios	40.692	
• Teléfonos	19.917	
• Publicidad y propaganda	29.464	
• Primas de seguros	28.816	
• Otros gastos	90.416	
• <u>Gastos financieros varios:</u>		
• Intereses de obligaciones		
• Otros (Banco Mapfre)	14.900	
• <u>Ingresos accesorios a la explotación:</u>		
• Convenios unidad jurídica		94.339
• Otros		23.797
• <u>Ingresos inversiones en empresas del grupo:</u>		
• Dividendos recibidos		3.054.640
• Intereses de créditos		119.475
• <u>Ingresos financieros varios:</u>		
• Intereses (Banco Mapfre)		36.294
TOTAL	7.232.594	9.244.219

Miles de Pesetas

Como consecuencia de las distintas operaciones descritas anteriormente, el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 incluye los siguientes saldos con otras empresas del grupo.

C O N C E P T O	Deudores	Acreedores
• <u>Por operaciones de reaseguro aceptado:</u>		
• Entidades y pools de seguros y reaseguros		
- Saldos	1.647.231	655.860
• Depósitos constituidos	242.330	
• Provisiones para riesgos en curso		106.190
• Provisiones para prestaciones		3.867.489
• <u>Por operaciones de reaseguro retrocedido:</u>		
• Entidades y pools de seguros y reaseguros		
- Saldos	600.119	321.756
• Depósitos recibidos		391.816
• Provisiones para riesgos en curso	274.300	
• Provisiones para prestaciones	2.623.877	
• Fianzas	11.632	
• Créditos	605.408	3.912
• <u>Otros saldos</u>	45.854	
• <u>Efectivo en bancos:</u>		
- Cheques al cobro (Banco Mapfre)	26.004	
- Tesorería (Banco Mapfre)	144.442	
TOTAL	6.221.197	5.347.023

Miles de Pesetas



Asimismo existen avales concedidos por el Banco Mapfre y el Canaribank por importes de 203.082 y 5.517 miles de pesetas, respectivamente.

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 1.674 millones de pesetas, generadas por la reducción de capital de Mapfre Finanzas por 1.538 millones, amortización total de las instalaciones de Recoletos 25 por 127 millones y por el acta de inspección de Ferisa Madrid por 9 millones.

Los beneficios excepcionales son de 8.154 millones de pesetas generados en su mayoría por la venta de 1.751.030 acciones de Mapfre Vida por 8.081 millones de pesetas y por la capitalización del préstamo a Mapfre Londres por 53 millones de pesetas.

El porcentaje de participación en Mapfre Vida se ha reducido en un 9,072% en el año 1995.

15. OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIONES DEL ORGANISMO DE ADMINISTRACION

REMUNERACIONES	IMPORTE
Sueldos	82,8
Dietas	9,6
Otras remuneraciones..	1,5
T O T A L	93,9

Millones de Pesetas

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

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

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

C O N C E P T O	TIPO INTERES	IMPORTE CONCEDIDO	IMPORTE PENDIENTE
Préstamos o Créditos	9	14,5	10,1
TOTAL...	--	14,5	10,1

Millones de Pesetas

C) OBLIGACIONES CON MIEMBROS DEL ORGANISMO DE ADMINISTRACION POR PENSIONES

OBLIGACIONES	
Complemento Pensión	144,6
Premio Jubilación	5,1
T O T A L	149,7

Millones de Pesetas

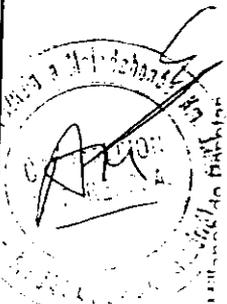
D) SE ADJUNTA CUADRO ANEXO Nº 2 COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Haciendo uso de la autorización concedida en la Junta General de Accionistas el día 6 de Mayo de 1995, se acuerda en el Consejo de Administración del día 22 de Diciembre de 1995, emitir UN MILLON SEISCIENTAS MIL (1.600.000) obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad, de DIEZ MIL PESETAS (10.000.000 Pts) de valor nominal cada obligación, con un valor total por tanto de DIECISEIS MIL MILLONES DE PESETAS (16.000.000.000 Pts). Dicha emisión ha sido suscrita en su totalidad. Con fecha 27 de marzo de 1996 la Sociedad ha adquirido el 50% del capital de Mapfre Asistencia Mapfre RE, Cia de Reaseguros, S.A., por un importe de 581 millones de pesetas.



NOMBRE	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		DATOS CONSOLIDADOS CIERRE EJERCICIO 31.12.1995				
					DIRECTO	INDIRECTO	DESEMBOISADO CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO 31.12.1995		DIVIDENDO RECIBIDO
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	5.847	75,8500	-	8.000	6.496	5.475	(356)	1.497
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	15	15,0000	38,8440	100	(3)	10	-	-
MAPFRE Seguros Generales, Cia. de Seguros y Reaseguros S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	4.157	96,4102	-	3.750	4.344	1.463	50	770
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	10	50,0000	48,2051	20	37	9	-	1
MAPFRE Re Cia de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	11,947	99,9999	-	12.000	7.081	2.668	(54)	700
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	36,160	99,9998	-	28.500	8.035	(1.402)	27	-
Banco MAPFRE, S.A.	S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Bancaña	11,990	48,3242	-	17.253	6.870	550	162	-
MAPFRE Finanzas Entidad de Financiación, S.A.	S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Financiera	502	32,0000	-	2.065	3	(709)	209	-
MAPFRE Leasing, S.A.	S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Leasing	491	37,7143	-	1.594	(443)	11	139	-
MAPFRE Hipotecaria, S.C.H., S.A.	S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Hipotecaria	107	17,0435	-	626	12	(27)	112	-
Finex España E.F., S.A. (En liquidación)	S.A.	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Financiera	2	56,0000	-	300	(300)	10	23	-
MAPFRE London, Ltd.	LTD.	Philpot Lane 2 - 3 Londres (R. Unido)	Holding	0	100,0000	-	1.259	(1.220)	(23)	-	-
MAPFRE Caución y Credito Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Llodio, 2 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	1.462	97,3438	-	1.500	261	192	(1)	-
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	3.797	94,5376	-	2.133	1.930	57	11	87
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En Liquidación)	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	98	100,0000	-	12	86	(1)	-	-
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	C/ta. Pozuelo - Majadahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	346	55,0000	-	570	132	(77)	-	-
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	18 de Julio, 841. Montevideo (Uruguay)	Informática	17	55,0000	-	361	(267)	(64)	-	-
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	C/ Claudio Coello 123. (Madrid)	Seguros y Reaseguros	552	50,0000	50,0000	700	605	378	(10)	-



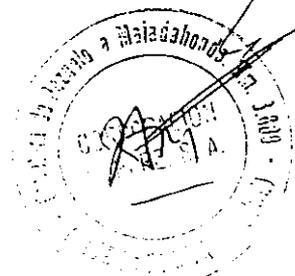
ANEXO 2

COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

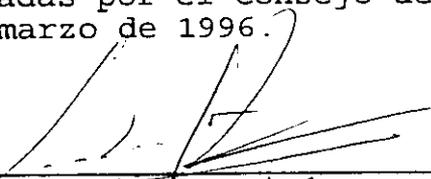
TRAMO DE TESORERIA			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS	
25% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Caja	1
25% Reaseguro Aceptado	1.159	Bancos c/c.	379
25% Reaseguro Retrocedido	825	Cheques al cobro	26
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR EN EL TRAMO DE TESORERIA	334	TOTAL BIENES APTOS	406
RESTO DE PROVISIONES TECNICAS			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS	
75% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Deuda Pública	1.321
75% Reaseguro Aceptado	3.477	Valores cotizados.....	(1) 267
75% Reaseguro Retrocedido	2.474		
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR 2º TRAMO	1.003	TOTAL BIENES APTOS	1.588
	<u>TRAMO DE TESORERIA</u>	<u>SEGUNDO TRAMO</u>	<u>TOTAL</u>
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR....	334	1.003	1.337
BIENES APTOS	406	1.588	1.994
DIFERENCIA	72	585	657

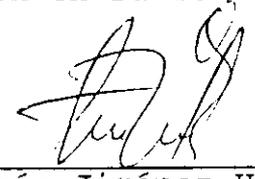
Millones de Pesetas

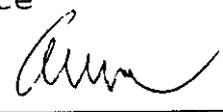
(1) Banco Mapfre, Mapfre Inmuebles y Mapfre Vida, 20% del total de las Provisiones Técnicas a cubrir, de acuerdo con Artículo 70 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado (Límites de las inversiones).



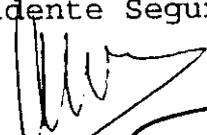
Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1995, contenido en las páginas 1 a 21 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 29 de marzo de 1996.

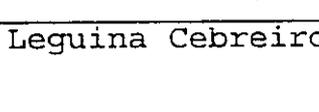

 D. Carlos Álvarez Jiménez
 Presidente

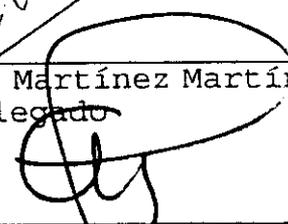

 D. Andrés Jiménez Herradón
 Vocal

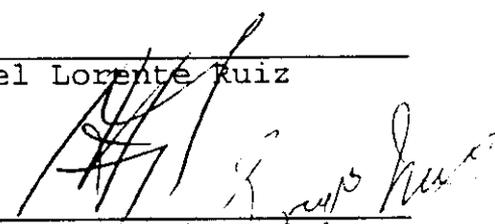

 D. Filomeno Mira Candel
 Vicepresidente Primero

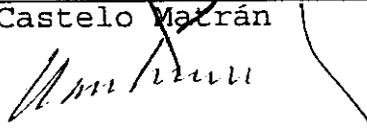

 D. Luis La O
 Vocal

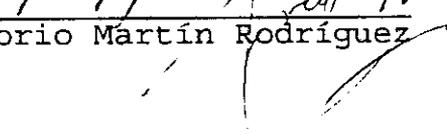

 D. Alberto Manzano Martos
 Vicepresidente Segundo

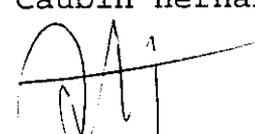

 D. Luis Leguina Cebreiros
 Vocal


 D. Jose Manuel Martínez Martínez
 Consejero Delegado

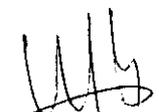

 D. Manuel Lorente Ruiz
 Vocal

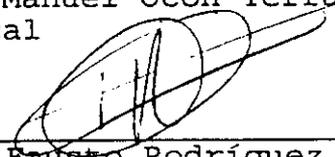

 D. Julio Castelo Matrán
 Vocal


 D. Gregorio Martín Rodríguez
 Vocal

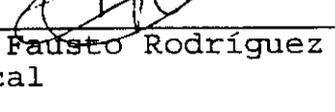

 D. Julio Caubín Hernández
 Vocal

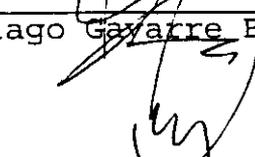

 D. Roberto Moreno
 Vocal


 D. Juan Fernández-Layos Rubio
 Vocal


 D. Manuel Ocón Terrasa
 Vocal

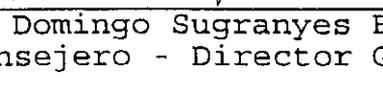

 D. Rafael Galarraga Solores
 Vocal

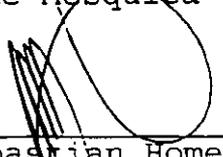

 D. Fausto Rodríguez del Coso
 Vocal


 D. Santiago Gayarre Bermejo
 Vocal


 D. Rafael A. Roca
 Vocal


 D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita
 Vocal


 D. Domingo Sugranyes Bickel
 Consejero - Director General


 D. Sebastian Homet Duprá
 Vocal

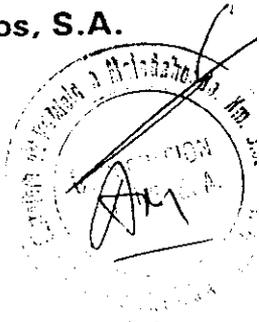
DILI....



INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1995

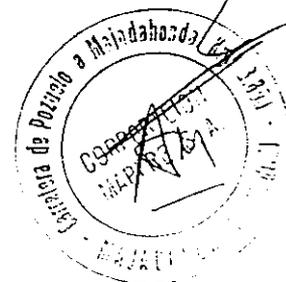
CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1995

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



CORPORACION MAPFRE, S.A.INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 1995DATOS BASICOS

Las PRIMAS de reaseguro aceptado contabilizadas en 1995 han ascendido a 4.447 millones de pesetas, con reducción del 40 por ciento respecto al ejercicio anterior. Las primas netas retenidas, deducidas las retrocesiones, ascienden a 3.069 millones frente a 5.176 millones en 1994. Para una correcta valoración de estas cifras, debe tenerse en cuenta que la mayor parte de las operaciones de reaseguro se canalizan a través de sociedades filiales, cuyas cifras se consignan en el apartado de este informe relativo a la Unidad de Reaseguro.

Los GASTOS TECNICOS (siniestros más incremento de provisiones) correspondientes a la retención neta de la entidad ascienden a 2.775 millones de pesetas, frente a 4.036 millones en el ejercicio precedente; los GASTOS DE EXPLOTACION a 1.782 millones, frente a 2.733 millones en 1994; los INGRESOS FINANCIEROS ascienden a 6.840 millones frente a 7.308 millones; y los GASTOS FINANCIEROS a 3.545 millones frente a 3.230.

Las INVERSIONES ascienden a 80.283 millones de pesetas. Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas ascienden a 78.117 millones de pesetas.

Los RESULTADOS EXTRAORDINARIOS incluyen un beneficio de 8.081 millones en la venta de acciones de MAPFRE VIDA y un resultado negativo de 1.538 millones de pesetas por reducción de capital de MAPFRE FINANZAS, que se compensa con un ingreso por la misma cuantía por recuperación de las provisiones constituidas en períodos anteriores por la depreciación de las acciones de dicha sociedad.

Las nuevas inversiones realizadas en el ejercicio incluyen ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. por importe de 8.000 millones de pesetas (de los que 1.000 millones quedaron pendientes de desembolso), lo que ha permitido a esta sociedad realizar ampliaciones de capital en varias de sus



aseguradoras filiales extranjeras; de MAPFRE RE por importe de 2.000 millones de pesetas, para acompañar el desarrollo favorable de los negocios de la Unidad Reaseguro, encabezada por dicha sociedad; de MAPFRE INMUEBLES por importe de 1.000 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad iniciar promociones de viviendas en Madrid y Barcelona. Se han realizado también otras inversiones, como la compra del 50 por ciento del capital de MAPFRE ASISTENCIA, una ampliación de capital de MAPFRE SOFT, los primeros desembolsos de las obras de restauración del edificio de Paseo de Recoletos 25, (Madrid) así como operaciones de contrapartida en Bolsa, por un importe total de 1.471 millones de pesetas.

Estas inversiones se han financiado en su mayor parte mediante el resultado de la venta de acciones de MAPFRE VIDA en sendas ofertas públicas realizadas en noviembre/diciembre de 1994 y enero/febrero de 1995. En esta última oferta se vendieron 1.715.201 acciones, entre ellas 832.000 en el tramo general al precio de 5.238 pesetas por acción por un lado; 239.201 en el tramo institucional español y 664.000 en el tramo institucional internacional por otro lado, al precio de 5.450 pesetas por acción. El número de acciones demandadas por inversores de las distintas categorías superó en más de cinco veces el número de acciones ofertadas. Dicha operación se coordinó con la salida a Bolsa de MAPFRE VIDA, que cotiza en el Mercado Continuo desde diciembre de 1994.

El beneficio del ejercicio asciende a 8.404 millones de pesetas antes de impuestos frente a 7.473 millones en 1994; deducido el Impuesto sobre Sociedades, el beneficio es de 6.905 millones de pesetas, frente a 6.731 millones en el ejercicio precedente.

SOCIEDADES FILIALES

Los resultados del ejercicio incluyen 3.055 millones de pesetas de dividendos de filiales, cuya actividad se refleja en los siguientes apartados.

UNIDAD VIDA

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



La emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 55.230 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 sobre el ejercicio anterior, porcentaje superior al promedio del sector que le permite seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales y confirma la eficacia de su modelo de distribución, a través de un equipo muy especializado de asesores, que actúa en coordinación con la red agencial del SISTEMA MAPFRE.

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

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

MAPFRE INVERSION SV y MAPFRE INVERSION DOS SGIIC han obtenido en el último ejercicio resultados excelentes, a pesar del contexto desfavorable de los mercados financieros, en particular en la primera parte del año. El beneficio consolidado ha sido de 1.362 millones de pesetas antes de impuestos, superior en un 16 por 100 al del ejercicio precedente, que representa una rentabilidad bruta del 48 por 100 sobre el capital. La pronunciada crisis que atravesaron los mercados financieros en 1994 y primeros meses de 1995 tuvo una incidencia negativa en la comercialización de los fondos de inversión, ya que las fuertes caídas en las cotizaciones de los activos, especialmente los de renta fija a largo plazo y renta variable, redujeron considerablemente las rentabilidades ofrecidas por dichas instituciones. A pesar de estas circunstancias, MAPFRE INVERSION ha mantenido en el ejercicio 1995 un crecimiento sostenido de los patrimonios administrados, que al final del ejercicio ascendían a 128.825 millones de pesetas, con incremento del 22 por 100. El número de partícipes de fondos de inversión se situaba en 43.482, con incremento del



100. Estos crecimientos superan la media del sector y sitúan de nuevo a MAPFRE en el primer lugar entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, con una cuota de mercado del 36 por 100 en patrimonios administrados y del 78 por 100 en número de partícipes. Durante el último ejercicio ha continuado la ampliación de la red comercial específica de MAPFRE INVERSION, que ya cubre la totalidad del territorio nacional. Se ha realizado asimismo un esfuerzo considerable para promocionar la venta integral de productos de ahorro a través de las redes de agentes de MAPFRE VIDA y del conjunto del Sistema MAPFRE.

Para MAPFRE VIDA PENSIONES, filial dedicada a la gestión y comercialización de Planes y Fondos de Pensiones, 1995 ha sido un año muy satisfactorio. Esta sociedad ha superado ampliamente los objetivos de producción del ejercicio y ha repartido a sus partícipes una rentabilidad neta del 16,73 por 100 en el año. El patrimonio de los Fondos de Pensiones administrados alcanzó la cifra de 16.864 millones de pesetas, lo que representa un 57 por 100 de crecimiento respecto al año anterior. El número de partícipes se situó en 15.473, incrementándose en un 34 por 100. Las modificaciones introducidas en el marco legal y fiscal de los Planes de Pensiones, a través de las Leyes de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y del Impuesto de Sociedades, han abierto expectativas muy optimistas en la evolución de este negocio. A finales de 1995 se inició el proceso de creación de una red de consultores dedicada con carácter exclusivo a la comercialización de Planes de Pensiones, con el objetivo de reforzar e impulsar la venta de estos productos por las organizaciones comerciales de MAPFRE VIDA y del SISTEMA MAPFRE lo que, junto con el previsible fortalecimiento de la demanda de soluciones privadas para la jubilación, contribuirá a que los resultados de 1996 consoliden un período de fuerte expansión para MAPFRE VIDA PENSIONES.

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

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

En su primer año de cotización oficial en Bolsa, las acciones de MAPFRE VIDA han experimentado una importante revalorización. Frente a las 5.238 pesetas por acción fijadas como precios para el inversor minorista en la OPV realizada en enero/febrero de 1995,



1995, la cotización se situó al cierre del ejercicio en 7.200 pesetas, lo que, considerando los dividendos pagados, representa una revalorización del 39,8 por 100.

En la Junta General celebrada el día 5 de mayo de 1995 se acordó, por otra parte, la ampliación del capital social en 4.000 millones de pesetas con cargo a reservas, mediante la elevación del valor nominal de las acciones hasta 500 pesetas.

UNIDAD SEGUROS GENERALES

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

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

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

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 2.847 millones de pesetas, que representan el 5 por 100 de las primas emitidas, frente al 3,5 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han obtenido 340 millones de pesetas de rendimientos financieros extraordinarios, como consecuencia



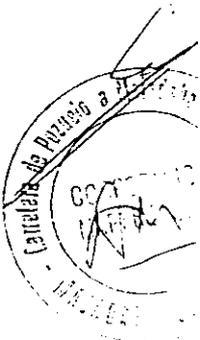
realizaciones inmobiliarias y de la anulación de provisiones constituidas en el ejercicio anterior. Las inversiones netas realizadas en 1995 ascienden a 9.693 millones de pesetas, principalmente en títulos de renta fija y, en menor medida, en inmuebles e instrumentos monetarios.

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

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

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

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



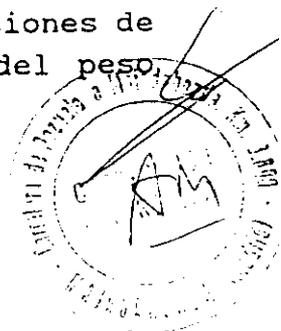
En 1995 ha concluido el proceso de concentración de los diferentes Centros Integrados de Servicios (CIS) en un único centro nacional, situado en el edificio del Paseo Recoletos 23, de Madrid, así como la homogeneización informática con los Centros Regionales de Siniestros. Se ha constituido además una red nacional de Jefes de Equipo de Reparadores, ampliándose a todo el territorio el servicio de veinticuatro horas. La actividad desarrollada por los CIS ha supuesto más de 1.750.000 comunicaciones telefónicas, alcanzándose casi las 7.000 llamadas diarias. Se han tramitado más de 380.000 intervenciones, correspondiendo el 88 por 100 a daños por agua y cristales, el 2 por 100 a asistencias domiciliarias, el 3 por 100 a asistencia jurídica y el 7 por 100 restante a otro tipo de siniestros.

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

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

UNIDAD INTERNACIONAL

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



Los activos totales consolidados ascienden a 124.963 millones de pesetas, destacando dentro de esta cifra las inversiones, con un volumen de 74.088 millones de pesetas, que representa más del 59 por 100 del activo.

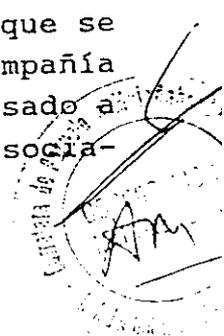
Los capitales propios consolidados ascienden a 36.160 millones de pesetas, frente a 31.150 millones del año anterior; y las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado ascienden a 59.024 millones de pesetas, frente a 44.423 millones del ejercicio anterior.

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

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

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

- * Comienzo de las actividades de la sociedad MAPFRE URUGUAY, tras la desaparición del monopolio asegurador anteriormente existente en dicho país.
- * Adquisición de una participación del 39,9 por 100, que se ampliará hasta el 59,9 por 100 en 1996, en la compañía filipina PROVIDENT INSURANCE CORPORATION, que ha pasado a denominarse MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION, en asociación con el ASIAN BANK.



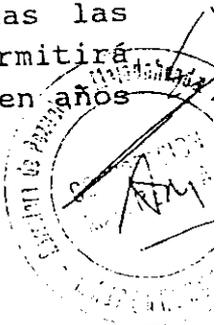
- * Desarrollo de centros de investigación en materia de reparación de automóviles y de seguridad vial en distintos países, en asociación con aseguradoras locales, a través de CESVIMAP INTERNACIONAL, S.A., sociedad en la que MAPFRE INTERNACIONAL participa con un 60 por 100 y CESVIMAP con un 40 por 100. En concreto, en 1995 se ha llevado a cabo la construcción de dos centros de estas características en Brasil (CESVI-BRASIL) y Argentina (CESVI-ARGENTINA), que se han inaugurado en el mes de marzo de 1996.

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

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

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

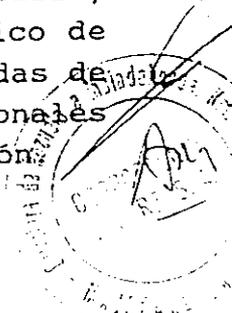
Se ha puesto en marcha asimismo un programa para coordinar la adquisición de las coberturas de catástrofe de todas las filiales y asociadas a través de MAPFRE RE, lo que permitirá obtener estas coberturas con costes más reducidos que en años anteriores.



- * **SEGUROS TEPEYAC, S.A.** (México) ha suscrito primas por importe de 12.464 millones de pesetas, con un fuerte decremento respecto a los 26.918 millones de pesetas obtenidos en 1994. Esta disminución del volumen de primas se debe al efecto de la caída del valor del Nuevo Peso mexicano respecto a la peseta. Medida en Nuevos Pesos, la emisión ha experimentado un incremento del 11.8 por 100 sobre el ejercicio anterior.
- * El Grupo **PRAICO** (Puerto Rico) ha obtenido un volumen de primas de 14.157 millones de pesetas. Esta empresa, conocida por su solvencia y excelente base técnica y financiera, continúa su buena evolución en el mercado puertorriqueño de seguros.
- * **VERA CRUZ SEGURADORA** (Brasil) y su filial **VERA CRUZ PREVIDENCIA PRIVADA** (Brasil) han emitido primas por importe de 33.750 millones de pesetas. El incremento obtenido respecto al año anterior es del 47 por 100, lo que muestra el gran potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño.

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

- * **MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA** y **AMSTAR INSURANCE** (Florida-Estados Unidos) han suscrito primas por importe de 1.528 millones de pesetas, cifra inferior en un 9 por 100 a la del pasado ejercicio, como consecuencia de un mayor rigor en las condiciones técnicas de suscripción y de los efectos de la apreciación de la peseta respecto al dólar.
- * **MAPFRE PROGRESS** (Italia) ha obtenido primas por importe de 2.642 millones de pesetas. Sus malos resultados tienen su origen principalmente en la elevada siniestralidad que registra el seguro de automóviles en el sur de Italia, principal mercado de la compañía. El Plan Estratégico de esta sociedad para 1996 contempla una serie de medidas de contención de la siniestralidad y acuerdos institucionales que permitirán un cambio sustancial en su orientación.



- * MAPFRE ACONCAGUA, S.A. (Argentina) ha suscrito primas durante 1995 por importe de 9.454 millones de pesetas, cifra que implica una reducción del 9.5 por 100, como consecuencia de la apreciación de la peseta respecto al dólar y de la situación del mercado de seguros argentino, que atraviesa una fuerte recesión, con reducción de su volumen global de primas por primera vez en muchos años y una "guerra de precios" generalizada en la que nuestra entidad ha decidido no participar.

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

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

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

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

- * EUROAMERICA SEGUROS GENERALES y EUROAMERICA VIDA (Chile) han ingresado primas por importe de 9.090 y 4.636 millones de pesetas, con incrementos del 7.6 por 100 y del 16.6 por 100, respectivamente.
- * MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION (Filipinas) ha obtenido primas por importe de 2.270 millones de pesetas y un beneficio de 87 millones de pesetas, antes de impuestos.



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

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

UNIDAD REASEGURO

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

- * Puesta en marcha de un plan de capitalización de MAPFRE RE como sociedad matriz. En 1995 se ha ampliado en 2.000 millones de pesetas su capital social, quedando cifrado éste en 12.000 millones de pesetas. El plan contempla nuevos aumentos de capital en 1996 y 1997.
- * Creación de un "Area de desarrollo de Servicios", con un programa de oferta de dichos servicios a entidades cedentes de todas las reaseguradoras de la Unidad.
- * Adquisición de la sociedad ITSEMAP, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A., proveedora de servicios de ingeniería, informática, formación y gerencia de riesgos.
- * Creación de un Area de Reaseguro de Vida, con capacidad tanto para suscripción de este negocio como para la prestación de servicios relacionados con el mismo.



- * Impulso de proyectos específicos para el acceso de las distintas entidades de la Unidad a nuevos mercados.
- * Integración de los métodos y sistemas de gestión de las entidades de la Unidad, respetando, no obstante, los rasgos característicos de cada una de ellas.
- * Apoyo a las iniciativas de desarrollo llevadas a cabo por las entidades de la Unidad, como la presencia en el London Underwriting Center (L.U.C.), la creación del Centro de Gestión CIAR-MAPFRE RE en Bruselas y la expansión territorial de MAPFRE RE y CAJA REASEGURADORA DE CHILE en distintos países de América Latina.

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

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

Se han confirmado los resultados positivos de 1993 y 1994 para la actividad reaseguradora en general, lo que, unido a las buenas expectativas de la suscripción en 1995, también ha contribuido a la dinamización de la actividad reaseguradora. Algunos reaseguradores que habían restringido sus operaciones tras las catástrofes de principios de los 90 han vuelto a una mayor actividad. La creación de entidades cautivas ha experimentado un nuevo auge, y las entidades de seguro directo han establecido mayores retenciones en sus negocios.



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

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

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

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

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

Las inversiones totalizan 79.067 millones de pesetas, frente a 57.982 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 10.507 millones de inversiones materiales, 66.890 millones de inversiones financieras y 1.670 millones de inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 6.571 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 112.788 millones de pesetas.



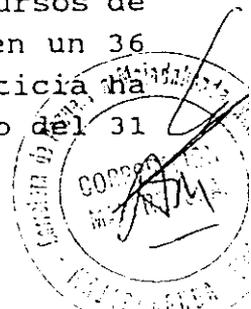
UNIDAD BANCARIA

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

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

En consonancia con la línea de actividad mencionada, en 1995 se ha seguido desarrollando una amplia oferta de productos combinados Banca-Seguros, como los denominados "Préstamo Automóvil", "Plan Total Hogar" y "Depósito Familiar", que se suman a los creados en el pasado ejercicio -"Nómina 10" y "Cuenta Escolar"-, como oferta diferencial del BANCO MAPFRE por su contenido, precios competitivos y flexibilidad para adaptarse a las necesidades de los clientes. En el área de empresas, debe mencionarse el desarrollo de un producto conjunto con MAPFRE CAUCION Y CREDITO para la financiación y aseguramiento de las ventas al exterior, especialmente dirigido a empresas exportadoras.

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



por 100 respecto a 1994, manteniéndose una política rigurosa de selección de operaciones, al tiempo que se han mejorado los procedimientos de gestión y los sistemas informáticos para seguimiento de los riesgos crediticios y control de la morosidad.

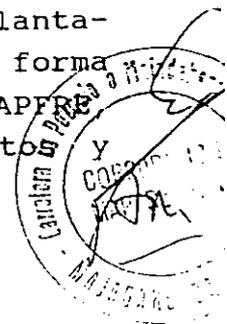
La actuación del Banco en los mercados financieros responde a criterios de gran prudencia, lo que supone el rechazo de las actuaciones especulativas en las situaciones de alta fluctuación y volatilidad de los mercados. La cartera de valores del Banco asciende a 34.854 millones de pesetas, con crecimiento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

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

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

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

Durante 1995 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 18 nuevas oficinas, habiendo finalizado el ejercicio con una red operativa de 114 oficinas, con implantación en 36 provincias que, en general, actúan de forma integrada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE lo que permite facilitar la distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema.



El Banco tiene previsto abrir durante 1996 doce nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE y mantener una prudente política de selección en sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de particulares, familias y pequeñas y medianas empresas para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

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

MAPFRE INMUEBLES

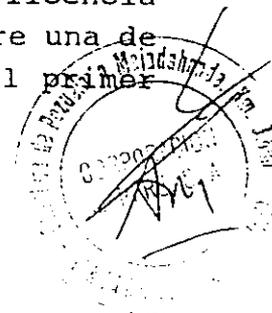
En el ejercicio 1995 MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC han contabilizado ingresos consolidados por importe de 4.895 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 86 millones de pesetas antes de impuestos, después de haber dotado una provisión por importe de 109 millones de pesetas para cubrir el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

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



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

- * En enero de 1995 fue adjudicado a la sociedad, en concurso municipal, un solar en la calle Sardenya de Barcelona, destinado a la construcción de 90 viviendas, locales comerciales y 113 plazas de aparcamiento. A finales del ejercicio se obtuvo la licencia de obras y se iniciaron los trabajos de movimiento de tierras y cimentación. La finalización de la promoción está prevista para el mes de junio de 1997. Al cierre del ejercicio se habían vendido 24 viviendas y 16 plazas de aparcamiento, por importe total de 497 millones de pesetas.
- * En julio de 1995 se formalizó la compra de un solar en la Cuesta de San Francisco, de Las Rozas (Madrid), destinado a la construcción de 74 viviendas, locales comerciales y 91 plazas de aparcamiento. A finales del ejercicio se habían iniciado las obras de estructura del edificio. La finalización de la promoción está prevista para el mes de abril de 1997 y la entrega en julio de 1997. Al cierre del ejercicio se encontraban vendidas la totalidad de las viviendas y 47 plazas de aparcamiento, por importe de 1.204 millones de pesetas.
- * Han continuado las obras de construcción de un edificio en la calle Ecuador, de Barcelona, integrado por 60 viviendas, locales comerciales y 39 plazas de aparcamiento. La finalización de la promoción está prevista para el mes de noviembre de 1996. En enero de 1995 se adquirieron, además, 100 plazas de aparcamiento en un sótano colindante para su comercialización conjunta con las viviendas. Al cierre del ejercicio se habían vendido 24 viviendas y 20 plazas de aparcamiento, por importe de 695 millones de pesetas.
- * Han continuado las obras de urbanización del Polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES adquirió dos parcelas para la construcción de viviendas unifamiliares. A finales del ejercicio se obtuvo licencia de obras para la construcción de 12 viviendas sobre una de las parcelas, previéndose iniciar las obras en el primer semestre de 1996.



- * Ha continuado la comercialización, en venta o arrendamiento, del edificio situado en la calle Juan Rejón, de Las Palmas, que cuenta con 4.000 m² de oficinas y 73 plazas de aparcamiento. En 1995 se vendieron 4 oficinas y 10 plazas de aparcamiento y se alquilaron 1 oficina y 2 plazas de aparcamiento.
- * Ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento del edificio de oficinas y locales comerciales situado en Oporto (Portugal), así como del garaje-aparcamiento del mismo como parking público. El edificio, del que MAPFRE INMUEBLES es propietaria en una tercera parte indivisa, cuenta con 12.000 m² de superficie sobre rasante y 265 plazas de aparcamiento bajo rasante. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 15 oficinas, 1 local comercial y 73 plazas de aparcamiento.
- * El Polígono Industrial 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES es titular de una participación del 50 por 100, se encuentra pendiente de lanzamiento comercial, que se prevé podrá realizarse en 1997. En la actualidad se está construyendo en una de las parcelas un complejo para MAPFRE MUTUALIDAD (centro de investigación, taller de reparación de automóviles, oficinas y archivos) que puede contribuir a dinamizar la promoción de este polígono.
- * La sociedad filial DESURCIC finalizó en 1995 la promoción de 6 viviendas, locales comerciales y 38 plazas de aparcamiento desarrollada en la calle San Isidro, de Alcalá de Henares (Madrid), habiéndose efectuado la entrega de la misma a los compradores en el mes de junio de 1995. Al cierre del ejercicio se encontraban pendientes de venta 3 viviendas, 2 locales comerciales y 10 plazas de aparcamiento.
- * Ha continuado gestionándose la ordenación urbanística de la Finca "Monsálvez", en Málaga, en la que DESURCIC participa con un 16,67 por 100. En febrero de 1996 se ha producido la aprobación provisional del Plan General de Málaga, en el que se califica la finca como suelo urbanizable programado con una edificabilidad de 0,25 m²/m², lo que permitirá iniciar los trámites de aprobación de un plan



parcial y el desarrollo de Junta de Compensación, en espera de la aprobación definitiva del citado Plan General.

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

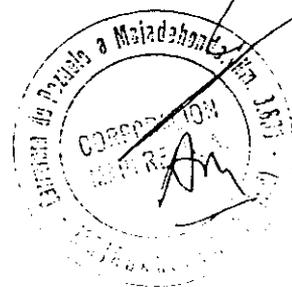
Así, en 1995 ha concluido la construcción de tres edificios destinados a sedes territoriales de MAPFRE en Sevilla, Tenerife y Zaragoza y del nuevo Centro de Investigación de CESVIMAP, en Avila; han continuado las obras de construcción de otros edificios en La Coruña y Majadahonda; y se han iniciado las obras de rehabilitación del edificio situado en Paseo de Recoletos nº 25, de Madrid.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO

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

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

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



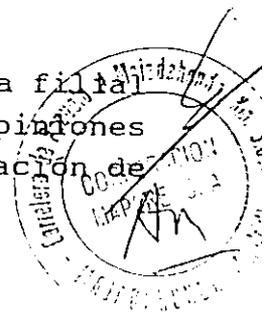
En Seguro de Crédito a la Exportación se cubren riesgos de créditos comerciales a corto plazo en el Espacio Económico Europeo, Estados Unidos, Canadá, Japón y México y, en menor cuantía, sobre compradores privados de Argentina, Brasil, Hungría, Polonia y República Checa. Las primas emitidas en este ramo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

En el Seguro de Caución, a través del cual se garantiza principalmente el cumplimiento de contratos ante las Administraciones Públicas y, en menor medida, las cantidades anticipadas por compradores de viviendas, las primas han alcanzado la cifra de 1.235 millones de pesetas. El criterio restrictivo aplicado en la suscripción ha permitido mantener la siniestralidad en el 19 por 100 de las primas devengadas. Las leyes 13/1995 de Contratos de las Administraciones Públicas y 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados han equiparado el seguro de Caución a otros tipos de garantías ante la Administración, pero el retraso que se ha producido en la definición reglamentaria de la forma en que se debe prestar la garantía ha dado lugar en determinados casos al rechazo del seguro de Caución por los clientes o beneficiarios. Se espera que esta laguna legal quede resuelta en 1996.

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

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

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



MAPFRE ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA ha continuado desarrollando durante 1995 su doble política de expansión internacional y de diversificación de sus líneas de negocio. Al cierre del ejercicio la entidad estaba presente en 25 países a través de sus 16 sociedades filiales, especializadas en la prestación de servicios de asistencia.

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

- * Constitución de tres nuevas sociedades filiales en República Dominicana, Perú y Ecuador.
- * Fuerte crecimiento del volumen de negocio internacional hasta alcanzar los 4.875 millones de pesetas, con incremento del 91 por 100 respecto a 1994.
- * Apertura de nuevos mercados, iniciando la suscripción de reaseguro en Rumanía, Emiratos Arabes Unidos y Reino Unido.
- * Cartera de cedentes mundial formada por 220 aseguradoras.

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

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

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



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

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

ASPECTOS CORPORATIVOS

Durante 1995 las acciones de la Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por cien. Se contrataron durante el ejercicio 11.699.498 títulos, frente a 10.236.172 en el ejercicio anterior. El valor efectivo de estas transacciones alcanzó 71.160 millones de pesetas frente a 60.599 millones de pesetas en 1994.

ORGANOS DE GOBIERNO

En la última reunión del Consejo de Administración de la sociedad presentó su dimisión el Consejero D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita con efecto del día 14 de abril de 1996, por haber alcanzado la edad prevista en las normas internas del Sistema MAPFRE.

El Consejo de Administración deja aquí constancia del sincero agradecimiento que la entidad debe al Sr. Mesquita por su eficaz y leal colaboración en las tareas del Consejo desde el año 1987.



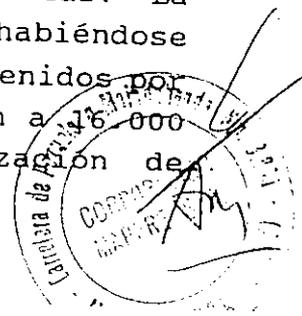
Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Julio Caubín Hernández, D. Rafael Galarraga Solores, D. Luis Leguina Cebreiros y D. Domingo Sugranyes Bickel, cuya reelección se propone.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 22 de diciembre de 1995, acordó nombrar nuevo Vocal de la Comisión Directiva a D. Santiago Gayarre Bermejo.

HECHOS POSTERIORES

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

El accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD, ha suscrito su parte proporcional de la emisión, que es del 52,3 por ciento. En el período de suscripción preferente, que se ha extendido desde el 23 de enero hasta el 22 de febrero de 1996, se han realizado transacciones sobre 8.827.691 derechos de suscripción, por importe total de 549 millones de pesetas. La operación se ha desarrollado con completo éxito, habiéndose colocado la emisión en su totalidad. Los recursos obtenidos por la Corporación mediante esta emisión, que ascienden a 16.000 millones de pesetas, se destinarán a la realización de



ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE INMUEBLES a lo largo de 1996 y 1997.

EVOLUCION PREVISIBLE

Los presupuestos recibidos de las distintas sociedades filiales, tanto en España como en otros países, reflejan la expectativa de incrementos sustanciales de sus volúmenes de operaciones y beneficios en 1996.

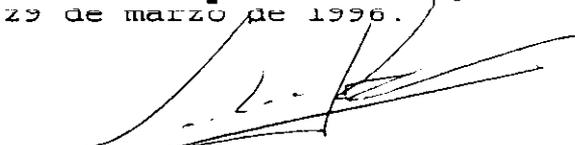
Después de la significativa mejora registrada en 1995 en los resultados de las sociedades aseguradoras en el exterior, filiales de MAPFRE INTERNACIONAL, se continuará prestando la máxima atención a su desarrollo, con expectativas especialmente favorables en Argentina y Brasil y resultados estables y crecientes en Chile, México y Puerto Rico. Se estudiará igualmente la posible realización de nuevas inversiones en aseguradoras de Perú y Venezuela, con la finalidad de completar la implantación de MAPFRE en Iberoamérica. Se prestará también especial atención al desarrollo de la filial de reciente adquisición MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION (Filipinas).

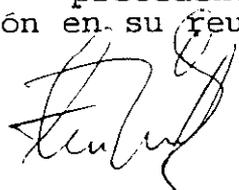
En las filiales extranjeras que todavía han dado pérdidas en el ejercicio 1995, especialmente las de Colombia e Italia, se continuará aplicando el estricto plan de reestructuración ya iniciado en 1995.

JC-DS-AMz-/or
28.3.96



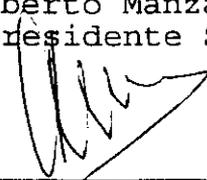
El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1995, contenido en las páginas 23 a 49 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 29 de marzo de 1996.


D. Carlos Alvarez Jimenez
Presidente

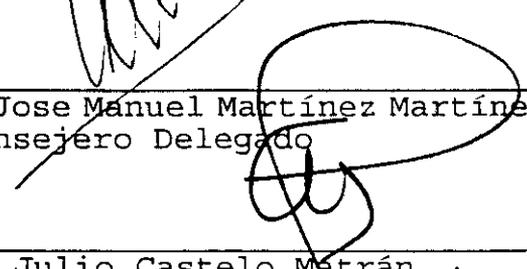

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

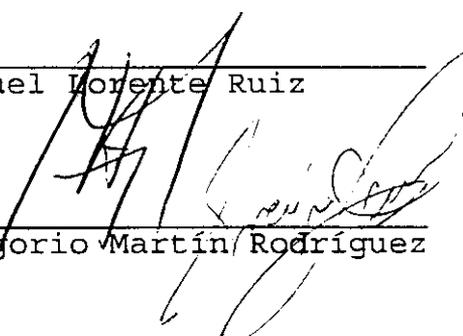

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

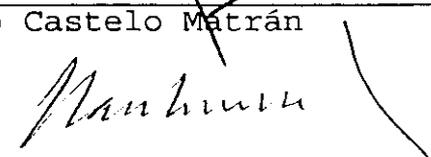

D. Luis La O
Vocal


D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

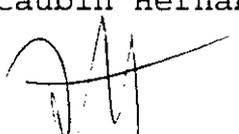
D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal


D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

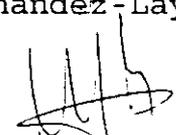

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

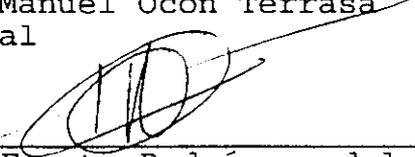

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal


D. Julio Caubín Hernández
Vocal


D. Roberto Moreno
Vocal

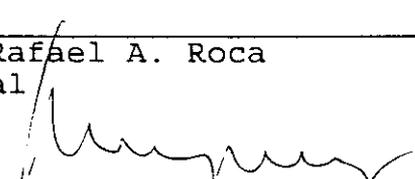

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal


D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal


D. Rafael Galarraga Solores
Vocal


D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal


D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal


D. Rafael A. Roca
Vocal


D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

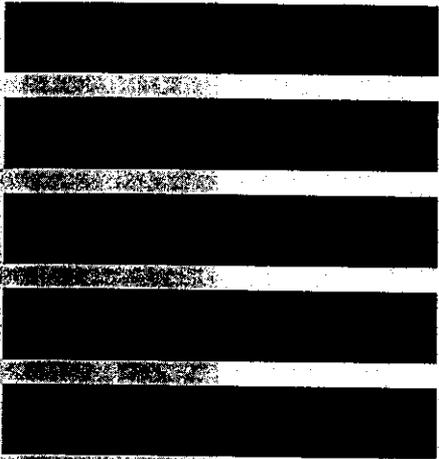
DILI.....



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O, D. Roberto Moreno y D. Rafael A. Roca no han firmado por residir en el extranjero y no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas.

Adm

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
[- 2 ABR. 1996]
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 *10251*



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 1995

C N I V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4415

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 1995**

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 1995, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 7 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 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 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., y de las sociedades que forman su Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Corporación y de las sociedades que forman su Grupo.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 1 de abril de 1996

CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS

E

INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO

EJERCICIO 1995

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS**

EJERCICIO 1995

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

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

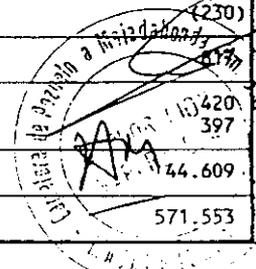


CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

000

Millones de Peseta:

ACTIVO	1.995	1.994
I) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	---	72
Socios externos de las sociedades dependientes.....	---	72
II) INMOVILIZADO	10.566	8.754
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES.....	806	819
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha ..	35	21
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables.....	306	349
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija...	394	427
Anticipos de gastos de establecimiento y otros amortizables	71	22
INMATERIAL	3.064	1.989
Gastos de investigación y desarrollo	8	8
Gastos de adquisición de pólizas	878	716
Aplicaciones informáticas	2.722	1.385
Derechos sobre bienes en Leasing	15	50
Otros inmovilizados inmateriales	691	547
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(1.250)	(717)
MATERIAL	6.696	5.946
Equipo para proceso de información, mobiliario e instalac.y elem.de trans.	13.147	10.595
Otro inmovilizado material	365	378
Anticipos e inmovilizaciones en curso	39	7
Amortizaciones acumuladas (a deducir).....	(6.855)	(5.034)
III) INVERSIONES	508.694	409.271
MATERIALES	79.571	74.794
Terrenos y construcciones	83.740	76.083
Provisión por depreciación de terrenos (a deducir).....	(2.370)	(582)
Otras inversiones materiales	2.421	2.018
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.119	2.054
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(6.339)	(4.779)
FINANCIERAS	400.204	300.603
Acciones y otras participaciones	9.360	5.232
Desembolsos pendientes (a deducir)	(6)	(6)
Títulos de renta fija	255.817	196.061
Préstamos hipotecarios	5.156	4.999
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas.....	4.582	4.352
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito	16.070	8.494
Otras inversiones financieras	103.510	77.985
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.....	7.092	6.788
Provisiones (a deducir)	(1.377)	(3.302)
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS Y ACCIONES PROPIAS	28.919	33.874
Acciones y participaciones en Empresas del Grupo	978	1.504
Créditos a Empresas del Grupo	277	2.821
Acciones y participaciones en:		
Empresas puestas en equivalencia	27.108	28.084
Empresas asociadas y participadas	890	441
Desembolsos pendientes (a deducir)	(3)	(4)
Créditos a Empresas asociadas y participadas	14	1.219
Provisiones (a deducir)	(345)	(191)
IV) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	2.238	3.441
De sociedades consolidadas por integración global	2.024	2.567
De sociedades puestas en equivalencia	214	874
V) PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	30.864	33.846
Provisiones técnicas para riesgos en curso	9.086	8.867
Provisiones matemáticas (Vida)	4.653	5.159
Provisiones técnicas para prestaciones	17.074	19.594
Otras provisiones técnicas	51	226
VI) CREDITOS	81.529	70.743
Entidades y pools de seguros y reaseguros	11.383	11.373
Reaseguradoras	2.556	2.872
Cedentes	7.206	7.756
Coaseguradoras	1.621	745
Créditos contra agentes	1.174	1.035
Provisiones (a deducir)	(462)	(467)
Créditos contra asegurados.....	52.131	47.430
Recibos de primas pendientes de cobro	54.563	49.682
Provisión para primas pendientes (a deducir).....	(2.432)	(2.252)
Créditos fiscales, sociales y otros	17.851	11.602
Provisiones (a deducir)	(548)	(230)
VII) CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION	1.073	1.073
Gastos anticipados e intereses pagados por anticipado	526	526
Otras cuentas de periodificación	547	547
VIII) EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES	26.717	44.609
TOTAL ACTIVO	661.681	571.553

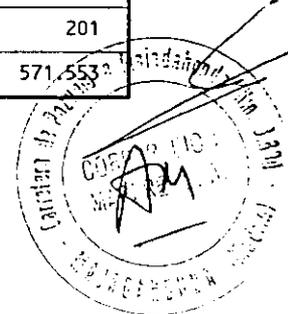


CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

004

Millones de Pesetas

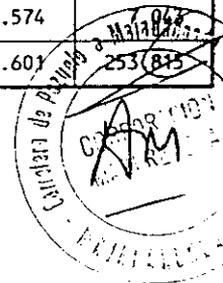
PASIVO	1.995	1.994
I) CAPITALES PROPIOS	98.966	95.176
Capital suscrito	13.603	13.586
Primas de emisión	3.068	3.068
Otras reservas de la sociedad dominante	60.746	59.007
Reservas legales	2.720	2.717
Otras reservas	53.701	54.390
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	4.325	1.900
Minusvalías en valores negociables de renta fija (a deducir)	(462)	(1.890)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	14.997	12.663
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(1.323)	(2.128)
Diferencias de conversión	1.074	5.889
De sociedades consolidadas por integración global	1.140	3.919
De sociedades puestas en equivalencia	(66)	1.970
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante:	9.574	7.043
Pérdidas y ganancias consolidadas	12.409	9.037
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(2.835)	(1.994)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.311)	(2.062)
II) SOCIOS EXTERNOS	18.340	12.726
III) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	369	9
De Empresas consolidadas por integración global	363	8
De Empresas puestas en equivalencia	6	1
IV) PROVISIONES TECNICAS	481.940	412.378
Provisiones técnicas para riesgos en curso	65.909	59.788
Seguro directo	46.062	40.903
Reaseguro aceptado	19.847	18.885
Provisiones matemáticas (Vida)	320.327	268.293
Seguro directo	307.931	257.506
Reaseguro aceptado	12.396	10.787
Provisiones técnicas para prestaciones	88.586	77.560
Seguro directo	60.347	50.981
Reaseguro aceptado	28.239	26.579
Otras provisiones técnicas	7.118	6.737
Seguro directo	4.047	3.777
Reaseguro aceptado	3.071	2.960
V) PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS	2.790	2.765
Para pensiones y obligaciones similares	2.369	1.733
Para responsabilidades	421	1.032
VI) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	11.263	11.609
VII) DEUDAS	47.732	36.689
Empréstitos	5	160
Deudas a establecimientos de crédito	3.644	87
Entidades y pools de seguros y reaseguros	8.032	8.455
Reaseguradoras	4.889	4.705
Cedentes	2.779	3.238
Coaseguradoras	364	512
Deudas con agentes	2.494	2.246
Deudas con asegurados	5.976	4.978
Deudas condicionadas	4.549	4.015
Deudas con Empresas del Grupo	809	779
Fondos para adquisición de pensiones	456	389
Cuentas fiscales, sociales y otras	21.767	15.580
VIII) CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION	281	201
TOTAL PASIVO	661.681	571.553



CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

Millones de Pesetas

D E B E	Seguro Directo	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Neto	Neto Ejercicio Anterior
I) GASTOS TECNICOS					
GASTOS TECNICOS, NO VIDA					
Prestaciones y gastos pagados	78.897	30.981	(16.338)	93.540	80.647
Variación en provisiones técnicas para prestaciones					
Provisiones al cierre del ejercicio	52.058	28.159	(17.042)	63.175	51.974
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) ..	(47.496)	(26.710)	19.556	(54.650)	(44.604)
Variación en otras provisiones técnicas					
Provisiones al cierre del ejercicio	2.375	3.071	(47)	5.399	5.208
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) ..	(2.854)	(2.261)	226	(4.889)	(4.940)
GASTOS TECNICOS, VIDA					
Prestaciones y gastos pagados	49.197	1.951	(1.478)	49.670	33.037
Variación en provisiones técnicas para prestaciones					
Provisiones al cierre del ejercicio	8.289	80	(32)	8.337	5.992
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) ..	(8.577)	(81)	57	(8.601)	(8.688)
Variación en provisiones matemáticas					
Provisiones al cierre del ejercicio	307.931	12.396	(4.653)	315.674	263.134
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) ..	(263.536)	(11.302)	5.151	(269.687)	(221.720)
Variación en otras provisiones técnicas					
Provisiones al cierre del ejercicio	1.672	-	(4)	1.668	1.303
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir) ..	(676)	-	-	(676)	(1.215)
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA.....	177.280	36.284	(14.604)	198.960	160.128
II) COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION					
COMISIONES Y PARTICIPACIONES					
Comisiones no vida, del ejercicio	18.009	11.182	(6.486)	22.705	21.288
Comisiones vida, del ejercicio	8.748	214	(110)	8.852	3.820
Gastos de agencia	3.926	-	-	3.926	3.782
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION					
Sueldos y salarios				19.901	16.624
Cargas sociales				4.973	4.507
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones				2.219	1.898
Dotaciones a las provisiones				702	483
Gastos de explotación varios				21.523	16.799
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				84.801	69.201
III) GASTOS FINANCIEROS					
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones)				2.665	2.622
Gastos de inversiones financieras.....				137	213
Gastos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas				8	5
Gastos financieros varios				1.587	2.619
Dotación del ejercicio para provisiones				2.403	752
Pérdidas por diferencias de cambio en divisas				1.911	790
Pérdidas en realización de inversiones materiales				4	8
Pérdidas en realización de inversiones financieras				287	56
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia				354	1.865
Amortización del fondo de comercio de consolidación				1.497	2.257
Corrección monetaria resultado negativo				-	490
TOTAL GASTOS FINANCIEROS				10.853	11.677
IV) PERDIDAS EXCEPCIONALES				1.066	324
V) IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS				5.512	3.448
VI) RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (Beneficio)				2.835	1.994
VII) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)				9.574	
TOTAL DEBE				313.601	253.845



CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

Millones de Pesetas

H A B E R	Seguro Directo	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Neto	Neto Ejercicio Anterior
I) PRIMAS Y RECARGOS					
PRIMAS ADQUIRIDAS, NO VIDA					
Primas y recargos netos de anulaciones	128.674	53.720	(29.073)	153.321	137.107
Variación en provisiones técnicas para riesgos en curso					
Provisiones al comienzo del ejercicio	47.025	19.180	(9.480)	56.725	47.257
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(46.062)	(19.847)	9.086	(56.823)	(50.921)
Variación en provisiones para primas pendientes					
Provisiones al comienzo del ejercicio	1.592	-	-	1.592	1.609
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(2.141)	-	-	(2.141)	(1.973)
PRIMAS ADQUIRIDAS, VIDA					
Primas y recargos netos de anulaciones	87.539	2.517	(1.399)	88.657	66.174
Variación neta en provisiones para primas pendientes					
Provisiones al comienzo del ejercicio	279	-	-	279	225
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(291)	-	-	(291)	(279)
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	216.615	55.570	(30.866)	241.319	199.199
II) OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION					
Ingresos accesorios a la explotación				4.677	4.460
Provisiones aplicadas a su finalidad				272	66
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				4.949	4.526
III) INGRESOS FINANCIEROS					
Ingresos de inversiones materiales				6.246	5.448
Ingresos de inversiones financieras				30.266	23.329
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas				151	448
Ingresos financieros varios				11.022	6.245
Provisiones aplicadas a su finalidad				471	668
Beneficios por diferencias de cambio en divisas				1.011	928
Beneficios en realización de inversiones materiales				1.985	1.773
Beneficios en realización de inversiones financieras				3.403	4.294
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia				2.101	1.601
Corrección monetaria resultado positivo				4.369	68
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS				61.025	44.802
IV) BENEFICIOS EXCEPCIONALES					
TOTAL HABER				313.601	253.815



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

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO 1995

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

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

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

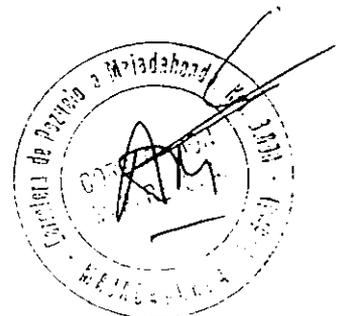
La identificación de las sociedades dependientes incluídas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte integrante de esta Memoria como ANEXO 1. En dicho anexo se indica si las sociedades dependientes han sido incluídas en la consolidación por el método de integración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

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

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

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

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



3. SOCIEDADES ASOCIADAS

La identificación de las sociedades asociadas incluídas en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia se detalla igualmente en el ANEXO 1 integrado en esta Memoria. En dicho anexo figuran asimismo aquellas sociedades asociadas excluídas del perímetro de la consolidación por su interés poco significativo, o por el inevitable retraso que hubiera supuesto su integración para la presentación de la información consolidada dentro de plazo. En cualquier caso, su exclusión no tiene carácter relevante para la imagen fiel.

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

4. 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 con los principios y criterios contables admitidos con carácter general y con las normas específicas que regulan las actividades de las sociedades incluídas en la consolidación.

c) Comparación de la Información

Cambios de denominación social

En 1995 las siguientes compañías han cambiado su denominación social:

<i>Antigua denominación</i>	<i>Nueva denominación</i>
Vera Cruz S.A. de Previdencia Privada.	Vera Cruz Vida e Previdencia, S.A.
Seguros Caribe, S.A.	MAPFRE Seguros Generales de Colombia, S.A.
Administración y Mandatos La Transandina.	Euroamérica Asesorías, S.A.
Security National Life Insurance Company.	Puerto Rican American Life Insurance Company.

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

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

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

- Vera Cruz Seguradora, S.A. (Brasil).
- Caja Reaseguradora de Argentina, S.A. (Argentina).
- Imocascais Gestao Mobiliaria e Inmobiliaria (Portugal).

Las siguientes sociedades que se consolidaron en 1994 por el método integración global, se presentan en el ejercicio 1995, por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora Ltd. (Chile).



En 1995 se han excluido del perímetro de consolidación, por los motivos que se indican, las siguientes sociedades:

Por absorción de MAPFRE Seguros Generales

- MAPFRE Balear, Cia. de Seguros Generales y de Resaseguros. (España).

Por venta a terceros :

- Financiera Fusa, S.A.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio 1995 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de la inclusión 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.

Los importes de provisiones técnicas al comienzo del ejercicio, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias, difieren de los que figuraban como saldos finales del ejercicio 1994 como consecuencia de los cambios habidos durante el ejercicio en el perímetro de consolidación y en el método o procedimiento de consolidación aplicado.

Los ajustes al saldo inicial y las diferencias en las provisiones técnicas citados en los párrafos anteriores se deben principalmente al cambio en el método de consolidación del subgrupo de consolidación formado por Vera Cruz Seguradora y filiales.

Como excepción a la comparación de las Cuentas anuales consolidadas, un importe de 8.002 millones de pesetas, de los depósitos a plazo, al final del ejercicio 1995 se encuentra incorporado en el epígrafe "Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito", a diferencia del ejercicio anterior, que por una cantidad de 2.994 millones de pesetas se presentaban bajo el epígrafe de "Efectivo en bancos y otros establecimientos de crédito, en caja y en cheques" del activo, todo ello de acuerdo con las instrucciones emitidas por la Dirección General de Seguros.

6. NORMAS DE VALORACION

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

a) Fondo de comercio de consolidación

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



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

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

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

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

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

f) Gastos de establecimiento y otros amortizables

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

g) Inmovilizado inmaterial

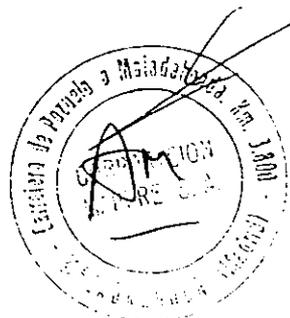
El inmovilizado inmaterial está valorado a su precio de adquisición y se amortiza según el siguiente detalle:

- * Derechos de uso de concesiones administrativas, de forma lineal en función del número de años previstos para su disfrute.
- * Aplicaciones informáticas, en función de su vida útil en un plazo máximo de cinco años.
- * Otro inmovilizado inmaterial, dentro del plazo de cinco años contados a partir de la fecha de compra.
- * Derechos sobre bienes en Leasing, cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, recogiendo en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales, son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en cuentas, pasando a formar parte del bien adquirido.
- * La cesión de uso de los amarres en el Puerto Olímpico de Barcelona se amortiza desde su entrada en funcionamiento hasta la finalización del contrato de cesión.

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

El inmovilizado material y las inversiones materiales están valoradas a su precio de adquisición o a su valor actualizado conforme a las disposiciones legales aplicables. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos. En las 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 tasaciones de la Dirección General de Seguros o de tasadores independientes autorizados, refleja una depreciación duradera no definitiva, se ha efectuado la correspondiente corrección valorativa mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.



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

l) Valores negociables y otras Inversiones financieras análogas

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

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

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

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

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

- **Valores de renta fija.**

Pertenecientes a sociedades españolas

Los valores negociables de renta fija se presentan por su precio de adquisición o por su valor de realización si éste fuera inferior. Su valoración se ha efectuado de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 28 de diciembre de 1992.

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

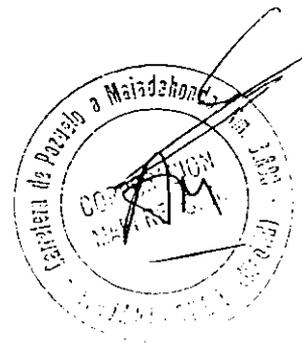
El exceso sobre el valor de reembolso se registra como gastos a distribuir en varios ejercicios y se presenta en la cuenta "Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija" del capítulo "Inmovilizado" del activo del balance, imputándose anualmente a resultados a lo largo de la vida residual de los títulos conforme a un criterio financiero.

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

Como valores de realización se han considerado los siguientes:

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

De acuerdo con los criterios emanados de la Dirección General de Seguros, no se ha efectuado corrección valorativa en la sociedad MAPFRE Vida, por las minusvalías teóricas de los valores de renta fija afectos a la cobertura de provisiones del Ramo de Vida, en la parte atribuible a la participación de los asegurados en los rendimientos de dichas provisiones, que ascendería a 713 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995, por cuanto no implican riesgo de pérdidas eventuales para la Sociedad.



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

Pertenecientes a sociedades extranjeras

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

- Participaciones en Fondos de Inversión

Las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.M.) figuran por su valor de adquisición o a su valor liquidativo si éste fuese inferior.

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

- Pagarés de empresa

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

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

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

j) Créditos no comerciales.

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

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

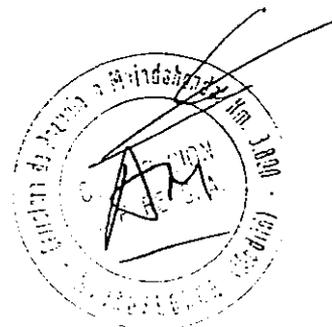
Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complementos de pensiones y premios de jubilación, la Corporación y sus filiales aseguradoras españolas, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, han dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad, y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual y aplicando un interés técnico del 6 % y la tabla de mortalidad GRM-80.

El Banco MAPFRE a su vez, ha efectuado las correspondientes dotaciones para los compromisos contraídos con su personal por complemento de pensiones, de acuerdo con los estudios actuariales realizados en bases individuales aplicando una rentabilidad media del 6 % anual y la tabla de mortalidad GRM-80.

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

l) Otras provisiones para responsabilidades y gastos

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



m) Deudas

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

n) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio. Los impuestos anticipados no se recogen en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados, por aplicación del principio de prudencia valorativa, excepto cuando la recuperación de los mismos vaya a tener lugar a corto plazo.

ñ) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

o) Primas y recargos

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

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

p) Gastos técnicos

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

q) Gastos de adquisición de pólizas

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

r) Provisiones técnicas

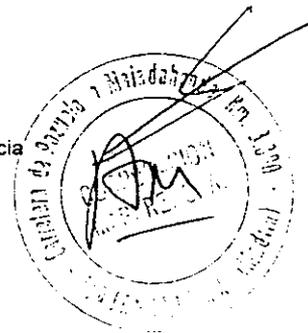
- Seguro directo

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

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

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

En aquellas entidades que tienen 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 en el país y teniendo en cuenta las coberturas de reaseguro establecidas por cada sociedad.



Las provisiones matemáticas son también calculadas póliza a póliza. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector, y el tipo de interés técnico aplicado oscila, básicamente, entre el 3,5 y el 6 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en donde el interés técnico está en función del rendimiento esperado de las mismas.

La provisión para desviación de la siniestralidad 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.

- Reaseguro cedido

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

s) Operaciones técnicas de reaseguro

Reaseguro aceptado

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

Para 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 periodo 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.

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

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

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

Reaseguro retrocedido

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

t) Provisión para primas pendientes de cobro

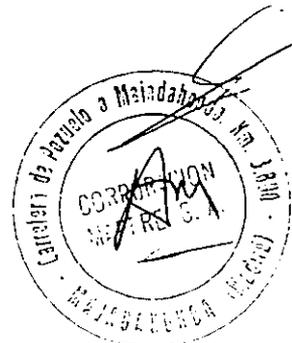
Para cubrir la eventualidad de la anulación de los recibos pendientes de cobro correspondientes a ramos no vida o modalidades del ramo de vida que no generan matemática, al cierre del ejercicio se dota una provisión por el efecto neto de de estas anulaciones, determinada en base a la experiencia anterior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

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

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

En el ejercicio 1995 las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 5.216 millones de pesetas.

El derecho futuro 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.



6. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Adiciones	Reducciones	Amortización	Saldo Final
De sociedades consolidadas por I.G.....	2.567	(123)	519	(2)	(937)	2.024
De sociedades Puestas en equivalencia.....	874	(24)	37	(113)	(560)	214
Total.....	3.441	(147)	556	(115)	(1.497)	2.238

Datos en millones de pesetas

Los ajustes al saldo inicial corresponden principalmente a variaciones del tipo de cambio de la peseta al inicio y al cierre del ejercicio de las sociedades extranjeras, y a la incorporación de un nuevo porcentaje de participación sobre la sociedad Vera Cruz Seguradora.

Para las sociedades consolidadas por Integración Global las adiciones se originan por nuevas adquisiciones de participaciones en sociedades ya existentes y a la compra de la sociedad Fancy Investment.

Siguiendo el principio de prudencia y en aplicación de los criterios contables indicados, se han amortizado al 100 % los fondos de comercio generados en el ejercicio de las sociedades consolidadas por integración global Vera Cruz Seguradora, MAPFRE Corporation of Florida, MAPFRE Progress, Fancy Investment y MAPFRE Seguros Generales de Colombia.

La amortización de las sociedades puestas en equivalencia, corresponde principalmente al Banco MAPFRE, Financiera Fusa y Euroamérica Asesorías y las reducciones a la venta de Financiera Fusa durante el ejercicio.

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

De Sociedades consolidadas por Integración global	Saldo final
Puerto Rican American Life Insurance Co.....	40
Reaseguradora Hemisférica.....	107
MAPFRE Chile Seguros.....	14
Pan American Corporation.....	711
Puerto Rican American Insurance Co.....	831
Seguros Tepeyac.....	321
Total.....	2.024

Datos en millones de pesetas

De Sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
MAPFRE Inmuebles.....	4
Librería Arte y Cultura.....	1
MAPFRE Video y Comunicación.....	2
MAPFRE Servicios de Informática.....	1
Unidad Móvil de Diagnóstico.....	1
Editorial Diana.....	12
Asset Defensa Legal Mexicana.....	14
Euroamérica Asesorías.....	17
Euroamérica Generales.....	8
MAPFRE Inversión Sdad. de Valores.....	116
Itsemap México.....	2
MAPFRE Sof.....	2
Promotora MAPFRE Canbe.....	13
Inmobiliaria y Rentas Alcántara.....	21
Total.....	214

Datos en millones de pesetas

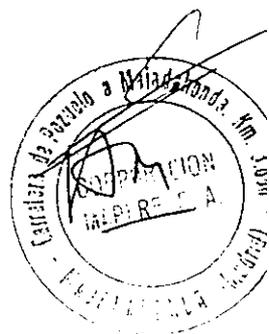
7. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

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

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
De sociedades consolidadas por I.G.....	8	-	355	-	363
De sociedades puestas en equivalencia.....	1	-	5	-	6
Total.....	9	-	360	-	369

Datos en millones de pesetas

Los aumentos se han originado por la adquisición de nuevas participaciones de las sociedades MAPFRE Guanarteme, MAPFRE Asistencia y MAPFRE Inmuebles.



Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

016

Entidad	Saldo Final
Por Integración global :	
- MAPFRE Caución y Crédito.....	2
- MAPFRE Inversión II S. G.....	6
- MAPFRE Guanarame.....	118
- MAPFRE Asistencia.....	237
Puestas en equivalencia :	
- Ase Rent.....	1
- MAPFRE Inmuebles.....	5
Total.....	369

Datos en millones de pesetas

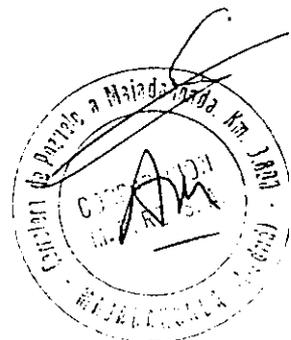
8. ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

Sociedad Nombre	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
EMPRESAS GRUPO :					
Banco MAPFRE (*).....	11.582	-	367	-	11.949
MAPFRE Inmuebles (*).....	2.835	-	1.012	-	3.847
MAPFRE London (*).....	(36)	-	75	(23)	16
MAPFRE Inversión S.V.....	2.636	108	703	(631)	2.816
Librería Arte y Cultura.....	84	-	-	(26)	58
MAPFRE Video y Comunicación.....	61	-	5	-	66
Club Vida.....	44	1	8	-	53
MAPFRE Servicios de Informática.....	14	-	-	-	14
Imocasais.....	590	(590)	-	-	0
Itsemap Austral.....	-	(2)	21	(6)	13
Caja Ra Argentina.....	24	-	-	(24)	0
Inmobiliaria Parque Zapallar.....	102	(2)	-	(1)	99
MAPFRE Finanzas.....	662	-	-	(180)	482
MAPFRE Soft.....	194	-	193	(43)	344
MAPFRE Soft América.....	39	13	-	(35)	17
MAPFRE Leasing.....	434	-	58	-	490
MAPFRE Hipotecaria.....	109	-	15	-	124
Inversiones Araucanía.....	22	-	-	-	22
Asistplus.....	9	(2)	1	-	8
Orienco.....	51	(12)	67	-	106
Vehidata.....	8	(6)	-	-	0
Carmecánica.....	22	(5)	-	(12)	5
MAPFRE Consultores.....	57	-	9	-	66
Itsemap Ibérica.....	10	-	202	(10)	202
Gestora de Seguros.....	15	-	1	-	16
Segurmap.....	210	-	133	-	343
Promapl.....	32	-	2	-	34
Cesvimap Internacional.....	84	-	340	(10)	414
Itsemap México.....	1	(1)	-	-	0
Procanima (*).....	169	-	60	(53)	176
Inmobiliaria y Rentas Alcántara.....	-	1	164	-	165
Total (A).....	20.062	(497)	3.434	(1.054)	21.945

Datos en millones de pesetas

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



Sociedad Nombre	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS :					
Jaramiel.....	53	-	11	(38)	26
Financiera Fusa.....	702	(61)	-	(641)	-
Cimenta Fondo de Inversión.....	-	17	41	-	58
Euroamérica Asesorías.....	1,591	(141)	382	(127)	1,705
Euroamérica Generales.....	434	(38)	101	(32)	465
Editonal Diana.....	107	(40)	-	-	67
Asset Defensa Legal Mexicana.....	(7)	2	5	-	-
Unidad Móvil de Diagnóstico.....	42	(16)	-	(8)	20
Ase Rent.....	32	(12)	7	-	27
Plantaciones Mesopotámicas.....	45	2	-	(1)	46
Vera Cruz Seguradora.....	5,008	(5,008)	-	-	-
Amennsurance.....	(4)	1	93	-	90
Andiasistencia.....	19	-	-	(19)	-
Inmobiliaria Costa de Montemar.....	-	-	460	-	460
Peruasistencia.....	-	-	15	-	15
Seguradora Roma.....	-	228	52	(26)	254
Saraiva.....	-	1,164	728	(71)	1,821
Detectar.....	-	1	1	-	2
Santa Catarina Seguros e Previdencia	-	-	36	-	36
Itsemap México.....	-	1	-	-	1
Belumarco.....	-	65	-	-	65
Vehidata.....	-	5	-	-	5
Total (B).....	8,022	(3,830)	1,932	(961)	5,163
Total (A) + Total (B).....	28,084	(4,327)	5,366	(2,016)	27,108

Datos en millones de pesetas

Los aumentos y disminuciones del ejercicio son debidos a la adquisición o venta de participaciones sociales y a variaciones en los valores patrimoniales de estas sociedades como consecuencia de los resultados de 1995, de la parte de los resultados de 1994 que han sido distribuidos, así como los aumentos de capitales propios vía ampliación de capital o por diferencia de conversión, todo ello en proporción al porcentaje de participación sobre la sociedad y teniendo en cuenta las eliminaciones por resultados y ajustes por consolidación de estas compañías dentro del grupo de consolidación de Corporación MAPFRE y filiales.

9. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones Saneamiento Imputables al ejercicio	o Traspasos	Saldo Final
Gastos de constitución.....	15	(3)	4	(6)	-	10
Gastos de primer establecimiento.....	4	-	14	(3)	-	15
Gastos de puesta en marcha.....	2	-	22	(14)	-	10
Subtotal.....	21	(3)	40	(23)	-	35
Gastos de operaciones financieras.....	140	(4)	82	(160)	-	58
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija.....	427	(17)	77	(29)	(64)	394
Otros gastos amortizables.....	209	17	112	(90)	-	248
Subtotal.....	776	(4)	271	(279)	(64)	700
Anticipos a cuenta.....	22	(3)	52	-	-	71
Total.....	819	(10)	363	(302)	(64)	806

Datos en millones de pesetas



10. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Saldo Final
(A) COSTE					
Gastos de I + D.....	8	-	-	-	8
Gastos de adquisición de pólizas.....	716	(56)	708	(490)	878
Aplicaciones informáticas.....	1.385	509	826	(98)	2.722
Derechos sobre bienes en Leasing ...	50	(34)	5	(6)	15
Otros inmovilizados inmateriales.....	547	74	123	(53)	691
Total (A).....	2.706	593	1.662	(647)	4.314
(B) AMORTIZ. ACUMULADA					
Gastos de I + D.....	-	(2)	-	-	(2)
Aplicaciones informáticas.....	(644)	(185)	(336)	9	(1.156)
Derechos sobre bienes en Leasing ...	(21)	19	(2)	-	(4)
Otros inmovilizados inmateriales.....	(52)	(91)	(20)	75	(88)
Total (B).....	(717)	(259)	(358)	84	(1.250)
Total neto (A) - (B).....	1.989	334	1.304	(563)	3.064

Datos en millones de pesetas

Se informa a continuación sobre los bienes que se poseen en régimen de arrendamiento financiero :

Concepto	Coste (Sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años Transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor Opción
				Ejerc. 1995	Anteriores		
Equipos electrónicos.....	14	6	3	4	1	14	1
TOTAL	14	-	-	4	1	14	1

11. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Traspasos	Saldo Final
(A) COSTE						
Elementos de transporte.....	622	139	365	(163)	(2)	961
Mobiliario e instalaciones.....	5.905	237	1.303	(388)	(1)	7.056
Equipo proceso información.....	4.068	99	1.120	(157)	-	5.130
Subtotal.....	10.695	475	2.788	(708)	(3)	13.147
Otro inmovilizado material.....	378	(15)	12	(10)	-	365
Anticipos e inmovilizado en curso.....	7	4	28	-	-	39
Total (A).....	10.980	464	2.828	(718)	(3)	13.651
(B) AMORTIZ. ACUMULADA						
Elementos de transporte.....	(293)	(79)	(171)	123	2	(418)
Mobiliario e instalaciones.....	(2.430)	(293)	(630)	129	-	(3.224)
Equipo proceso información.....	(2.304)	(259)	(757)	116	-	(3.204)
Subtotal.....	(5.027)	(631)	(1.558)	368	2	(6.846)
Otro inmovilizado material.....	(7)	(4)	(2)	4	-	(9)
Total (B).....	(5.034)	(635)	(1.560)	372	2	(6.855)
Total neto (A) - (B).....	5.946	(171)	1.268	(346)	(1)	6.696

Datos en millones de pesetas

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 1.598 millones de pesetas.



Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

* Instalaciones	6%
* Elementos de transporte	25%
* Mobiliario	15%
* Equipo para procesos de información.....	20% y 25%

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1995 del inmovilizado material situado en el extranjero:

Concepto	Valor Contable	Amortización Acumulada
Equipo informático, mobiliario, e instalaciones y elementos de transporte y Otro inmovilizado material.....	6.455	(3.379)
Anticipos e inmovilizado en curso.....	14	-

Datos en millones de pesetas

12. INVERSIONES MATERIALES

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Traspasos	Saldo Final
(A) COSTE						
Terrenos y bienes naturales.....	3.956	64	622	(291)	32	4.393
Edificios y otras construcciones.....	72.117	4.810	3.850	(1.513)	83	79.347
Subtotal.....	76.083	4.874	4.472	(1.804)	115	83.740
Otras inversiones materiales.....	2.018	(752)	1.155	-	-	2.421
Anticipos e invers. mater. en curso.....	2.054	(7)	250	(63)	(115)	2.119
Total (A).....	80.155	4.115	5.877	(1.867)	-	88.280
(B) AMORTIZ. ACUMULADA						
Edificios y otras construcciones.....	(4.779)	(653)	(1.175)	268	-	(6.339)
Subtotal.....	(4.779)	(653)	(1.175)	268	-	(6.339)
Otras inversiones materiales.....	-	-	-	-	-	-
Total (B).....	(4.779)	(653)	(1.175)	268	-	(6.339)
(C) PROV. POR DEPRECIAC.						
Terrenos y bienes naturales.....	-	-	(133)	-	-	(133)
Edificios y otras construcciones.....	(582)	-	(1.655)	-	-	(2.237)
Subtotal.....	(582)	-	(1.788)	-	-	(2.370)
Total (C).....	(582)	-	(1.788)	-	-	(2.370)
Total neto (A) - (B) - (C).....	74.794	3.462	2.914	(1.599)	-	79.571

Datos en millones de pesetas

El coeficiente anual de amortización de los edificios es del 2% aplicado sobre el valor estimado de construcción. Si se trata de edificios adquiridos ya usados, el coeficiente anual de amortización oscila entre el 2,64 % y el 4% anual, deducido el importe estimado del solar.



La provisión de 2.370 millones de pesetas, corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración por la Dirección General de Seguros o por tasadores independientes o de su realización en enero de 1996.

A 31 de diciembre de 1995 existen bienes afectos a reversión por un importe de 896 millones de pesetas. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 120 millones de pesetas.

Existen compromisos de inversión inmobiliaria de la sociedad dependiente MAPFRE Guanarteme en el año 1996, derivados de la finalización de las obras en el edificio de la "Avenida Marítima" de Santa Cruz de Tenerife. El importe conjunto aproximado de estos compromisos asciende a 100 millones de pesetas.

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

Concepto	Valor Contable	Amortizac. Acumulada	Provisión Depreciación
Terrenos y bienes naturales.....	4.030	-	(133)
Edificios y otras construcciones.....	26.560	(2.186)	(1.402)
Otras inversiones materiales.....	2.421	-	-
Anticipos e inversiones materiales en curso.....	271	-	-

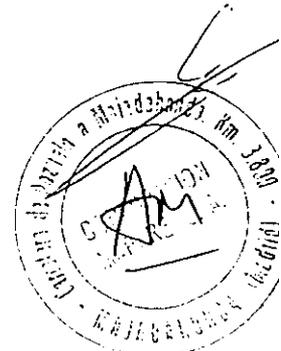
Datos en millones de pesetas

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

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo inicial	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Saldo Final
INVERSIONES FINANCIERAS					
Acciones y otras participaciones.....	5.232	674	32.096	(28.642)	9.360
Desembolsos pendientes.....	(6)	-	-	-	(6)
Provisión por depreciación.....	(524)	(35)	(1.162)	1.087	(534)
Total.....	4.702	639	30.934	(27.556)	8.720
INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO					
Acciones y otras participaciones:					
* Empresas puestas en equivalencia.....	20.062	(497)	3.434	(1.054)	21.945
* Resto de empresas.....	1.504	(740)	271	(57)	978
Subtotal.....	21.566	(1.237)	3.705	(1.111)	22.923
Desembolsos pendientes.....	(3)	(217)	(2)	220	(2)
Provisión por depreciación.....	(147)	-	(200)	66	(281)
Total.....	21.416	(1.454)	3.603	(826)	22.640
INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS					
Acciones y otras participaciones:					
* Empresas puestas en equivalencia.....	8.022	(3.830)	1.932	(961)	5.163
* Resto de empresas.....	441	-	649	(200)	890
Subtotal.....	8.463	(3.830)	2.581	(1.161)	6.053
Desembolsos pendientes.....	(1)	-	-	-	(1)
Provisión por depreciación.....	(44)	-	(65)	44	(65)
Total.....	8.418	(3.830)	2.516	(1.117)	5.987
Títulos de renta fija.....	196.061	(2.932)	131.189	(68.501)	255.817
Provisión por depreciación.....	(2.632)	57	(526)	2.399	(702)
Total.....	193.429	(2.875)	130.663	(66.102)	255.115
Otras inversiones financieras.....	77.985	7.446	885.071	(866.992)	103.510
Provisión por depreciación.....	(133)	(22)	(304)	432	(27)
Total.....	77.852	7.424	884.767	(866.560)	103.483
Préstamos hipotecarios.....	4.999	(151)	830	(522)	5.156
Préstamos no hipotecarios y y anticipos sobre pólizas.....	4.352	(206)	2.738	(2.302)	4.582
Depósitos en Bancos y otros establecimientos de crédito.....	8.494	8.929	14.597	(13.950)	16.070
Depósitos constituidos por R* aceptado.....	6.788	292	12.689	(12.677)	7.092
Provisión por depreciación.....	(13)	-	(13)	12	(14)
Créditos contra empresas del Grupo:					
* Empresas puestas en equivalencia.....	2.441	(2.135)	168	(309)	165
* Resto de empresas.....	380	2.377	833	(3.478)	112
Créditos contra empresas asociadas y participadas:					
* Empresas puestas en equivalencia.....	1.214	(186)	-	(1.028)	-
* Resto de empresas.....	5	14	-	(5)	14
Total.....	28.660	6.934	31.842	(34.259)	33.177

Datos en millones de pesetas



El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1995:

Concepto	VENCIMIENTOS					Más de 5 años	Total
	1996	1997	1998	1999	2000		
TÍTULOS DE RENTA FIJA:							
Fondos públicos.....	9.762	13.333	26.209	10.752	13.243	94.041	169.340
Obligaciones y bonos.....	3.441	5.460	5.931	3.954	7.442	59.547	85.775
Total.....	13.203	18.793	34.140	14.706	20.685	153.588	255.115
Otras inversiones financieras.....	51.051	939	2.195	4.790	667	43.841	103.483
Total.....	51.051	939	2.195	4.790	667	43.841	103.483

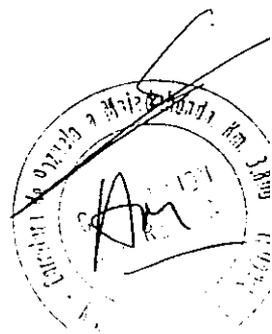
Datos en millones de pesetas

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

TIPO DE MONEDA	Acciones y otras participaciones	Acciones y otras participaciones en empresas del Grupo	Acciones u otras participaciones en empresas asociadas y participadas	Títulos de renta fija	Otras Inversiones financieras
PESETA.....	528	20.095	243	189.235	82.682
DOLAR AMERICANO.....	3.344	1.269	89	24.714	1.588
LIBRA ESTERLINA.....	-	-	-	714	1.179
FRANCO BELGA.....	23	-	-	3.270	353
LIRA ITALIANA.....	118	3	-	4.982	-
PESO CHILENO.....	2.057	261	2.704	18.402	2.545
NUEVO PESO MEXICANO.....	121	20	115	2.997	605
PESO COLOMBIANO.....	173	316	5	1.997	337
ESCUDO PORTUGUES.....	25	29	-	6.050	357
DINAR TUNECINO.....	29	12	-	19	1
DINAR DE BAHRAIN.....	-	9	-	-	-
SUCRE ECUATORIANO.....	-	28	-	-	-
PESO DOMINICANO.....	-	21	-	-	-
SOL PERUANO.....	-	15	-	-	-
REAL BRASILEÑO.....	2.228	416	2.113	-	13.205
E.C.U.....	-	-	-	369	17
MARCO ALEMÁN.....	-	-	-	743	202
FLORIN HOLANDES.....	-	-	-	421	-
FRANCO FRANCÉS.....	-	19	-	393	254
DRACMA GRIEGO.....	-	56	-	-	-
PESO FILIPINO.....	-	-	622	-	3
DOLAR AUSTRALIANO.....	-	-	-	252	-
YEN JAPONÉS.....	20	-	-	41	87
FRANCO SUIZO.....	-	-	-	272	-
BOLIVAR VENEZOLANO.....	-	41	-	-	52
LIBRA IRLANDESA.....	-	17	-	-	1
PESO ARGENTINO NUEVO.....	46	13	68	54	15
PATACA DE MACAO.....	8	-	-	-	-
QUETZAL GUTEMALTECO.....	-	-	28	-	-
DIRHAM MARROQUI.....	-	-	-	1	-
PESO URUGUAYO.....	-	-	-	189	-
Total.....	8.720	22.640	5.987	255.115	103.483

Datos en millones de pesetas

No existen coberturas de las diferencias de cambio que puedan derivarse de la relación de valores contenidos en este cuadro.



La cartera de valores al 31 de diciembre de 1995 incluye 334 millones de pesetas por títulos de renta fija y otras inversiones financieras, adquiridas por la sociedad MAPFRE Vida como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administra.

El Grupo posee, a 31 de diciembre de 1995, Fondos de Inversión por un importe total de 24.951 millones de pesetas que se muestran en el epígrafe "Otras inversiones financieras". De este importe total, 17.455 millones de pesetas son administrados por la sociedad MAPFRE Inversión Sociedad de Valores, S.A.

La Sociedad MAPFRE Vida, a finales del ejercicio 1995, ha enajenado participaciones en fondos de inversión mobiliaria (F.I.M.) cuyo valor de coste ascendía a 13.746 millones de pesetas, obteniendo un resultado de 958 millones de pesetas. Igualmente, ha adquirido fondos por un valor de coste de 15.861 millones de pesetas.

Adicionalmente, se mantienen por la citada sociedad participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, que se muestran en el epígrafe "Otras inversiones financieras", cuyo valor liquidativo es de 149 millones de pesetas y su coste de adquisición de 103 millones de pesetas. La rentabilidad media obtenida durante 1995 por esta participación ha sido del 8,76 por 100.

El importe de los intereses devengados y no cobrados es de 23.561 millones de pesetas, de los que 14.311 millones corresponden a Títulos de renta fija y 9.250 millones a Otras inversiones financieras, y se encuentran incluidos en la partida "Otras inversiones financieras" del activo del balance.

Dentro de la partida de "Otras inversiones financieras", se incluye un compromiso en firme de cesión y transferencia de acciones del 44,996% de la compañía Vera Cruz Seguradora, S.A., sujeta a una condición suspensiva de autorización por la SUSEP, por importe de 2.506 millones de pesetas de los que 2.017 están pendientes de pago.

Existen compromisos de inversiones financieras en el año 1996, dirigidos tanto a desembolsos de capital en sociedades del Grupo como a la adquisición de títulos de renta fija. El importe conjunto de estos compromisos asciende a 6.200 millones de pesetas para MAPFRE Seguros Generales y filiales.

La sociedad MAPFRE Internacional tiene firmados unos contratos de opción con dos TRUST con vencimiento el 24.08.96 para la compra de 126.000 y 154.000 acciones de la compañía filipina MAPFRE Asian representativos del 9% y 11% respectivamente, del capital de la entidad.

Existen, en la sociedad MAPFRE Vida, órdenes de adquisición de títulos de renta fija a través de la sociedad MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A. por valor de 2.436 millones de pesetas. Estos compromisos se han materializado en la primera quincena del mes de enero de 1996.

MAPFRE Vida dispone, a 31 de diciembre de 1995, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 4.665 millones de pesetas.

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras a 31 de diciembre de 1995 :

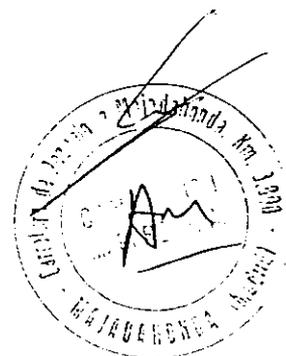
	%
FONDOS PUBLICOS.....	10,983
OBLIGACIONES Y BONOS.....	9,556
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS (Deuda Repos y Letras del Tesoro).....	9,346

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

	Sociedades puestas en equivalencia	Resto de empresas
CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO.....	165	112
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS.....	-	14
Total.....	165	126

Datos en millones de pesetas

El vencimiento de estos créditos es básicamente a corto plazo.



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

14. CREDITOS

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

Concepto	Empresas del Grupo	Empresas asociadas y participadas	Otras empresas	Total
Créditos				
Entidades y pools de seguros y reaseguros				
* Reaseguradoras.....	37	-	2.519	2.556
* Cedentes.....	1.846	-	5.360	7.206
* Coaseguradoras.....	1	33	1.587	1.621
Total.....	1.884	33	9.466	11.383

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1996:

CREDITOS	Años de vencimiento de los créditos						Total
	1996	1997	1998	1999	2000	Resto	
Créditos fiscales, sociales y otros.....	14.246	399	590	153	166	2.297	17.851
* de empresas del Grupo.....	203	-	-	-	-	-	203
- Empresas puestas en equivalencia.....	157	-	-	-	-	-	157
- Resto de empresas.....	46	-	-	-	-	-	46
* Resto.....	14.043	399	590	153	166	2.297	17.648
Provisiones (a deducir).....	(548)	-	-	-	-	-	(548)
Total.....	13.698	399	590	153	166	2.297	17.303

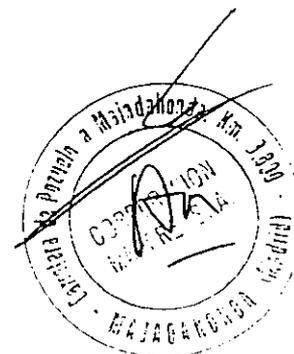
Datos en millones de pesetas

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

TIPO DE MONEDA	CREDITOS
PESETA.....	8.848
DOLAR AMERICANO.....	1.130
LIBRA ESTERLINA.....	191
FRANCO BELGA.....	46
LIRA ITALIANA.....	356
PESO CHILENO.....	496
PESO ARGENTINO NUEVO.....	834
NUEVO PESO MEXICANO.....	820
PESO COLOMBIANO.....	595
ESCUDO PORTUGUES.....	181
FRANCO LUXEMBURGUES.....	3
REAL BRASILEÑO.....	3.994
PESO URUGUAYO.....	5
DRACMA GRIEGO.....	2
BOLIVAR VENEZOLANO.....	2
Total.....	17.303

Datos en millones de pesetas

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



15. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 1995 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito.....	13.586	-	17(a)	-	13.603
Primas de emisión.....	3.068	-	-	-	3.068
Otras reservas de la sdad dominante:					
-Reservas legales.....	2.717	-	3(a)	-	2.720
-Otras reservas.....	54.390	-	522(b)	(1211)(a)	53.701
-Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación.....	1.900	-	2425(c)	-	4.325
Minusvalías valores negociables de renta fija.....	(1.890)	-	(462)	1.890	(462)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global.....	12.663	-	6104(d)	(3770)(b)	14.997
Reservas en sociedades puestas en equivalencia.....	(2.128)	52	1014(d)	(261)(b)	(1.323)
Diferencias de conversión :					
* De sociedades consolidadas por integración global.....	3.919	(3.919)	5.479	(4.339)	1.140
* De sociedades puestas en equivalencia.....	1.970	(1.970)	9	(75)	(66)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante.....	7.043	-	9.574	(7.043)	9.574
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	(2.062)	-	(2.311)	2.062	(2.311)
Total.....	95.176	(5.837)	22.374	(12.747)	98.966

Datos en millones de pesetas

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- (a) Por la 2ª y 3ª conversión de la 2ª emisión de obligaciones convertibles.
- (b) 138 millones de pesetas corresponden a la 2ª y 3ª conversión de la 2ª emisión de obligaciones convertibles y 383 millones de pesetas a la reversión de las provisiones constituidas en 1991 para el Banco MAPFRE
- (c) Distribución Resultado 1994.
- (d) Incrementos patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

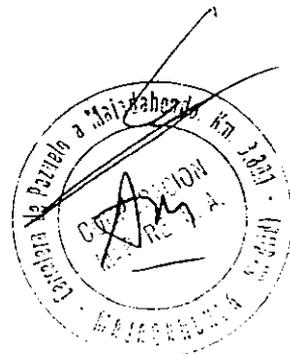
- (a) Corresponden a eliminaciones propias del proceso de consolidación de ejercicios anteriores.
- (b) Disminuciones patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante.

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

Minusvalías en valores de renta fija	
Sociedad	Importe
MAPFRE Vida	119
MAPFRE Seg. Generales	27
MAPFRE Re	254
MAPFRE Internacional	34
MAPFRE Caución y Crédito	17
MAPFRE Asistencia	11
Total	462

Datos en millones de pesetas

La parte atribuida a socios externos de las "Minusvalías en valores negociables de renta fija" ha sido de 37 millones de pesetas.



Se desglosan a continuación los epígrafes de reservas en sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación y diferencias de conversión al 31 de diciembre de 1995:

Sociedades / subgrupos consolidados por intergración global	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Vida (*).....	6.464			0
MAPFRE Caución y Crédito (*).....	220			0
MAPFRE Seguros Generales (*).....	3.585			0
MAPFRE Re (*).....	5.505			0
MAPFRE Internacional (*).....	(793)			0
Incalbarsa.....	(18)			0
MAPFRE Asistencia (*).....	34			0
Iberoasistencia Argentina.....	0		(10)	(10)
Brasilasistencia.....	0		(26)	(26)
Sur Asistencia.....	0		(6)	(6)
Andiasistencia.....	0		(4)	(4)
C.I.A.R.....	0	816		816
MAPFRE Chile Reaseguros.....	0	1.021		1.021
Reaseguradora Hemisféncia.....	0		(137)	(137)
Maplux Re.....	0	6		6
MAPFRE Argentina.....	0	156		156
MAPFRE Chile Seguros.....	0	283		283
MAPFRE Progress.....	0		(163)	(163)
Puerto Rican American Ins. Co.....	0	1.370		1.370
Pan American Corporaton.....	0	364		364
Vera Cruz Seguradora.....	0	925		925
MAPFRE Seg. Generales de Colombi.....	0		(656)	(656)
Comap Florida.....	0	175		175
Seguros Tepeyac.....	0		(3.283)	(3.283)
Puerto Rican American Life Ins. Co.....	0	240		240
MAPFRE Uruguay.....	0		(54)	(54)
Apoint.....	0	61		61
Imocascais.....	0	62		62
Total I	14.997	5.479	(4.339)	1.140

Sociedades / subgrupos puestos en equivalencia	Reservas en soc. puestas en equivalenci	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Inmuebles (*).....	52			0
Banco MAPFRE (*).....	3			0
MAPFRE London (*).....	(1.186)		(3)	(3)
MAPFRE Soft.....	38			0
MAPFRE Soft América.....	(84)			0
MAPFRE Consultores.....	19			0
MAPFRE Leasing.....	(167)			0
MAPFRE Hipotecaria.....	2			0
MAPFRE Soft América.....	0	9		9
Procarima.....	0		(72)	(72)
Total II	(1.323)	9	(75)	(66)
Total I + II	13.674	5.488	(4.414)	1.074

Datos en millones de pesetas

(*) Sociedades que a su vez son dominantes de otros subgrupos inferiores dentro del perímetro de consolidación y para las cuales se incluyen los datos de reservas en sociedades consolidadas por el importe consolidado de sus respectivos subgrupos.

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



Capital social

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1995, está representado por 27.205.209 acciones nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 27.05.95 se llevó a cabo una ampliación de capital, mediante la emisión de 30.030 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 13.485 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 946,016 %, es decir, de 4.730,08 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 4.230,08 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal en la cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias. Asimismo y con fecha 26.11.95 se produjo una segunda ampliación de capital mediante la emisión de 2.793 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 1.547 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.128,96%, es decir, de 5.644,80 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 5.144,80 se destinaron a dotar la reserva legal en su cuantía máxima y el resto a reserva voluntaria.

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

MAPFRE Mutualidad participa en el 52,1570 % del capital al 31 de diciembre de 1995.

Con fecha 7 de abril de 1994, la Junta General de Accionistas autorizó la ampliación del capital social de la Corporación, en una o varias veces en un período de cinco años, en las cuantías necesarias para atender las solicitudes de conversión en acciones que formulen los titulares de las obligaciones, que se emitan al amparo de la autorización concedida al Consejo, por un importe máximo para la emisión de obligaciones de 50.000 millones de pesetas.

Prima de Emisión

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

junio de 1985 (200%).....	159
octubre de 1985 (300%).....	668
enero de 1986 (600%).....	1.837
junio de 1986 (600%).....	404
TOTAL.....	3.068

Datos en millones de pesetas

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas:

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

Dentro del saldo de Otras reservas, se incluye el importe de 1.414 millones de pesetas, en concepto de diferencias por actualizaciones del activo correspondiente a actualizaciones realizadas por la Sociedad al amparo de la Ley de Presupuestos de 1983. Tiene la consideración fiscal de fondo de reserva y no está sometido al pago de impuestos salvo que se distribuya o disponga en forma no autorizada, pudiendo destinarse a ampliaciones de capital o a compensar pérdidas. No obstante, según lo dispuesto en la Ley 43/1995, a partir del 1 de enero de 1996 se podrá traspasar dicho saldo a reservas de libre disposición.

El resto de las reservas son de libre disposición.

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

Sociedades dependientes	Desembol. pendiente	Fecha exigibilidad
MAPFRE Internacional S.A.	1.000	12-01-1996
MAPFRE Industrial S.A.	1.000	25-07-2000
MAPFRE Industrial S.A.	500	15-12-2005
Total	2.500	

Datos en millones de pesetas



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
MAPFRE Guanarteme	Fundación MAPFRE Guanarteme	30
Caja Reaseguradora	Grupo Patricio García	10,22
Garantía	Dansk Kaution Forsikring	10
Garantía	N.V. Nationale Borg	10
Vehidata	Rico Müller Ltda.	10
Vehidata	Guillermo Hoyos	20
Vehidata	Raúl Montejo Carrasco	10
Vehidata	Clara Perry de Montejo	10
Automotora Capital	Beatriz M. de Escallón	25
Automotora Capital	Alejandro Escallón Morales	17

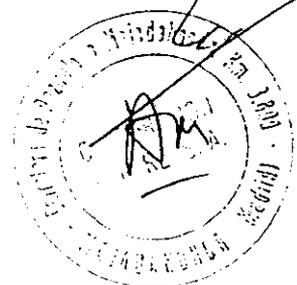
La Corporación cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y las sociedades dependientes MAPFRE Vida, Banco MAPFRE y MAPFRE Inmuebles, tienen sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Madrid y esta última también en la de Bilbao.

16. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

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

Sociedades	Saldo inicial	Ajustes al saldo			Saldo final	Dividendo				
		inicial	Aumentos	Disminuciones		Capital	Reserva	Resultado	activo a cuenta	Total
MAPFRE Vida.....	2.124	-	2.321	(251)	4.194	1.852	1.461	1.143	(262)	4.194
MAPFRE Caución y Crédito.....	44	-	18	-	62	40	7	15	-	62
MAPFRE Seguros Generales.....	286	-	40	-	326	135	155	54	(18)	326
MAPFRE Guanarteme.....	960	-	132	(243)	849	450	308	132	(41)	849
Puerto Rican American Life Ins. Co.....	101	7	2	(1)	109	53	49	7	-	109
MAPFRE Balear.....	9	-	-	(9)	-	-	-	-	-	-
Puerto Rican American Ins.Co.....	1.123	-	74	(182)	1.015	941	-	74	-	1.015
Pan American Corporation.....	646	18	91	(190)	565	474	-	91	-	565
MAPFRE Progress.....	93	6	-	(73)	26	84	-	(58)	-	26
C.I.A.R.....	2.234	(5)	-	(136)	2.093	1.554	451	88	-	2.093
Reaseguradora Hemisférica.....	99	4	-	(7)	96	66	14	16	-	96
Inversiones Ibéricas.....	182	-	-	(182)	-	-	-	-	-	-
Caja Reaseguradora de Chile.....	1.014	8	-	(14)	1.008	758	79	171	-	1.008
Compañía Nacional de Rentas.....	8	-	1	-	9	8	-	1	-	9
Garantías y Crédito.....	141	45	-	(104)	82	84	(4)	2	-	82
Seguros Tepeyac.....	2.679	-	978	(657)	3.000	2.022	-	978	-	3.000
MAPFRE Asistencia.....	692	(7)	-	(685)	-	-	10	(10)	-	-
MAPFRE Corporation of Florida.....	108	1	4	(11)	102	113	-	(11)	-	102
MAPFRE Inversión II S.G.....	44	(1)	10	-	53	34	9	10	-	53
Soc. Constructora y de Inversiones										
Martín Zamora.....	3	-	-	-	3	4	(1)	-	-	3
MAPFRE Seg. Generales de Colombi	136	28	76	(238)	2	240	-	(238)	-	2
Imocascas.....	-	-	19	(20)	(1)	18	(18)	(1)	-	(1)
Andiasistencia.....	-	-	15	-	15	8	7	-	-	15
Sur Asistencia.....	-	-	32	(32)	-	-	(32)	32	-	-
Iberoasistencia España.....	-	-	1	(1)	-	-	(1)	1	-	-
Iberoasistencia Argentina.....	-	-	38	(38)	-	-	(38)	38	-	-
Brasilasistencia.....	-	-	117	(117)	-	-	(117)	117	-	-
MAPFRE Paraguay.....	-	6	19	-	25	11	26	(12)	-	25
Vera Cruz Seguradora.....	-	4.341	366	-	4.707	4.512	-	195	-	4.707
Total.....	12.728	4.451	4.364	(3.191)	18.340	13.461	2.365	2.835	(321)	18.340

Datos en millones de pesetas



Origen o causa de las variaciones:

Corresponden principalmente a la participación de los socios externos en el resultado del ejercicio de la filial y en los del ejercicio anterior que han pasado a formar parte de las reservas de estas sociedades, en las diferencias de conversión, así como en las minusvalías en valores negociables de renta fija, si procede, y una vez que se han tenido en cuenta los ajustes efectuados en el proceso de consolidación.

Los aumentos en MAPFRE Vida corresponden también a una mayor participación de los socios externos en esta sociedad, como consecuencia de la O.P.V. efectuada sobre esta sociedad en febrero de 1995.

17. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Para pensiones y obligaciones similar	1.733	367	309	(40)	2.369
Para responsabilidades.....	1.032	(706)	96	(1)	421
Total.....	2.765	(339)	405	(41)	2.790

Datos en millones de pesetas

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

	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio.....	1.667	66	1.733
Ajuste al saldo inicial.....	367	-	367
Incrementos			
* Dotaciones a Fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal).....			
	174	135	309
Disminuciones			
* Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones.....			
	(18)	(9)	(27)
* Exceso de provisión.....			
	(13)	-	(13)
Saldo al cierre del ejercicio.....	2.177	192	2.369

Datos en millones de pesetas

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



18. DEUDAS**- Desglose por operaciones de Reaseguro**

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

Concepto	Empresas del Grupo	Empresas asociadas y participadas	Otras empresas	Total
Deudas				
Entidades y pools de seguros y reaseguros				
* Reaseguradoras.....	-	-	4.889	4.889
* Cedentes.....	5	-	2.774	2.779
* Coaseguradoras.....	-	30	334	364
Total.....	5	30	7.997	8.032

Datos en millones de pesetas

- Desglose por años de Vencimiento

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de las deudas no comerciales de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1995:

DEUDAS	Años de vencimiento de las deudas						Total
	1996	1997	1998	1999	2000	Resto	
Empréstitos.....	5	-	-	-	-	-	5
Deudas a establecimientos de crédito.....	3.242	-	-	381	-	21	3.644
Deudas con empresas del Grupo.....	790	-	-	-	-	19	809
* Empresas puestas en equivalencia.....	655	-	-	-	-	-	655
* Resto de empresas.....	135	-	-	-	-	19	154
Cuentas fiscales sociales y otras.....	21.706	6	7	7	7	34	21.767
Total.....	25.743	6	7	388	7	74	26.225

Datos en millones de pesetas

Dentro de Cuentas fiscales, sociales y otras se incluye un préstamo en moneda extranjera más sus intereses, concedido por la compañía Munchener Ruck a MAPFRE Internacional que está garantizado con acciones de Puerto Rican American Co. (7.500 acciones), Pan American Co. (1.737 acciones) y Puerto Rican American Life Insurance Co.(3.900 acciones), y figura registrado por el valor neto contable de dichas acciones. Su vencimiento es indefinido, y su tipo de interés es variable.

Stamp: "Compañía de Seguros a Mutua de Madrid" with a signature and the date "31.12.95".

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

TIPO DE MONEDA	DEUDAS
PESETA.....	11.285
DOLAR AMERICANO.....	4.847
LIBRA ESTERLINA.....	184
FRANCO BELGA.....	152
LIRA ITALIANA.....	314
PESO CHILENO.....	3.362
PESO ARGENTINO NUEVO.....	1.065
NUEVO PESO MEXICANO.....	1.248
PESO COLOMBIANO.....	1.184
ESCUDO PORTUGUES.....	434
FRANCO LUXEMBURGUES.....	2
REAL BRASILEÑO.....	2.107
PESO URUGUAYO.....	34
DRACMA GRIEGO.....	3
BOLIVAR VENEZOLANO.....	1
FRANCO SUIZO.....	3
TOTAL	26.225

Datos en millones de pesetas

La cuenta de Empréstitos recoge el nominal más los intereses devengados de las 469 obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 1995 con un valor nominal de 10.000 pesetas cada una convertibles en acciones de la Corporación. El interés nominal es del 7 %.

El Consejo de Administración de la Corporación, haciendo uso de la delegación concedida al mismo en la Junta General de Accionistas celebrada el día 7 de abril de 1994, ha acordado amortizar anticipadamente, con efecto del día 27 de enero de 1996, las 469 obligaciones convertibles de la emisión realizada el día 27 de julio de 1994.

El importe de las deudas que el Grupo Corporación MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE Mutualidad asciende a 83 millones de pesetas.

19. SITUACION FISCAL

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

Conciliación del resultado con la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades			
Resultado contable del ejercicio.....			9.674
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades.....	5.512	-	5.512
Diferencias permanentes			
- De las Sociedades individuales.....	799	(2.708)	(1.907)
- De los ajustes de consolidación.....	11.837	(9.540)	2.297
Diferencias temporales			
- De las Sociedades individuales.			
* Con origen en el ejercicio.....	3.223	(3.551)	(328)
* Con origen en los ejercicios anteriores.....	24	(1.565)	(1.541)
- De los ajustes de consolidación			
* Con origen en el ejercicio.....	2.134	(5.022)	(2.888)
* Con origen en los ejercicios anteriores.....	323	(62)	261
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.....			(54)
Base imponible (resultado fiscal).....			10.926

Datos en millones de pesetas



El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales corresponde, fundamentalmente, a imputación de bases imponibles de sociedades transparentes, gasto por impuestos extranjeros sobre los beneficios e impuesto subyacente de los dividendos percibidos del extranjero.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes individuales corresponde, básicamente, a la exención por reinversión en la venta de activos fijos, a la que se han acogido alguna de las sociedades filiales, así como a los donativos a las Fundaciones MAPFRE. El importe de los aumentos por diferencias temporales de las sociedades individuales con origen en el ejercicio se deben, fundamentalmente, a la provisión para los complementos de pensiones internos que dota la Corporación y sus sociedades filiales y a dotaciones no deducibles a la provisión por depreciación de inversiones financieras.

A partir del ejercicio 1985, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, parte de las sociedades del Grupo están incluidas en el grupo de tributación consolidada integrado por Corporación MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada. En 1995 el grupo consolidado fiscal está compuesto por las siguientes sociedades: Corporación MAPFRE CIR, S.A.; MAPFRE Seguros Generales S.A.; MAPFRE Caución y Crédito S.A.; MAPFRE Re S.A.; MAPFRE Internacional S.A.; Seguridad MAPFRE S.A.; MAPFRE Industrial S.A.; MAPFRE Servicios Marítimos; MAPFRE Inmuebles S.A.; Desurcic, S.A. y MAPFRE Balear, S.A. (sociedad absorbida en 1995 por MAPFRE Seguros Generales, S.A.).

Tal y como establece la normativa fiscal, las sociedades del Grupo que tributan en régimen de transparencia fiscal imputan a sus socios sus bases imponibles positivas, deducciones, incentivos fiscales y retenciones.

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensación en diversas sociedades consolidadas por integración global ascienden a 223 millones de pesetas en 1995 y su desglose es el siguiente:

Procedencia ejercicio	Importe	Plazo límite ejercicio
1991	59	1998
1992	87	1999
1993	—	2000
1994	53	2001
1995	24	2002

Datos en millones de pesetas

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

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Saldo pendiente de aplicación
Inversión activos fijos nuevos.....	39	376
Formación empleados.....	2	—
Investigación y desarrollo.....	6	—

Datos en millones de pesetas

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



De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Los impuestos a los que están sometidos la Corporación y las sociedades filiales consolidadas están abiertos a inspección por los 5 últimos ejercicios más el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 y 1990.

En opinión de los asesores del Grupo, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera del mismo a 31 de diciembre de 1995 es remota.

El importe de impuestos anticipados individuales al 31 de diciembre de 1995, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 1.702 millones de pesetas. Este importe no se encuentra recogido en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, por aplicación del principio contable de prudencia valorativa.

El importe de impuestos diferidos individuales al 31 de diciembre de 1995 de las citadas sociedades asciende a 1.317 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

En su calidad de socios de entidades en régimen de transparencia fiscal, las sociedades consolidadas por integración global han recibido en el ejercicio las siguientes imputaciones:

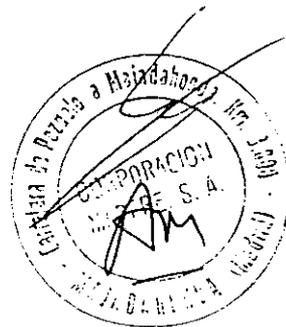
Concepto	Importe
Base imponible.....	102
Deducciones por doble imposición	-
Deducciones por doble inversión y creación de empleo.....	-
Retenciones.....	1

Datos en millones de pesetas

20. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 1995 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 325 millones de pesetas, existiendo provisiones acumuladas por importe de 211 millones de pesetas aproximadamente por la periodificación de estos derechos.

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



21. INGRESOS Y GASTOS

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas en 1995:

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

Concepto	Gasto	(Ingreso)
- Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas.....	167	-
- Ingresos accesorios a la explotación.....	3.591	(1.304)
- Ingresos de inversiones materiales.....	713	(962)
- Ingresos financieros varios.....	187	(562)

Datos en millones de pesetas

Con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad:

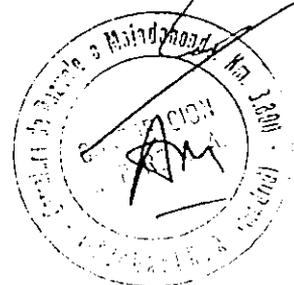
Concepto	Gasto	(Ingreso)
Reaseguro aceptado:		
- Primas aceptadas.....	-	(9.812)
- Sinistros pagados.....	4.499	-
- Comisiones.....	704	-
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas.....	376	-
- Sinistros reintegrados.....	-	(68)
- Comisiones.....	-	(14)
Gastos e ingresos de inversiones materiales.....	10	(378)
Gastos e ingresos financieros varios.....	5	(6)
Intereses s/ depósitos de reaseguro.....	-	(9)
Gastos e ingresos accesorios a la explotación.....	2.354	(290)
Dividendos pagados.....	2.523	-

Datos en millones de pesetas

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

Concepto	España		Extranjero		Total	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Primas y recargos netos, no vida						
* Seguro directo.....	58.971	45,83%	69.703	54,17%	128.674	100
* Reaseguro aceptado.....	13.640	25,39%	40.080	74,61%	53.720	100
* Reaseguro cedido y retrocedido.....	(314)	1,08%	(28.759)	98,92%	(29.073)	100
Total no vida.....	72.297	47,16%	81.024	62,86%	163.321	100
Primas y recargos netos, vida						
* Seguro directo.....	68.874	78,68%	18.665	21,32%	87.539	100
* Reaseguro aceptado.....	195	7,75%	2.322	92,25%	2.517	100
* Reaseguro cedido y retrocedido.....	(878)	62,76%	(521)	37,24%	(1.399)	100
Total vida.....	68.191	76,92%	20.466	23,08%	88.657	100
Primas y Recargos netos, Totales						
* Seguro directo.....	127.845	59,13%	88.368	40,87%	216.213	100
* Reaseguro aceptado.....	13.835	24,60%	42.402	75,40%	56.237	100
* Reaseguro cedido y retrocedido.....	(1.192)	3,91%	(29.280)	96,09%	(30.472)	100
Total.....	140.488	68,06%	101.490	41,94%	241.978	100

Datos en millones de pesetas



Durante 1995 las sociedades del grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	ESPAÑA	RESTO	TOTAL
		MUNDO	
Jefes.....	465	298	763
Administrativos.....	1.354	1.752	3.106
Comerciales.....	735	620	1.355
Subalternos.....	13	434	447
Otros.....	281	508	789
Total.....	2.848	3.612	6.460

Datos en millones de pesetas

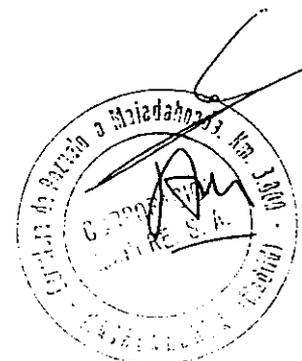
Las cuentas "Corrección monetaria resultado positivo" y "Corrección monetaria resultado negativo" recogen los ajustes por los efectos de los cambios en los precios de aquellas sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación. En el saldo positivo se incluye la parte de rendimientos financieros que se ha considerado originada por los efectos de los cambios en la tasa de inflación.

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 1.066 millones de pesetas correspondiendo el importe de 845 millones de pesetas a este ejercicio, de los que 476 millones de pesetas corresponden a la dotación de la provisión por depreciación de terrenos en Bilbao y Oporto, y 127 millones de pesetas a la amortización íntegra de las instalaciones en el edificio del Paseo de Recoletos en Madrid.

Los beneficios excepcionales son de 6.308 millones de pesetas correspondiendo 6.252 millones a este ejercicio. Se han generado principalmente como consecuencia del arbitrio de bomberos 191 millones de pesetas, por la O.P.V. de MAPFRE Vida y operaciones en bolsa de este valor 5.696 millones de pesetas y por la venta de participaciones del I.R.B. y MAPFRE Ecuador 185 millones de pesetas.

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

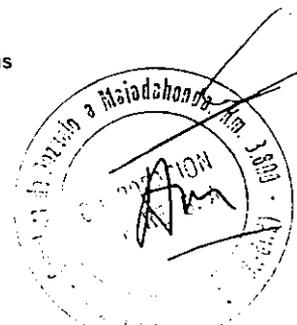
SOCIEDAD NOMBRE	APORTACION AL RESULT. DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
Corporación MAPFRE.....	4.904	-	4.904
Consolidadas por I. G .			
MAPFRE Vida.....	1.896	1.019	2.915
Gestión de Moda Shopping.....	(2)	(1)	(3)
MAPFRE Vida Pensiones.....	8	3	11
MAPFRE Inversión Dos S.G.....	45	32	77
Centro Médico de Cheques.....	(9)	(5)	(14)
Consultora Actuarial.....	4	2	6
Miraceti.....	91	43	134
Servicios Financieros MAPFRE.....	2	1	3
Puerto Rican American Life Ins. Co.....	80	67	147
MAPFRE Seguros Generales.....	1.122	62	1.184
MAPFRE Guanarame.....	148	138	286
MAPFRE Industrial.....	188	7	195
MAPFRE Paraguay.....	38	(12)	26
MAPFRE Servicios Marítimos.....	8	-	8
Relecmap.....	6	-	6
MAPFRE Caución y Crédito.....	169	15	184
MAPFRE Servicios de Caución.....	1	-	1
MAPFRE Internacional.....	(368)	-	(368)
MAPFRE Progress.....	(771)	(58)	(829)
MAPFRE Aconcagua.....	(495)	-	(495)
Aconcagua Seguros Retiro.....	1	-	1
MAPFRE Argentina.....	(29)	-	(29)
MAPFRE Chile Seguros.....	(60)	-	(60)
Pan American Ins. Co.....	210	74	284
Puerto Rican Ins. Agency.....	31	11	42
Pan American Finance Co.....	14	5	19
Pan American Co.....	(188)	1	(187)
Puerto Rican American Ins. Co.....	250	69	319
Preferred Risk Ins. Co.....	17	5	22
MAPFRE Corporation of Florida.....	(12)	(1)	(13)
MAPFRE Ins. Co. of America.....	(80)	(5)	(85)
Amstar Ins. Co.....	(73)	(5)	(78)
Surasur.....	(12)	-	(12)
MAPFRE Seg. Generales de Colombi	(1.425)	(238)	(1.663)
Map Holding.....	(1)	-	(1)
Seguros Tepeyac.....	1.119	978	2.097



SOCIEDAD NOMBRE	APORTACION AL RESULT. DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
MAPFRE Re.....	(265)	-	(265)
C.I.A.R.....	143	89	232
Maplux Re.....	16	-	16
M.M.S.....	3	-	3
Caja Reaseguradora de Chile.....	1.108	171	1.279
Compañía Nacional de Rentas.....	5	1	6
Sur Asistencia.....	92	32	124
Inversiones Ibéricas.....	612	-	612
MAPFRE Chile Reaseguros.....	(59)	-	(59)
Sociedad Constructora Martín Zamora.....	(2)	-	(2)
Garantías y Crédito de Chile.....	8	-	8
Reaseguradora Hemisférica.....	153	16	169
MAPFRE Asistencia.....	5	(10)	(5)
Brasilasistencia.....	118	118	236
Iberoasistencia (ARG).....	116	38	154
Iberoasistencia (ESP).....	0	-	0
Incalbarra.....	(1)	-	(1)
Vera Cruz Seguradora.....	(7)	227	220
Vera Cruz Vida e Previdencia.....	(40)	(32)	(72)
Apoin.....	26	-	26
MAPFRE Uruguay.....	(105)	-	(105)
Imocascas.....	(69)	(22)	(91)
Subtotal I.....	8.684	2.835	11.519
Puestas en Equivalencia			
MAPFRE Inversión S.V.....	510	-	510
Jaramel.....	1	-	1
Librería Arte y Cultura.....	(19)	-	(19)
MAPFRE Vídeo y Comunicación.....	6	-	6
Orienco.....	6	-	6
Itsemap Austral.....	(6)	-	(6)
Vehidata.....	(1)	-	(1)
Camecánica.....	(3)	-	(3)
Euroamérica Asesorías.....	248	-	248
Euroamérica Seg. Generales.....	54	-	54
Seguradora Roma.....	(14)	-	(14)
Saraiva.....	263	-	263
Amerinsurance.....	3	-	3
Procarima.....	30	-	30
Cesvimap Intereccional.....	(10)	-	(10)
Banco MAPFRE (*).....	(88)	-	(88)
MAPFRE Inmuebles (*).....	58	-	58
MAPFRE Finanzas.....	(160)	-	(160)
MAPFRE Soft.....	(43)	-	(43)
MAPFRE London (*).....	(3)	-	(3)
MAPFRE Soft América.....	(39)	-	(39)
MAPFRE Leasing.....	57	-	57
MAPFRE Hipotecaria.....	14	-	14
Caja Reaseguradora Argentina.....	(22)	-	(22)
Cimenta, Admon. de Fondos Invers.....	2	-	2
Inmob. Condominio Parque Zapallar.....	(1)	-	(1)
MAPFRE Consultores.....	9	-	9
Gestora de Seguros de MAPFRE.....	1	-	1
Seguridad MAPFRE.....	33	-	33
Promapf.....	1	-	1
Asistplus.....	3	-	3
Inversiones Capital.....	5	-	5
Automotora Capital.....	(1)	-	(1)
Promotora Capital.....	(1)	-	(1)
Constructora Capital.....	12	-	12
Desurac.....	1	-	1
MAPFRE Factoring.....	9	-	9
Asemap.....	(1)	-	(1)
Inmobiliaria y Rentas Alcántara.....	(1)	-	(1)
Inmobiliaria Costa de Montemar.....	(1)	-	(1)
Peruasistencia.....	(11)	-	(11)
Inversiones Araucaria.....	2	-	2
Itsemap Ibérica.....	4	-	4
MAPFRE Soft Argentina.....	3	-	3
Map Securities.....	(20)	-	(20)
Subtotal II.....	890	-	890
Total I + II.....	9.574	2.835	12.409

Datos en millones de pesetas

(*) Sociedades puestas en equivalencia que a su vez son dominantes de otros subgrupos, y para las cuales su aportación al resultado está referida a sus datos consolidados.



**22. OTRAS OPERACIONES
CON EMPRESAS DEL
GRUPO**

Durante 1995, se han realizado con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad las siguientes transacciones de activos:

Ventas de solares e inmuebles :	
- Valor de la venta.....	1.762
- Beneficio obtenido	1.255
Compra de acciones de MAPFRE Asistencia :	
- Valor de la compra.....	552
Compra de equipos informáticos:	
- Valor de la compra.....	9

Datos en millones de pesetas

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

Al 31 de diciembre de 1995, la Corporación y sus sociedades filiales mantienen saldos en cuenta corriente con Banco MAPFRE por importe de 5.250 millones de pesetas, aproximadamente.

23. OTRA INFORMACION

Aportaciones a Fundaciones

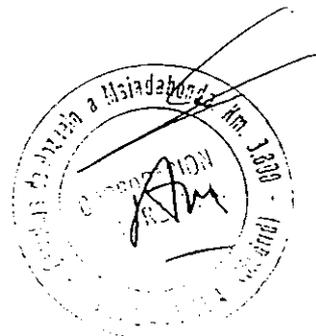
Corporación MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1995 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 420 millones de pesetas.

Sueldos del Organó de Administración de la Corporación

Concepto	Importe
Sueldos	255
Diets.....	10
Otras Remuneraciones.....	10
Total	276

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



Concepto	Tipo de Interés	Importe Concedido	Importe Devuelto	Importe Pendiente
Préstamos:	9,00%	47	25	22
Total		47	25	22

Datos en millones de pesetas

Obligaciones con el Organó de Administración de Corporación MAPFRE

Concepto	Importe
Complemento de Pensión.....	672
Premio de Jubilación.....	29
Total	701

Datos en millones de pesetas

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

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

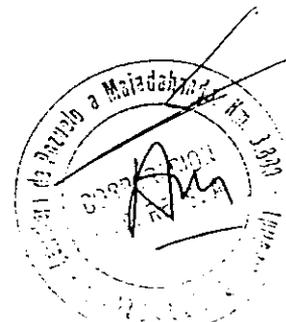
En Obligaciones se incluyen aquellas contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Organó de Administración de la Corporación

24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Haciendo uso de la autorización concedida en la Junta General de Accionistas de la Corporación el día 6 de mayo de 1995, se acuerda en el Consejo de Administración del día 22 de diciembre de 1995, emitir UN MILLON SEISCIENTAS MIL (1.600.000) obligaciones convertibles en acciones de la Sociedad, de DIEZ MIL (10.000) pesetas de valor nominal cada obligación con un valor total, por tanto, de DIECISEIS MIL MILLONES (16.000.000.000) de pesetas. Dicha emisión ha sido suscrita en su totalidad.

La Junta General de Accionistas de MAPFRE Re, celebrada el día 9 de febrero de 1996, aprobó la ampliación del capital social por un importe de MIL MILLONES (1.000.000.000) de pesetas, íntegramente desembolsados.

Con fecha 27 de marzo de 1996, la Corporación ha adquirido el 50 % del capital de MAPFRE Asistencia a MAPFRE Re, por un importe de 581 millones de pesetas.



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995				METODO O PROCEDIM.		AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
VIDA												
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE Jaramiel	5.847	76,85	8.000	6.169	4.832	(1.120)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	MAPFRE Vida	19	0,0219	2.500	548	778	(700)	(B)	E.Y.	C
Centro Médico de Chequeos MAPFRE Vida S.A.	Cardenal Herrera Oria, 11 (Madrid)	Servicios Médicos	MAPFRE Vida	87	99,9769	108	0	(20)		(A)	E.Y.	L
Servicios Financieros MAPFRE S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Asesoramiento Financiero	Corporación MAPFRE MAPFRE Vida	0	0,0231	150	8	4		(A)	E.Y.	L
MAPFRE Vida Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	MAPFRE Vida	300	99,9833	300	1	15		(A)	E.Y.	C
MAPFRE Inversión Dos, Soc. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.	C/ Pedro Valdivia, 10 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Corporación MAPFRE MAPFRE Vida	0	0,0167	340	93	103		(A)	E.Y.	C
Consultora Actuarial y de Pensiones MAPFRE Vida, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE Vida	65	99,9339	65	14	8		(A)	E.Y.	L
Gestión Moda Shopping, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración y Gestión Centro Comercial	Corporación MAPFRE MAPFRE Vida	0	0,0661	12	(2)	(4)		(A)	E.Y.	L
Miracel, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE MAPFRE Vida	0	0,1785	5.653	236	185		(A)	E.Y.	C
Jaramiel Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A.	C/ Pedro Valdivia, 10 (Madrid)	Inversión Mobiliaria	Corporación MAPFRE MAPFRE Vida	22	3,733	400	233	40		(B)	PRSR	C
Librería Arte y Cultura, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor	MAPFRE Inversión, S.V. MAPFRE Vida	1	0,248	130	(43)	(27)		(B)	E.Y.	L
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	Corporación MAPFRE MAPFRE Vida	15	15	100	(3)	10		(B)	E.Y.	L
Club Vida Agencia de Viajes, S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia de Viajes	MAPFRE Seg. Generales MAPFRE Vida	38	38	80	4	0		(B)	E.Y.	L
Puerto Rico American Life Insurance Company	Avda. Muñoz Rivera 396 San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE Re MAPFRE Asistencia Banco MAPFRE MAPFRE Vida	10	13,125	133	1.560	125		(B)	E.Y.	C
				10	13,125							
				10	13,125							
				11	13,125							
				814	60					(A)	E.Y.	
				430	40							



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995				METODO O		AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION	
SEGUROS GENERALES												
MAPFRE Seguros Generales, Cia. de Seguros y Reaseguros S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	4.157	96.4102	3.750	3.812	1.300	(499)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Guaranteme Cia de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	1.148	70	1.500	1.189	275	(110)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Industrial, S.A. de Seguros	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales Corporación MAPFRE	1.500	99.9986	1.500	187	197	(100)	(A)	E.Y.	C
Relecmap, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Invest., Formación y Asesoramiento	MAPFRE Seg. Generales Corporación MAPFRE	60	0,0014	60	5	6		(A)	E.Y.	L
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	Corporación MAPFRE	10	50	20	37	9		(B)	E.Y.	L
Seguridad MAPFRE, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central de Alarmas	MAPFRE Seg. Generales Corporación MAPFRE	315	99.985	300	10	33		(B)	E.Y.	L
Gestora de Seguros de MAPFRE Diversos, Sociedad de Agencia, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Agencia de Seguros	MAPFRE Seg. Generales MAPFRE Guaranteme	10	96	10	5	1		(B)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios Marítimos, Comisanado y Liquidación de Averías S.A.	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación de Averías	MAPFRE Seg. Generales Corporación MAPFRE	123	99,96	90	25	8		(A)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios de Informática, S.A.	C/ta. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Servicios de Informática	MAPFRE Seg. Generales	0	0,04	300	32	0		(B)	E.Y.	L
Imocascals, Gestao Mobiliana e Imobiliaria, Limitada	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Investigación y Gestión Mobiliana e Inmobiliaria	MAPFRE Seg. Generales MAPFRE Guaranteme MAPFRE Caución y Cried.	337	66	85	3	(75)		(A)	E.Y.	L
Promapl, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Servicios de propiedad Inmobiliaria e industrial	MAPFRE Guaranteme Corporación MAPFRE	126	21,5	25	7	2		(B)	E.Y.	L
				32	99.852							
				0	0,148							



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

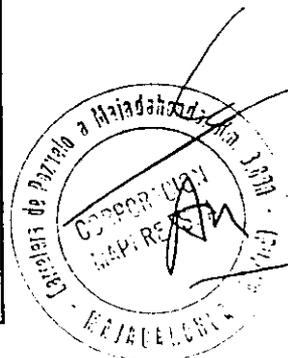
NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O PROCEDIM.		AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA
México Asistencia, S.A.	Porfirio Diaz, 100. México D.F. (México)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	20	99,9996	9	-	6	(C)	E.Y.	C
Iberoasistencia Portugal	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	29	100	41	3	-	(C)	CRRC	C
Brasil Asistencia	Rua Sao Carlos Do Pinal, 696 01333 Sao Paulo (Brasil)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	27	99,999	49	25	235	(A)	E.Y.	C
Afrique Assistance	11, rue Iman Sahnoun 1002 (Tunez)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	12	49	90	(62)	(4)	(C)	MENJ	C
Veneasistencia C.A.	Avda. del Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	41	99	19	7	15	(C)	CARO	C
Compañía de Asistencia de los Andes, S.A.	Carrera 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Re MAPFRE Asistencia Reasegur. Hemisférica	0 9 -	1 49,99 49,99	19 19	18	-	(A)	KPMG	C
Federal Assist.	3401 N.W. 82ND Suite 300 Miami - Florida 33122 (EEUU)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	10	100	49	(19)	(20)	(C)	VI&G	C
Maplux Reinsurance Company Ltd.	Inmeuble "Centre Europe" 5, Place de la Gare. (Luxemburgo)	Reaseguros	Corporación MAPFRE	0	0,037	804	119	-	(A)	E.Y.	C
Itsemap ibérica, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE Re MAPFRE Re Corporación MAPFRE	822 198 0	99,963 99,975 0,025	200	(2)	4	(F)	****	-
Asiservice, S.R.L.	Via Privata Manglii 2 Milán (Italia)	Entidad Inactiva	MAPFRE Re	3	99	4	(2)	-	(C)	****	-
MAPFRE Re Management Services U.K.	Philpot Lane 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios Inmobiliarios	MAPFRE Re	1	100	3	(3)	3	(A)	E.Y.	C
Company Limited Gulf Assist E.C.	Manama Centre Bluiding. Manama (Bahrain)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	8	69	61	-	(48)	(C)	E.Y.	C
France Assistance	120 Avenue Du General Leclerc, 8 Paris (Francia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	19	100	67	(21)	(27)	(C)	AKNI	C
Eurosos	249 Messogion Avenue Neo Psichico, Atenas (Grecia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	56	61	102	-	(34)	(C)	POKA	C
Caribe Asistencia	Manuel de Jesus Troncoso 3 Edif. Borrell 6º Pl (Santo Domingo)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	21	52	47	-	(6)	(C)	E.Y.	C
Ecuasistencia	Avda. Doce de octubre 1942. World Trade Center, Quito (Ecuador)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	14	50	25	1	1	(C)	E.Y.	C
Hogar Asistencia S.A.	Ci.Claudio Coello 123 (Madrid)	Teleasistencia	Andasistencia MAPFRE Asistencia Iberoasistencia	- - -	50 98 2	1	(5)	1	(C)(F)	****	-
Perú Asistencia S.A.	Ci. Tarata, 160 - 9º Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia Inversiones Ibéricas Caja Reaseg. de Chile	15 0 15	49,5 1 49,5	52	-	(21)	(C)	E.Y.	C



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O		AUDITORIA	
			TITULAR	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A.CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
INTERNACIONAL											
MAPFRE Internacional, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	Corporación MAPFRE	99,9998	28.500	5.533	(4.247)	(A)	E.Y.	C	
Mapfre Argentina, S.A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Holding	Apoin Mapfre Internacional.	0,0001 99,9999	2.573	1.076	29	(A)	A.A	C	
Mapfre Aconcagua Cia. de Seguros, S.A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Mapfre Argentina	99,9926	2.111	1.177	55	(A)	A.A	L	
Plantaciones Mesopotámicas	Catamarca 1046, Corrientes (Argentina)	Explotación Forestal	Aconcagua Cia de Seg.	33,33	30	102	(2)	(D)	***	.	
Aconcagua Seguros de Retiro, S.A.	Lavalle 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Mapfre Argentina Aconcagua Cia de Seg.	45 55	-	238	6	(A)	A.A	L	
Mapfre Paraguay Cia de Seguros, S.A.	Av. Mariscal López 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	Mapfre Argentina	81	59	(6)	53	(A) (F)	***	.	
Surassur, S.A.	Lavalle 445, Buenos Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	Mapfre Argentina	100	24	(5)	(10)	(A) (F)	A.A	L	
Itsemap Austral S.A.	Avda. Figueras Alcorta 3102 - 3140 Buenos Aires (Argentina)	Servicios	Mapfre Argentina Apoin	98,59 1,41	-	19	(7)	(B)	A.A	C	
Vera Cruz Seguradora S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Mapfre Internacional.	49,1111	2.174	7.729	592	(A)	P.W.	C	
Vera Cruz Vida e Previdencia, S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	100	585	618	(72)	(A)	P.W.	C	
Vera Cruz Consultoria Técnica e Administracao de Fundos S/C LTDA.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Fondos de Pensiones	Vera Cruz Seguradora Vera Cruz Vida	90 10	-	-	-	(B)	***	.	
Seguradora Roma S.A.	Avda. Paulista 171 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	36,3356	776	489	338	(D)	P.W.	C	
Betumarco S.A. Engenharia	Rua Hollywood 424 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	-	320	(320)	-	(D)	***	.	
Saraiva S.A. Livreiros Editores	Av. Marqués de Sao Vicente, 1697 Sao Paulo (Brasil)	Constructora	Vera Cruz Seguradora	26,5172	2.356	2.994	1.510	(D)	KPMG	L	
Santa Catarina Seguros e Previdencia S.A.	Rua Padre Miguelinho, 80 Florianopolis (Brasil)	Librería	Vera Cruz Seguradora	33,3125	200	19	-	(D) (F)	***	.	
Detectar Desenvol. Técnicas y Admon. de Riesgos	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	2	2	1	2	(D)	***	.	
Mapfre Chile Seguros, S.A.	Avda. Apoquindo 4499. Santiago de Chile (Chile)	Administración de Riesgos	Vera Cruz Vida	45	1.621	513	299	(A)	E.Y.	C	
Euroamérica Asesorías S.A.	Agustinos - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Holding	Mapfre Internacional Mapfre Chile Seguros	99,985 45	1.865	1.375	551	(D)	C.L.	C	
Compañía de Seguros Generales	Agustinos - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Mapfre Chile Seguros Euroamérica Asesorías	24,15 46,3	1.266	432	224	(D)	C.L.	C	
Euroamérica, S.A.	Agustinos - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Euroamérica Asesorías	889	867	1.624	461	(D)	C.L.	C	



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O		AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.		FIRMA
Mapfre Seguros Generales de Colombia, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Seguros	Mapfre Internacional. Apoin Fancy	874 191 95	88,5001 7,193 3,8416	1,542	434	(1,203)	(A)	E.Y.	C
Compañía del Norte y Oriente para Inversiones, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Financiera	Promotora Mapfre Caribe Mapfre S.G. de Colombia	1 51	2,11 94,47	44	17	6	(B)	E.Y.	C
Inversiones Capital, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Financiera	Promotora Mapfre Caribe Orienco	5 71	4,98 94,99	-	35	6	(B)	E.Y.	C
Servicios Corporativos, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Gestión de cobro de recibos	Orienco	2	99,98	1	2	-	(B)	E.Y.	C
Construcciones Capital LTDA.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	Promotora Mapfre Caribe Inversiones Capital	1 2	20 80	1	76	12	(B)	E.Y.	C
Vendata, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	Mapfre S.G. de Colombia	20	50	12	53	(1)	(B)	E.Y.	C
Carmecanica, S.A.	Calle 93 Bis nº 19 - 50. Of. 204 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	Promotora Mapfre Caribe Mapfre S.G. de Colombia	1 16	4,9 94,95	25	25	(4)	(B)	E.Y.	C
Asistencia Plus, S.A.	Calle 87, nº 15 - 35 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Servicios	Promotora Mapfre Caribe Mapfre S.G. de Colombia	1 6	5,38 94,62	9	(3)	3	(B)	E.Y.	C
Automotores Capital LTDA.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	Inversiones Capital	0	51	-	4	(2)	(B)	E.Y.	C
Promotora capital LTDA.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Financiera	Inversiones Capital Construcciones Capital	1 21	90 24,9	-	(1)	(1)	(B)	E.Y.	C
Promotora Mapfre Caribe Carina, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	Mapfre Internacional.	88	75,1	13	199	21	(B)	E.Y.	C
Cesvinap Internacional, S.A.	Pº de Recoletos, 25 (Madrid)	Inversión y gestión inmobiliaria e inmobiliaria	Mapfre Internacional	414	60	700	5	(16)	(B)	****	*
Cesvi Argentina, S.A.	Calle 9 y 17, Parque Industrial Pilar Buenos Aires (Argentina)	Investigación, formación y asesoría	Aconcagua Cia de Seg. Cesvinap Internacional	22 203	5 50	438	-	(33)	(C)	****	*
Cesvi Brasil S.A. Centro de Experimento e Seguranza Viana	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Investigación, formación y asesoría	Cesvinap Internacional Vera Cruz Seguradora	122 49	24 9,5	443	93	(2)	(E)	E.Y.	C
PMC Eastern Europe LTD	52 Minories, London EC3N 1JJ Londres (Reino Unido)	Holding	Mapfre Internacional.	-	20	-	(45)	(4)	(E)	****	*
Seguros Universales, S.A.	Calle 4, Nº 7 - 73 (Guatemala)	Seguros	Mapfre Internacional.	24	40,403	122	110	116	(E)	BDO	C
ONCE	Calle 4, Nº 7 - 73 (Guatemala)	Holding	Mapfre Internacional.	3	40,3054	6	2	1	(E)	BDO	C
Seguros Tepeyac, S.A.	Humboldt, 56. México D.F. (México)	Seguros	Mapfre Internacional.	2,850	49	315	4,136	977	(A)	E.Y.	C
Itsemap México, S.A. de C.V.	Porfirio Diaz 102, Colonia Noche Buena México D.F. (México)	Servicios	Mapfre Internacional. Tepeyac	1 2	51,46 48,54	5	(4)	-	(B)	E.Y.	C
Editorial Diana, S.A. de C.V.	Roberto Gayol 1291 del Valle México D.F. (México)	Editorial	Seguros Tepeyac	58	15,99	1,492	(1,034)	-	(D)	E.Y.	C
Ase Rent, S.A. de C.V.	Arquimedes 199, 3º a Polanco México D.F. (México)	Arrendadora	Seguros Tepeyac	0	50,95	40	8	-	(B)	E.Y.	C
Unidad Móvil de Diagnóstip, S.A.	Humboldt, 56 P. B. Centro. México D.F. (México)	Servicios Médicos	Seguros Tepeyac	22	99,9982	22	3	-	(B)	E.Y.	C
Asset Dependent Legal Mpedoch, S.A. de C.V.	M.M. de Llano 140 MTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	Seguros Tepeyac	17	100	6	(11)	-	(B)	E.Y.	C

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

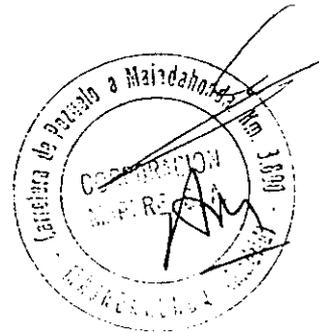
NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O		AUDITORIA		
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
Puerto Rican American Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Mapfre Internacional.	6.722	93,37	483	9.688	457	(185)	(A)	E.Y.	C
Preferred Risk Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Puerto Rican American	624	100	97	758	22	(35)	(A)	E.Y.	C
Pan American Corporation	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Holding	Mapfre Internacional.	2.953	87,0202	145	100	176	(184)	(A)	E.Y.	C
Pan American Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Pan American Corpor.	228	100	106	2.894	284	(114)	(A)	E.Y.	C
Pan American Finance Corporation	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Financiera	Pan American Corpor.	4	37,2208							
Puerto Rican Insurance Agency Inc.	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Mediación de Seguros	Pan American Corpor.	38	62,7792	8	140	22	-	(A)	E.Y.	C
Mapfre Corporation of Florida	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEU)	Holding	Mapfre Internacional.	1	100	7	105	56	(72)	(A)	E.Y.	C
Mapfre Insurance Company of America, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEU)	Seguros	Mapfre Corp. of Florida	1.564	93,9003	22	2.414	(4)	-	(A)	P.W.	C
Mapfre Insurance Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEU)	Seguros	Mapfre Corp. of Florida	610	100	121	531	(47)	-	(A)	V&G	C
Map Holding	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEU)	Financiera	Mapfre Corp. of Florida	631	100	121	546	(37)	-	(A)	V&G	C
Amstar Management Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEU)	Servicios	Mapfre Corp. of Florida	22	100	53	(23)	(8)	-	(A)	V&G	C
Amerinsurance, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (EEU)	Mediación de Seguros	Mapfre Corp. of Florida	12	100	12	47	-	-	(A)	V&G	C
Apoinet, S.A.	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU)	Financiera	Mapfre Corp. of Florida	89	40,01	91	(65)	6	-	(D)	V&G	C
Fancy Investment, S.A.	Av. Gral. Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	Mapfre Internacional.	654	100	1.025	8	(67)	-	(A) (F)	E.Y.	C
Itsemap do Brasil, Ltda.	18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	Mapfre Internacional.	22	100	95	-	-	-	(A) (F)	****	•
Mapfre do Brasil Consultoria e Servicos Ltda	Rua Sao Carlos Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Servicios	Mapfre Internacional.	39	97,7049	-	48	(7)	-	(C)	****	•
Mapfre Progress S.P.A.	Rua Sao Carlos Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Mapfre Internacional.	377	99,9869	1	720	(18)	-	(C)	****	•
Mapfre Asian Insurance Corporation	Piazza A. Gentili 3, Palermo (Italia)	Seguros	Mapfre Internacional.	759	97,0143	1.521	8	(759)	-	(A)	E.Y.	C
Mapfre Uruguay, S.A.	Rada St. Corner de la Rosa St. Manila (Filipinas)	Seguros	Mapfre Internacional.	022	39,9	670	530	87	-	(E)	E.Y.	C
Itsemap Venezuela, C.A.	Rincón, 465 Montevideo (Uruguay)	Seguros y Reaseguros	Apoinet	0	0,0486							
	Av. Libertador - Caracas (Venezuela)	Servicios	Mapfre Internacional.	158	99,9514	252	-	(49)	-	(A) (F)	E.Y.	C
			Mapfre Internacional.	4	100		(1)	(3)	-	(C)	****	•



CORPORACION MAPFRE

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O		AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
BANCA, CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS											
Banco MAPFRE, S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Banca	Corporación MAPFRE	11,990	48,3242	17,253	6,855	703	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Factoring E. F., S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Factoring	Banco MAPFRE	300	99,9833	300	(17)	18	(D)	E.Y.	C
Asemap, Asesoramiento e Inversiones S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Asesoramiento y Servicios Inmobiliarios	Banco MAPFRE	(5)	99,5	5	0	(10)	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Finanzas Entidad de Financiación, S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Financiera	Corporación MAPFRE	0	0,5	2,065	3	(500)	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Leasing, S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Leasing	Corporación MAPFRE	491	37,7143	1,594	(443)	150	(D)	E.Y.	C
MAPFRE Hipotecaria, S.C.H., S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Hipotecaria	Corporación MAPFRE	107	17,0435	628	12	85	(D)	E.Y.	C
Finex España E. F., S.A. (En liquidación)	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Financiera	Corporación MAPFRE	2	56	300	(300)	33	(C)	****	.
MAPFRE London, Ltd.	Philpot Lane 2 - 3 Londres (R. Unido)	Holding	Corporación MAPFRE	0	100	1,259	(1,255)	(3)	(B)	T.R.	C
Map Securities Ltd.	Philpot Lane 2 - 3 Londres (R. Unido)	Sociedad de Valores	MAPFRE London	16	77,54	1,465	(1,418)	(26)	(B)	T.R.	C
MAPFRE Caución y Credito Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	Llodio, 2 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	1,462	97,3433	1,500	198	201	(A)	E.Y.	C
L'etoile Commerciale	103 Blvd. Haussmann, Paris (Francia)	Finanzas	MAPFRE Caución y Cred.	214	9,9352	1,199	972	27	(E)	****	.
MAPFRE Servicios de Caución, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	MAPFRE Caución y Cred.	6	99,68	5	9	0	(A)	E.Y.	L
Garantías y Crédito de Chile, S.A.	Bandera, 84, Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Caución y Cred. Inversiones Ibéricas	145	51,1	420	(26)	9	(A)	****	.



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O		AUDITORIA		
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
INMOBILIARIA												
MAPFRE Inmuebles, S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	3.797	94,5376	2.133	1.897	71	(50)	(B)	E.Y.	C
Desarrollos Urbanos Cic, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios Inmobiliarios	MAPFRE Inmuebles Corporación MAPFRE	85 0	99,921 0,079	64	3	1		(B)	E.Y.	L



Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.95 (ANEXO 1)

CORPORACION MAPFRE

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION		DATOS CIERRE EJERCICIO 1995			METODO O PROCEDIM.		AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	FIRMA	REVISION
OTRAS											
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En Liquidación)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	98	100	12	86	(1)	(A)	****	
MAPFRE Soft, S.A.	Ctra. Pozuelo - Majadahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	Corporación MAPFRE	346	55	570	132	(77)	(B)	E.Y.	L
MAPFRE Soft América, S.A.	18 de Julio, 841. Montevideo (Uruguay)	Informática	Corporación MAPFRE	17	55	361	(267)	(64)	(B)	****	.
MAPFRE Soft Argentina, S.A.	Avda. Puente Figueroa Alcorca 3102 Buenos Aires (Argentina)	Informática	MAPFRE Soft MAPFRE Soft América	35 30	51 49	61	(52)	64	(F) (B)	A.A.	C

METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION

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

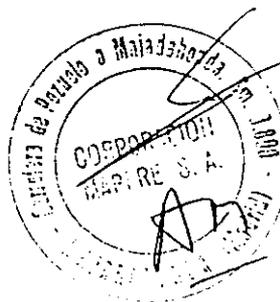
FIRMA DE AUDITORIA

E.Y.: Ernst & Young.
 A.A.: Arthur Andersen.
 P.W.: Price Waterhouse.
 KPMG: K.P.M.G. Peat Marwick.
 T.R.: Touche Ross.
 AMP: Ampla Auditores
 POKA: Poullos & Kaliontzoglou

REVISION DE AUDITORIA

****: no se efectua revision.
 PRSR.: Pedro Rodriguez San Roman
 MENJ.: R. Menjou
 VI&G.: Verdeja, Iriondo & Gravier
 MERE.: Maria Elena Reyes
 ANKI.: Aknine & Associates

BDO.: bdo
 CRRG.: Calhau, Romao, Ribeiro da cunha
 CARO.: Camero, Romero
 C.L.: Coopers & Lybrand
 MERE.: Maria Elena Reyes
 N.R.: Neville Rusell



**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(ANEXO 2)

BALANCE DE SITUACION

ACTIVO	Millones de Pesetas
Inmovilizado	292
Cartera de acciones permanente	8
Cuentas diversas	368
Crédito a particulares	150
Cartera de negociación	53.297
Intermediarios financieros. Inversiones directas	281
Tesorería	5
TOTAL ACTIVO	54.401

PASIVO	Millones de Pesetas
Fondos Propios	2.348
Resultado del ejercicio	778
Financiación directa de intermediarios financieros	49.840
Financiaciones de la clientela	146
Cuentas diversas	1.289
TOTAL PASIVO	54.401

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
DEBE	Millones de Pesetas
Intereses de los pasivos	2.970
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados	261
Corretajes y comisiones satisfechos	557
Gastos de explotación	740
Otras dotaciones	1
Impuesto sobre beneficios	422
Resultado del ejercicio	778
TOTAL DEBE	5.729

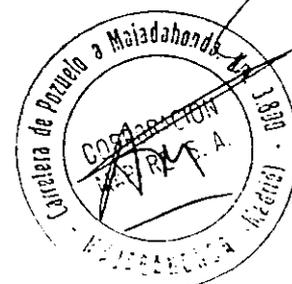
HABER	Millones de pesetas
Intereses y dividendos de inversiones	3.280
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados	317
Comisiones percibidas	2.087
Otras ganancias	45
TOTAL HABER	5.729



ANEXO 2

CIFRAS MAS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE BANCO MAPFRE CONSOLIDADO CON SUS FILIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

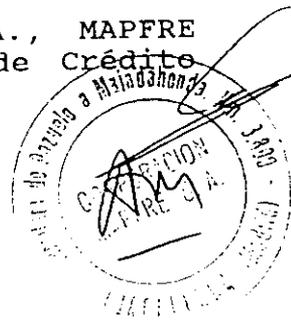
<u>BALANCE</u>	<u>Millones Ptas.</u>
- Entidades de Crédito (Activo)	59.336
- Inversión Crediticia	73.623
- Inversión en Valores de Renta Fija	34.541
- Débitos a Clientes	141.171
- Recursos Propios (después de resultados)	24.835
 <u>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</u>	
- Productos Financieros	15.579
- Comisiones Percibidas	1.344
- Costes Financieros	9.344
- Gastos de Estructura	5.758
- Dotación Insolvencias (neto de fondos disponibles)	691
- Resultado	712



**CIFRAS MAS SIGNIFICATIVAS DE LOS BALANCES Y
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS DE LAS ECAOLES (1)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 (ANEXO 2)**

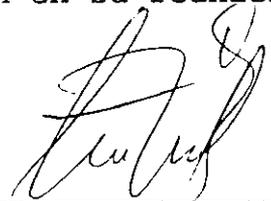
<u>BALANCE</u>	<u>Millones Ptas.</u>
- Entidades de Crédito (Activo)	2.560
- Inversión Crediticia	4.185
- Entidades de Crédito (Pasivo)	3.199
- Débitos a Clientes	---
- Recursos Propios (después de resultados)	3.594
 <u>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</u>	
- Productos Financieros	2.582
- Comisiones Percibidas	332
- Costes Financieros	857
- Gastos de Estructura	1.943
- Dotación Insolvencias (neto de fondos disponibles)	415
- Resultado	(265)

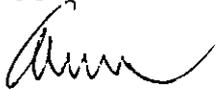
(1) MAPFRE Finanzas, Entidad de Financiación, S.A., MAPFRE Leasing, S.A. y MAPFRE Hipotecaria, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A.



Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1995, contenido en las páginas 1 a 50 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 29 de marzo de 1996.


D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

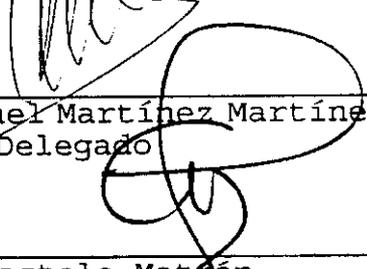

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

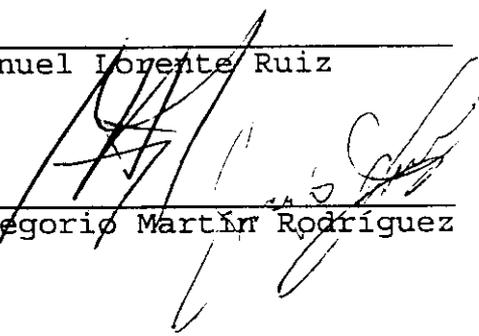

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

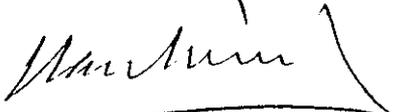

D. Luis La O
Vocal


D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

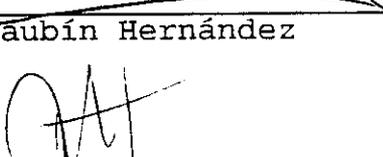
D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal


D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

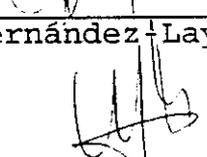

D. Manuel Lorenzo Ruiz
Vocal

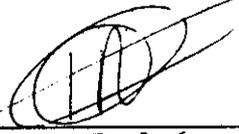

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

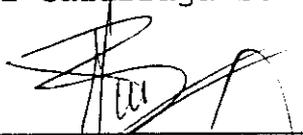
D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal

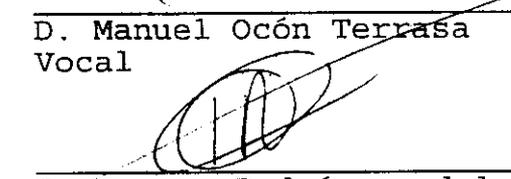

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

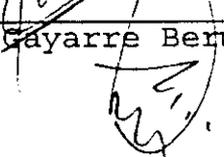

D. Roberto Moreno
Vocal

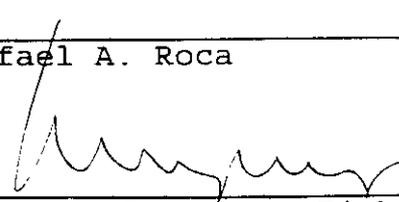

D. Juan Fernández Layos Rubio
Vocal


D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal


D. Rafael Galárraga Solares
Vocal


D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal


D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

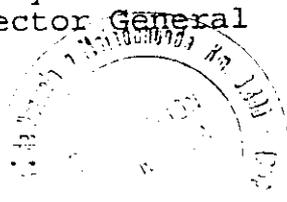

D. Rafael A. Roca
Vocal


D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

DILI...



**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1995

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO

EJERCICIO 1995

CORPORACION MAPFRE
Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.



CORPORACION MAPFRE, S.A.

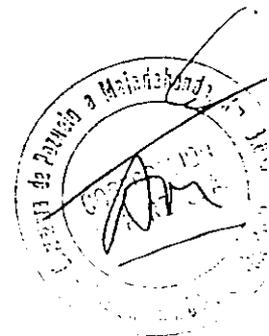
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1995

CORPORACION MAPFRE forma parte del SISTEMA MAPFRE, grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 27 países.

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

- Otra entidad mutua de seguros que opera de forma especializada en seguros agrícolas y pecuarios (MAPFRE Agropecuaria).
- 116 sociedades mercantiles controladas directa o indirectamente por MAPFRE MUTUALIDAD, 51 de ellas domiciliadas en España y 65 en otros países.
- Seis fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas, como contribución del SISTEMA MAPFRE a los intereses generales de la sociedad.

La Corporación es filial de MAPFRE MUTUALIDAD y es el holding de las principales sociedades mercantiles del Sistema. La Corporación ostenta una posición accionarial de control en 35 sociedades en España y 64 en otros veinticinco países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 53 sociedades asociadas.



Las acciones de la Corporación cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo, y constituyen el principal vehículo del SISTEMA MAPFRE para obtener en el mercado de capitales la financiación para su desarrollo empresarial. Al 31 de diciembre de 1995 MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 52 por 100 de las acciones de la Corporación, 3.995 accionistas españoles del 10,3 por 100 y 249 accionistas extranjeros del 37,7 por 100 restante.

A la misma fecha la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas daban empleo a 8.326 personas (3.699 en España y 4.627 en otros países) y contaban con la colaboración de más de 50.000 agentes.

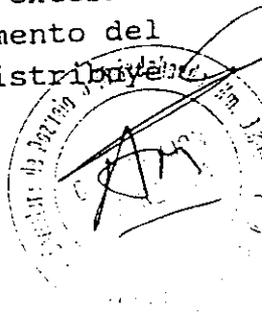
PRINCIPALES MAGNITUDES 1995

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 1995 la cifra de 376.800 millones de pesetas, de acuerdo con el siguiente detalle:

Millones de pesetas		
	1995	1994
Seguro y reaseguro	344.732	317.403
Banca y finanzas	19.837	17.785
Promoción y servicios inmobiliarios	4.808	4.750
Otras actividades	7.423	5.405

En la cifra de ingresos procedentes del seguro y reaseguro se incluyen 61.025 millones de pesetas de ingresos financieros.

El beneficio consolidado antes de impuestos y socios externos ha ascendido a 17.921 millones de pesetas, con incremento del 43 por 100 sobre el ejercicio anterior. Su origen se distribuye de la siguiente forma:



Millones de pesetas		
	1995	1994
Seguro directo en España	8.954	8.149
Seguro directo en el extranjero . .	1.537	621
Reaseguro aceptado	4.234	3.144
Banca	344	155
Finanzas	(89)	(785)
Promoción y servicios inmobiliarios	64	94
Amortizaciones, resultados extraordinarios y otros	2.877	1.107

En la actividad de seguro directo en España se ha obtenido un incremento del 10 por 100 en el beneficio, en el seguro directo en el extranjero el incremento ha sido del 148 por 100, y en la actividad de reaseguro internacional del 35 por 100.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado antes de impuestos y socios externos ha tenido la siguiente evolución en comparación con el año 1994:

Millones de pesetas		
	1995	1994
Consolidadas por integración global		
MAPFRE VIDA	6.647	5.877
MAPFRE SEGUROS GENERALES	2.058	2.162
MAPFRE RE	4.234	3.144
MAPFRE INTERNACIONAL	1.537	621
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	249	110
Presentadas por puesta en equivalencia		
BANCO MAPFRE	344	155
ENTIDADES DE CREDITO	(89)	(785)
MAPFRE INMUEBLES	64	94
Otras	(93)	(94)
Total	14.951	11.284

En los dos cuadros anteriores el beneficio de MAPFRE INTERNACIONAL es antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio.



En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 1.497 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 diez años conforme a la normativa contable española. En 1995, dentro de una línea de máxima prudencia, con independencia de la amortización normal, se ha acelerado la amortización de la parte del fondo de comercio correspondiente a la participación en el BANCO MAPFRE, habiéndose cancelado la totalidad del saldo que aún quedaba por amortizar, por importe de 417 millones de pesetas.

Los resultados extraordinarios, que ascienden a 5.242 millones de pesetas, proceden en su mayor parte de la venta de acciones de la filial MAPFRE VIDA en la oferta pública realizada en enero/febrero 1995.

El beneficio consolidado de la Corporación ha tenido la siguiente evolución en comparación con el ejercicio anterior:

Millones de pesetas		
	1995	1994
Beneficio antes de impuestos y socios externos	17.921	12.485
Impuestos	5.512	3.448
Beneficio después de impuestos	12.409	9.037
Resultado atribuido a socios externos	2.835	1.994
Beneficio después de impuestos y socios externos	9.574	7.043
Beneficio ajustado por acción (pesetas)	352	272

El beneficio consolidado después de impuestos asciende a 12.409 millones de pesetas, con incremento del 37 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto atribuible a la Corporación, deducida la participación de socios externos, se cifra en 9.574 millones de pesetas, superior en un 36 por 100 al del ejercicio anterior. El beneficio ajustado por acción se ha incrementado desde 272 pesetas en 1994 hasta 352 pesetas en 1995.



La cifra total consolidada de tesorería e inversiones asciende a 535.411 millones de pesetas, con la siguiente distribución:

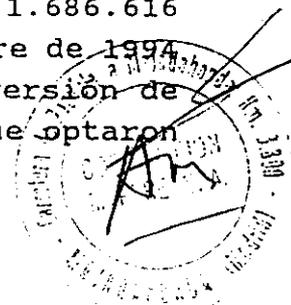
Millones de pesetas		
	1995	1994
Inmuebles	79.571	74.794
Inversiones financieras	429.123	334.477
Tesorería	26.717	44.609

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 117.306 millones de pesetas, con crecimiento de 9 por 100 sobre los de 1994. De esa cantidad, 18.340 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales.

HECHOS SIGNIFICATIVOS

En enero/febrero de 1995 la Corporación realizó una oferta pública de venta de acciones de MAPFRE VIDA, en la que se vendieron 1.715.200 acciones con el siguiente desglose: 832.000 en el tramo general, entre unos 20.000 inversores particulares, al precio de 5.238 pesetas por acción; y 239.200 en el tramo institucional español y 644.000 en el tramo institucional internacional, al precio de 5.450 pesetas por acción. El número de acciones demandadas por los inversores superó en más de cinco veces el número de acciones ofertadas, por lo que hubo que recurrir al correspondiente prorrateo. El importe colocado representó un 10,72 por 100 del capital de MAPFRE VIDA. Previamente a dicha operación, el día 23 de diciembre de 1994, las acciones de MAPFRE VIDA habían comenzado a cotizar en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado continuo.

En marzo de 1995 fueron admitidas a cotización 1.686.616 acciones nuevas de la Corporación, emitidas en octubre de 1994 como consecuencia de la primera oportunidad de conversión de las obligaciones emitidas en julio de 1994, en la que optaron



por la conversión los titulares del 98 por 100 de las obligaciones en circulación; en junio de 1995, con motivo de la segunda opción de conversión, se emitieron 30.030 acciones nuevas; y en diciembre de 1995, como consecuencia de la tercera oportunidad de conversión, se emitieron otras 2.793 acciones. Tras esta última conversión, el Consejo de Administración acordó la amortización anticipada de las obligaciones que aún quedaban en circulación, que representaban menos del 0,06 por 100 de la emisión. Como resultado de todo ello, el capital desembolsado se ha incrementado a lo largo del ejercicio 1995 en un 6,7 por 100, hasta alcanzar la cifra de 13.603 millones de pesetas.

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

Las inversiones realizadas por la Corporación en 1995 ascienden a 12.389 millones de pesetas, entre las que merecen destacarse como más significativas las siguientes:

- * Desembolso de ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL por importe de 7.000 millones de pesetas.
- * Ampliación del capital de MAPFRE RE por importe de 2.000 millones de pesetas.
- * Ampliación del capital de MAPFRE INMUEBLES por importe de 1.000 millones de pesetas, de los que 987 corresponden a la Corporación.
- * Compra del 50 por 100 de las acciones representativas del capital social de MAPFRE ASISTENCIA de que era titular MAPFRE MUTUALIDAD, por importe de 552 millones de pesetas, como consecuencia de la decisión adoptada de que dicha sociedad se integre entre las filiales de la Corporación para potenciar su expansión internacional y nuevas líneas de negocio.



- * Ampliación del capital social de MAPFRE SOFT por importe de 192 millones de pesetas.
- * Pagos por importe de 187 millones de pesetas derivados de las obras de rehabilitación del edificio de Paseo de Recoletos 25, de Madrid, iniciadas en 1995 y que concluirán en 1996.
- * Adquisición de acciones de MAPFRE VIDA en Bolsa, en operaciones de contrapartida, por importe de 1.471 millones de pesetas.

Los fondos recibidos por MAPFRE INTERNACIONAL en la ampliación de capital antes mencionada se han destinado a incrementar la implantación internacional del SISTEMA MAPFRE y a mejorar la solvencia y estructura financiera de sus filiales, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil)	1.206
MAPFRE ACONCAGUA (Argentina)	782
MAPFRE URUGUAY	267
MAPFRE FLORIDA (USA)	333
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	397
MAPFRE PROGRESS (Italia)	788
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	620

La inversión realizada en Brasil incluye un pago a cuenta por el acuerdo alcanzado con el Grupo Bunge y Born para la compra, a través de una sociedad brasileña, de la participación del 45 por 100 que dicho Grupo tiene en VERA CRUZ SEGURADORA.

La inversión realizada en Filipinas corresponde a la adquisición de una participación del 39,9 por 100, que se ampliará en 1996 hasta el 59,9 por 100, en el capital de PROVIDENT INSURANCE CORPORATION, cuya denominación se ha cambiado por la de MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION. La inversión a realizar en 1996 para la ampliación de dicha participación hasta el 59,9 por 100 asciende a 902 millones de pesetas, de los que 554 se destinarán a ampliar el capital de la propia MAPFRE ASIAN.



MAPFRE INTERNACIONAL ha dedicado además 340 millones de pesetas a suscribir acciones de CESVIMAP INTERNACIONAL, S.A., sociedad que está promoviendo el desarrollo de centros de experimentación y seguridad vial en diversos países en asociación con aseguradoras locales.

ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS

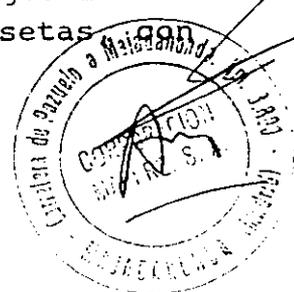
* Seguro directo en España

Las filiales aseguradoras españolas de la Corporación han obtenido en 1995 excelentes resultados. La emisión conjunta de primas de seguro en España ha alcanzado la cifra de 127.719 millones de pesetas, con incremento del 15 por 100 respecto a 1994, y su beneficio conjunto antes de impuestos y minoritarios ha alcanzado la cifra de 8.954 millones de pesetas, con incremento del 10 por 100.

MAPFRE VIDA y su filial PRAICO LIFE (Puerto Rico) han emitido primas por importe consolidado de 78.359 millones de pesetas, con crecimiento del 15 por 100, cifra que incluye 1.949 millones de pesetas de primas emitidas por su Agencia de Portugal. Los ingresos financieros de MAPFRE VIDA han alcanzado la cifra de 31.684 millones.

Los Fondos de Inversión MAPFRE que comercializa MAPFRE Inversión, filial de MAPFRE VIDA, han experimentado en 1995 un crecimiento del 22 por 100; el patrimonio gestionado por dicha entidad ha alcanzado la cifra de 128.825 millones de pesetas, con más de 43.482 partícipes.

En la actividad de Planes y Fondos de Pensiones que desarrolla MAPFRE VIDA PENSIONES, el patrimonio gestionado ha alcanzado la cifra de 16.864 millones de pesetas, con un incremento del 57 por 100 respecto a 1994.



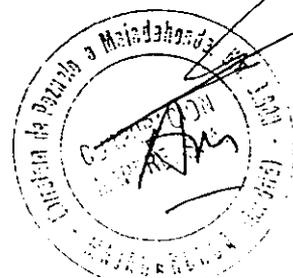
El beneficio consolidado de MAPFRE VIDA y sus filiales ha ascendido a 6.647 millones de pesetas antes de impuestos y minoritarios, y a 5.119 millones después de impuestos y minoritarios, con incrementos del 13 y el 10 por 100, respectivamente.

MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME han emitido primas por importe de 56.618 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100, incluyendo 6.052 millones de pesetas de la Agencia de Portugal. El 77 por 100 de la emisión corresponde a Seguros Diversos y el 23 por 100 restante a operaciones de Seguro de Automóviles de la filial MAPFRE GUANARTEME y de la Agencia de Portugal. El beneficio consolidado de MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales ha ascendido a 2.058 millones de pesetas antes de impuestos y minoritarios, y 1.513 millones después de impuestos y minoritarios.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha obtenido un volumen de primas de seguro directo de 4.413 millones de pesetas, con crecimiento del 28 por 100, incluyendo 517 millones de pesetas de su Agencia de Portugal. Los mayores incrementos se han producido en los ramos de Crédito interno y Crédito a la exportación. Su beneficio ha ascendido a 249 millones de pesetas antes de impuestos y 191 millones después de impuestos.

* Seguro directo en otros países

El contravalor en pesetas de la emisión de primas de las aseguradoras filiales y asociadas domiciliadas en otros países, principalmente en Iberoamérica, asciende a 96.239 millones de pesetas, con reducción del 5 por 100 de acuerdo con el siguiente detalle:



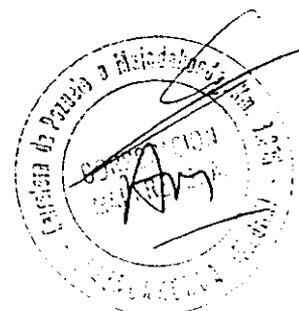
Millones de pesetas *		
	1995	1994
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil)	33.750	22.963
SEGUROS TEPEYAC (México)	12.464	26.918
Grupo PRAICO (Puerto Rico)	14.157	17.068
MAPFRE ACONCAGUA (Argentina)	9.454	10.432
EUROAMERICA GENERALES (Chile)	9.090	8.449
EUROAMERICA VIDA (Chile)	4.636	3.976
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	3.647	4.835
MAPFRE PROGRESS (Italia)	2.642	2.948
SEGUROS UNIVERSALES (Guatemala)	1.940	1.831
AMSTAR INSURANCE (Florida- USA)	1.528	1.687
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	2.270	--
MAPFRE URUGUAY	661	--

* Importes correspondientes a las cuentas individuales en base a criterios contables de cada país y convertidos a cambio del cierre del ejercicio.

La reducción del 5 por 100 en las cifras de emisión es consecuencia de la depreciación experimentada por diversas monedas respecto a la peseta, especialmente por la fuerte caída del Nuevo Peso Mexicano. En sus monedas nacionales la emisión ha experimentado un incremento, en conjunto, del 22 por 100.

Los resultados de las principales filiales en el exterior, antes de impuestos, minoritarios y amortización de fondo de comercio, han sido los siguientes:

- VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA PRIVADA han tenido un crecimiento del 47 por 100 en la emisión y han obtenido un beneficio consolidado de 877 millones de pesetas, que supone un profundo cambio de tendencia respecto a las elevadas pérdidas del ejercicio anterior. Esta mejora se debe tanto al contexto económico estable del país como a las importantes medidas de reestructuración y mejora de la gestión de estas sociedades adoptadas en los últimos años.



- SEGUROS TEPEYAC ha tenido una reducción de primas respecto al año anterior, debida a la devaluación del peso mexicano. Pese a ello, su índice contenido de siniestralidad y sus elevados ingresos financieros le han permitido obtener un beneficio antes de impuestos equivalente a 2.162 millones de pesetas.

- El Grupo PRAICO (Puerto Rico) ha tenido un crecimiento del 25 por 100 en primas y ha obtenido un beneficio de 1.183 millones de pesetas, algo inferior al del año anterior, como consecuencia fundamentalmente del elevado coste de las protecciones contra riesgos catastróficos.

- El Grupo EUROAMERICA (Chile) ha tenido incrementos del 8 por 100 en seguros generales y del 16 por 100 en seguros de vida. El resultado consolidado de nuestras filiales de seguro directo en Chile es de 302 millones de pesetas.

- El resultado operativo de MAPFRE ACONCAGUA (Argentina) ha sido equilibrado, lo que refleja una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior, a pesar de la difícil situación que atraviesa el seguro en ese país. No obstante la contribución de dicha entidad al resultado consolidado de la Corporación refleja una pérdida de 518 millones de pesetas, al haberse incorporado una provisión por menor valor estimado del inmueble situado en la Avenida Figueroa Alcorta en Buenos Aires, cuya propiedad ha sido transferida a MAPFRE Chile Seguros en 1996.

- MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA presenta una pérdida de 1.236 millones de pesetas, consecuencia de un profundo saneamiento del balance de la entidad y de la ausencia de crecimiento en primas. En el ejercicio 1995 MAPFRE INTERNACIONAL ha incrementado su participación accionarial hasta el 99,5 por 100 y se ha llevado



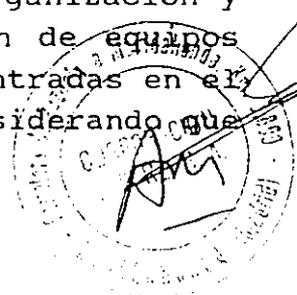
a cabo una completa renovación en la alta dirección de esta entidad, en la que se espera un cambio de tendencia en 1996, como resultado de las medidas adoptadas para corregir sus problemas de gestión y de una nueva política comercial que ya está produciendo incrementos sustanciales de la emisión en los primeros meses de 1996.

- MAPFRE PROGRESS (Italia) ha soportado una pérdida de 752 millones de pesetas, como consecuencia fundamentalmente de incrementos sustanciales en la provisión para siniestros pendientes. La experiencia obtenida en estos años respecto a la viabilidad de una compañía de seguros basada fundamentalmente en Sicilia ha aconsejado establecer, ya en 1996, un acuerdo con una acreditada aseguradora italiana, la Società Cattolica di Assicurazione, que ha asumido, en colaboración con MAPFRE INTERNACIONAL, un papel importante en la gestión de MAPFRE PROGRESS como paso previo para posibles acuerdos de mayor envergadura.

- AMSTAR INSURANCE (Florida-USA) ha continuado su prudente desarrollo en el Seguro de Automóviles. El resultado consolidado de nuestras filiales en Florida refleja una pérdida de 165 millones de pesetas.

- CESVIMAP INTERNACIONAL ha llevado a cabo la construcción de Centros de experimentación y seguridad vial, basados en la experiencia acumulada en MAPFRE MUTUALIDAD, en Argentina y Brasil. Ambos Centros se inauguran en marzo de 1996. Se ha constituido asimismo CESVI CHILE, sociedad en la que participan las más importantes aseguradoras de dicho país.

La actividad de la sociedad holding MAPFRE INTERNACIONAL ha continuado orientada fundamentalmente a mejorar el control de sus filiales y sus sistemas de organización y servicios técnicos, así como a la formación de equipos directivos. A pesar de las dificultades encontradas en el desarrollo de algunas filiales, seguimos considerando que



la creación de nuestra red de sociedades de seguro en el exterior, principalmente en Iberoamérica, constituye un acierto, puesto que nos facilita una implantación cada vez más sólida en mercados de fuerte potencial de crecimiento, y será una fuente de resultados crecientes en los próximos años. En esta línea MAPFRE INTERNACIONAL sigue realizando gestiones para la búsqueda de oportunidades de implantación en Perú y Venezuela, países en los que MAPFRE aún no está presente.

* Reaseguro aceptado

Las reaseguradoras profesionales que integran la Unidad Reaseguro de la Corporación han contabilizado en 1995 primas por importe total de 87.962 millones de pesetas, con incremento del 7 por 100 respecto a 1994, de acuerdo con el siguiente detalle:

Millones de pesetas		
	1995	1994
CORPORACION MAPFRE	4.447	7.404
MAPFRE RE	41.484	38.011
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	14.492	13.824
CIAR	13.175	11.837
MAPFRE ASISTENCIA	9.984	7.095
REASEGURADORA HEMISFERICA	3.720	3.520
MAPLUX RE	660	861

El beneficio consolidado de la Unidad ha ascendido a 4.234 millones de pesetas antes de impuestos y socios externos, con incremento del 35 por 100 sobre el año anterior.

Los fondos propios consolidados de la Unidad, incluidos intereses minoritarios, han alcanzado la cifra de 25.717 millones de pesetas, y la tesorería e inversiones 85.638 millones de pesetas. Las reservas técnicas retenidas consolidadas representan el 104,1 por 100 de las primas contabilizadas.



MAPFRE RE, individualmente considerada ha obtenido un beneficio de 1.417 millones de pesetas antes de impuestos.

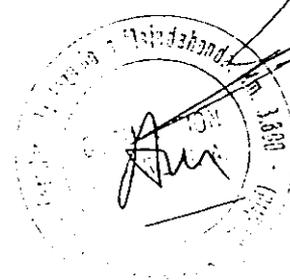
La sucursal de MAPFRE RE en Londres ha alcanzado un volumen de primas aceptadas de 1.699 millones de pesetas, principalmente en coberturas de exceso de pérdida y facultativos, mayoritariamente sobre riesgos patrimoniales y catastróficos. A partir de 1996 la sucursal opera también desde el London Underwriting Center (L.U.C.).

La CAJA REASEGURADORA DE CHILE, que opera también en Argentina, Bolivia y Perú, ha tenido un crecimiento del 5 por 100 en primas contabilizadas. El resultado consolidado de nuestras filiales de reaseguro en Chile es de 2.120 millones antes de impuestos, estando incluido un resultado extraordinario de 700 millones de pesetas por la venta de la participación que tenía, a través de la sociedad holding MAPFRE CHILE REASEGURO, en la Financiera FUSA.

CIAR (Bélgica), sociedad controlada por MAPFRE RE en la que participan entidades aseguradoras de distintos países de Europa, ha tenido un crecimiento del 11 por 100 en primas contabilizadas y ha obtenido un beneficio de 442 millones de pesetas antes de impuestos.

REASEGURADORA HEMISFERICA (Colombia), que opera también en Chile y Ecuador, ha tenido un incremento del 6 por ciento en primas contabilizadas y ha obtenido un beneficio de 203 millones de pesetas antes de impuestos.

MAPFRE ASISTENCIA, sociedad especializada en seguro y reaseguro de asistencia en viaje con implantación en 25 países, ha tenido un incremento en primas del 41 por 100, y obtenido un beneficio consolidado con sus filiales de 945 millones de pesetas antes de impuestos. Con efecto 1 de enero de 1996 esta sociedad, que hasta ahora formaba parte de la Unidad Reaseguro, ha pasado a depender directamente de la Corporación como sociedad autónoma.



* Actividad bancaria

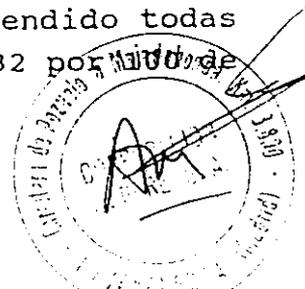
El BANCO MAPFRE tenía al final del ejercicio 1995 un total de 114 oficinas abiertas al público, en su mayor parte instaladas en las oficinas aseguradoras del Sistema, que ofrecen servicios orientados fundamentalmente a particulares y pequeñas y medianas empresas.

Los activos totales del Banco ascendían al cierre del ejercicio a 161.336 millones de pesetas, con incremento del 35 por 100, y sus recursos de clientes a 141.171 millones de pesetas, con incremento del 36 por 100; su inversión crediticia ha alcanzando la cifra de 73.336 millones de pesetas, con crecimiento del 31 por 100; y su beneficio antes de impuestos ha sido de 712 millones de pesetas antes de impuestos.

Ha continuado, con arreglo al programa previsto, el proceso de liquidación del negocio de las entidades de financiación, leasing y crédito hipotecario, cuyos resultados han tenido una incidencia reducida en el resultado de la Corporación.

* Actividad inmobiliaria

MAPFRE INMUEBLES, entidad de promoción y servicios inmobiliarios, ha obtenido ingresos consolidados con su filial DESURCIC por importe de 4.895 millones de pesetas y un beneficio de 87 millones de pesetas antes de impuestos, inferior al de 1994 por la dotación realizada por el menor valor de mercado estimado del inmueble de oficinas que esta sociedad, junto con otras empresas del Sistema, tiene en Oporto (Portugal). En la línea adoptada en 1994 de incrementar la actividad de construcción y venta de viviendas, en 1995 se ha iniciado la promoción de 74 viviendas en Las Rozas (Madrid) y 150 en Barcelona, cuya entrega está prevista para finales de 1996 y mediados de 1997 respectivamente. Al cierre del ejercicio se habían vendido todas las viviendas de la promoción de Madrid y el 32 por 100 de las de Barcelona.



ORGANOS DE GOBIERNO

En la última reunión del Consejo de Administración de la sociedad presentó su dimisión el Consejero D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita, quien ha alcanzado la edad límite prevista en las normas internas del Sistema MAPFRE. El Consejo de Administración deja aquí constancia del sincero agradecimiento que la entidad debe al Sr. Mesquita por su eficaz y leal colaboración en las tareas del Consejo desde el año 1987.

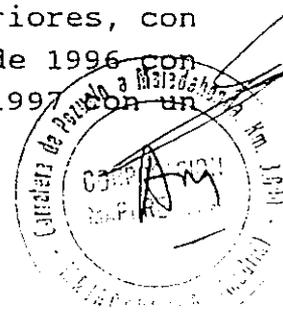
En la misma reunión también presentó su dimisión el Consejero D. Roberto Moreno a quien el Consejo agradeció su colaboración desde 1994.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Julio Caubín Hernández, D. Rafael Galarraga Solares, D. Luis Leguina Cebreiros y D. Domingo Sugranyes Bickel, cuya reelección se propone. El Consejo propone asimismo el nombramiento como nuevos Consejeros de D. Javier Palacios Aroca, Consejero Delegado de MAPFRE INTERNACIONAL, y D. Primitivo de Vega Zamora, Consejero Delegado de MAPFRE ASISTENCIA.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 22 de diciembre de 1995, acordó nombrar nuevo Vocal de la Comisión Directiva a D. Santiago Gayarre Bermejo.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 23 de enero y el 27 de febrero de 1996 la Corporación ha realizado una emisión de 1.600.000 obligaciones convertibles de 10.000 pesetas de valor nominal, por importe en conjunto de 16.000 millones de pesetas. Los titulares de dichas obligaciones podrán optar por su conversión en acciones en tres oportunidades: el 27 de mayo de 1996, al cambio medio que resulte de las cotizaciones de los quince días anteriores, con un descuento del 15 por ciento; el 27 de noviembre de 1996 con un descuento del 12 por ciento; y el 27 de mayo de 1997 con un



descuento del 10 por ciento. La conversión se efectuará en todos los casos al cambio mínimo de 4.500 pesetas por acción y a los cambios máximos de 7.000, 8.000, y 9.000 pesetas respectivamente. Esta operación ha sido dirigida por MAPFRE INVERSION S.V. y ha sido parcialmente asegurada por BBV INTERACTIVOS S.V.B., CAJA DE MADRID y CENTRAL HISPANO BOLSA S.V.B.

El accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD, ha suscrito su parte proporcional de la emisión, que es del 52,3 por ciento. En el período de suscripción preferente, que se ha extendido desde el 23 de enero hasta el 22 de febrero de 1996, se han realizado transacciones sobre 8.827.691 derechos de suscripción, por importe total de 549 millones de pesetas. La operación se ha desarrollado con completo éxito, habiéndose colocado la emisión en su totalidad.

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO

En 1996 la Corporación prevé suscribir ampliaciones de capital de sus filiales MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE INMUEBLES, destinando a tal fin parte de los fondos líquidos obtenidos en la emisión de obligaciones convertibles.

La ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL permitirá a dicha sociedad reforzar los fondos propios de algunas de sus filiales y ampliar su participación en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y MAPFRE ASIAN (Filipinas), de acuerdo con las previsiones ya expuestas en este informe; asimismo se prevé la posibilidad de efectuar nuevas inversiones para completar la implantación del Sistema en Iberoamérica, especialmente en Perú y Venezuela, y la creación de nuevos centros vinculados con CESVIMAP INTERNACIONAL.



La ampliación de capital de MAPFRE RE se destinaría a incrementar los fondos propios de dicha sociedad, para mejorar sus ratios de solvencia -importantes en la competencia internacional en los mercados de reaseguro- y para incrementar su capacidad de aceptar nuevos negocios.

La ampliación de MAPFRE SEGUROS GENERALES también tiene como objeto mantener el elevado margen de solvencia de esta sociedad y apoyar su crecimiento.

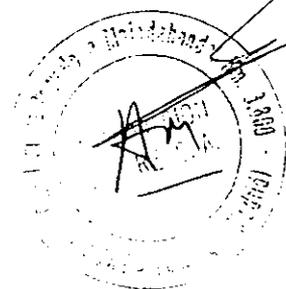
La ampliación de MAPFRE ASISTENCIA permitirá a esta sociedad el desarrollo de su red de oficinas y filiales en el exterior y abordar nuevas líneas de negocio, con la denominada TELEASISTENCIA MAPFRE.

La ampliación de capital de MAPFRE INMUEBLES se destinará a incrementar las actividades de construcción y ventas de viviendas, en la línea ya comentada.

Las Unidades Operativas y sociedades autónomas en las que participa la Corporación han formulado en sus respectivos planes estratégicos ambiciosos objetivos de crecimiento en sus cifras de negocios y beneficios hasta el año 2000, que permiten prever sustanciales aumentos en la rentabilidad de la Corporación.

En su propio plan estratégico, como sociedad holding, la Corporación se ha fijado como principales objetivos mejorar la rentabilidad para sus accionistas; promover la creación de sociedades especializadas en Seguro de Vida en el exterior, complementando la actividad de sus entidades de seguro directo en Iberoamérica y buscar nuevas fuentes de financiación propias para el desarrollo de sus operaciones de seguro y reaseguro en el exterior, estudiándose la posibilidad de abrir nuevas filiales a la participación de accionistas ajenos al Sistema, en la medida en que sus operaciones alcancen los niveles de resultados y la madurez empresarial adecuados.

/or
28.03.96



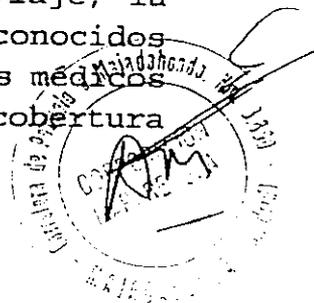
INFORMACION DE UNIDADES OPERATIVAS

UNIDAD VIDA

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

La emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 55.230 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100 sobre el ejercicio anterior, porcentaje superior al promedio del sector que le permite seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales y confirma la eficacia de su modelo de distribución, a través de un equipo muy especializado de asesores, que actúa en coordinación con la red agencial del SISTEMA MAPFRE.

En 1995 ha continuado el fuerte desarrollo de las modalidades de salud comercializadas por la compañía, que ha cerrado el ejercicio con una emisión en este ramo de 3.887 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 43 por 100 respecto a 1994. Del total de primas, 1.682 millones corresponden a la modalidad de indemnización diaria y 2.204 millones a "Medisalud", producto de reembolso de gastos médicos. En esta modalidad hay que destacar la implantación de servicios complementarios orientados a mejorar la calidad de la atención al cliente y la competitividad del producto, como el servicio de atención telefónica permanente, la garantía de asistencia en viaje, la posibilidad de obtener una segunda opinión en centros reconocidos de Estados Unidos en caso de diagnósticos o tratamientos médicos de enfermedades graves, la ampliación de los límites de cobertura

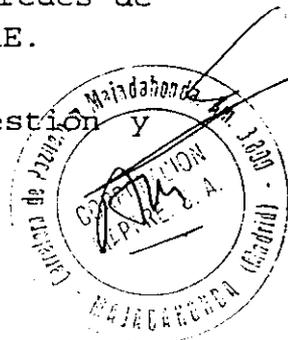


del seguro y la creación de nuevos servicios médicos recomendados y centros de asistencia concertados, en línea con la importante expansión comercial del producto y con el objetivo de cubrir la totalidad del territorio nacional a corto plazo.

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

MAPFRE INVERSION SV y MAPFRE INVERSION DOS SGIIC han obtenido en el último ejercicio resultados excelentes, a pesar del contexto desfavorable de los mercados financieros, en particular en la primera parte del año. El beneficio consolidado ha sido de 1.362 millones de pesetas antes de impuestos, superior en un 16 por 100 al del ejercicio precedente, que representa una rentabilidad bruta del 48 por 100 sobre el capital. La pronunciada crisis que atravesaron los mercados financieros en 1994 y primeros meses de 1995 tuvo una incidencia negativa en la comercialización de los fondos de inversión, ya que las fuertes caídas en las cotizaciones de los activos, especialmente los de renta fija a largo plazo y renta variable, redujeron considerablemente las rentabilidades ofrecidas por dichas instituciones. A pesar de estas circunstancias, MAPFRE INVERSION ha mantenido en el ejercicio 1995 un crecimiento sostenido de los patrimonios administrados, que al final del ejercicio ascendían a 128.825 millones de pesetas, con incremento del 22 por 100. El número de partícipes de fondos de inversión se situaba en 43.482, con incremento del 8 por 100. Estos crecimientos superan la media del sector y sitúan de nuevo a MAPFRE en el primer lugar entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, con una cuota de mercado del 36 por 100 en patrimonios administrados y del 78 por 100 en número de partícipes. Durante el último ejercicio ha continuado la ampliación de la red comercial específica de MAPFRE INVERSION, que ya cubre la totalidad del territorio nacional. Se ha realizado asimismo un esfuerzo considerable para promocionar la venta integral de productos de ahorro a través de las redes de agentes de MAPFRE VIDA y del conjunto del Sistema MAPFRE.

Para MAPFRE VIDA PENSIONES, filial dedicada a la gestión



comercialización de Planes y Fondos de Pensiones, 1995 ha sido un año muy satisfactorio. Esta sociedad ha superado ampliamente los objetivos de producción del ejercicio y ha repartido a sus partícipes una rentabilidad neta del 16,73 por 100 en el año. El patrimonio de los Fondos de Pensiones administrados alcanzó la cifra de 16.864 millones de pesetas, lo que representa un 57 por 100 de crecimiento respecto al año anterior. El número de partícipes se situó en 15.473, incrementándose en un 34 por 100. Las modificaciones introducidas en el marco legal y fiscal de los Planes de Pensiones, a través de las Leyes de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y del Impuesto de Sociedades, han abierto expectativas muy optimistas en la evolución de este negocio. A finales de 1995 se inició el proceso de creación de una red de consultores dedicada con carácter exclusivo a la comercialización de Planes de Pensiones, con el objetivo de reforzar e impulsar la venta de estos productos por las organizaciones comerciales de MAPFRE VIDA y del SISTEMA MAPFRE lo que, junto con el previsible fortalecimiento de la demanda de soluciones privadas para la jubilación, contribuirá a que los resultados de 1996 consoliden un período de fuerte expansión para MAPFRE VIDA PENSIONES.

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

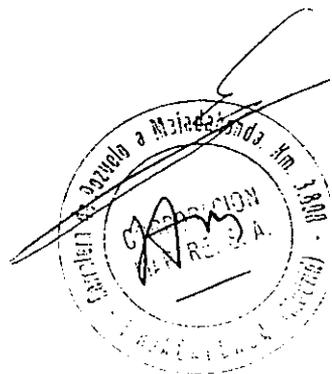
El beneficio consolidado de la Unidad ha sido de 6.647 millones de pesetas antes de impuestos y socios externos, con incremento del 13 por 100 respecto al ejercicio precedente.

En su primer año de cotización oficial en Bolsa, las acciones de MAPFRE VIDA han experimentado una importante revalorización. Frente a las 5.238 pesetas por acción fijadas como precio para el inversor minorista en la OPV realizada en enero/febrero de



1995, la cotización se situó al cierre del ejercicio en 7.200 pesetas, lo que, considerando los dividendos pagados, representa una revalorización del 39,8 por 100.

En la Junta General celebrada el día 5 de mayo de 1995 se acordó, por otra parte, la ampliación del capital social en 4.000 millones de pesetas con cargo a reservas, mediante la elevación del valor nominal de las acciones hasta 500 pesetas.



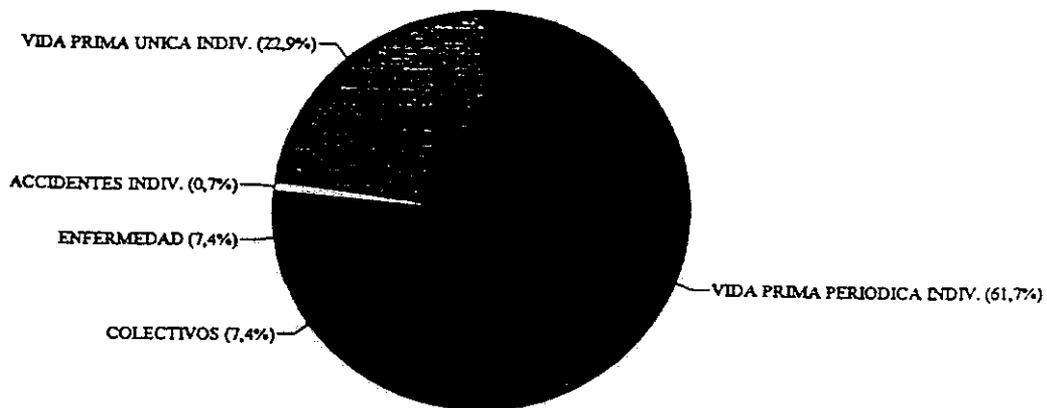
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios	18.495	14.676
Primas emitidas (Seguro directo)	77.871	67.415
Ingresos financieros	31.684	28.013
Resultado antes de impuestos y mino- ritarios	6.647	5.877
Patrimonio inmobiliario (1)	39.882	41.431
Inversiones financieras	257.133	208.949

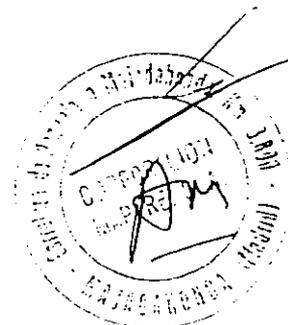
(1) Al valor de adquisición salvo revalorizaciones de 1979,
1981 y 1983
Millones de pesetas



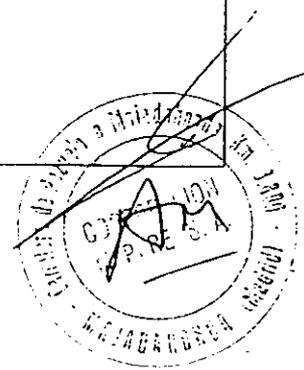
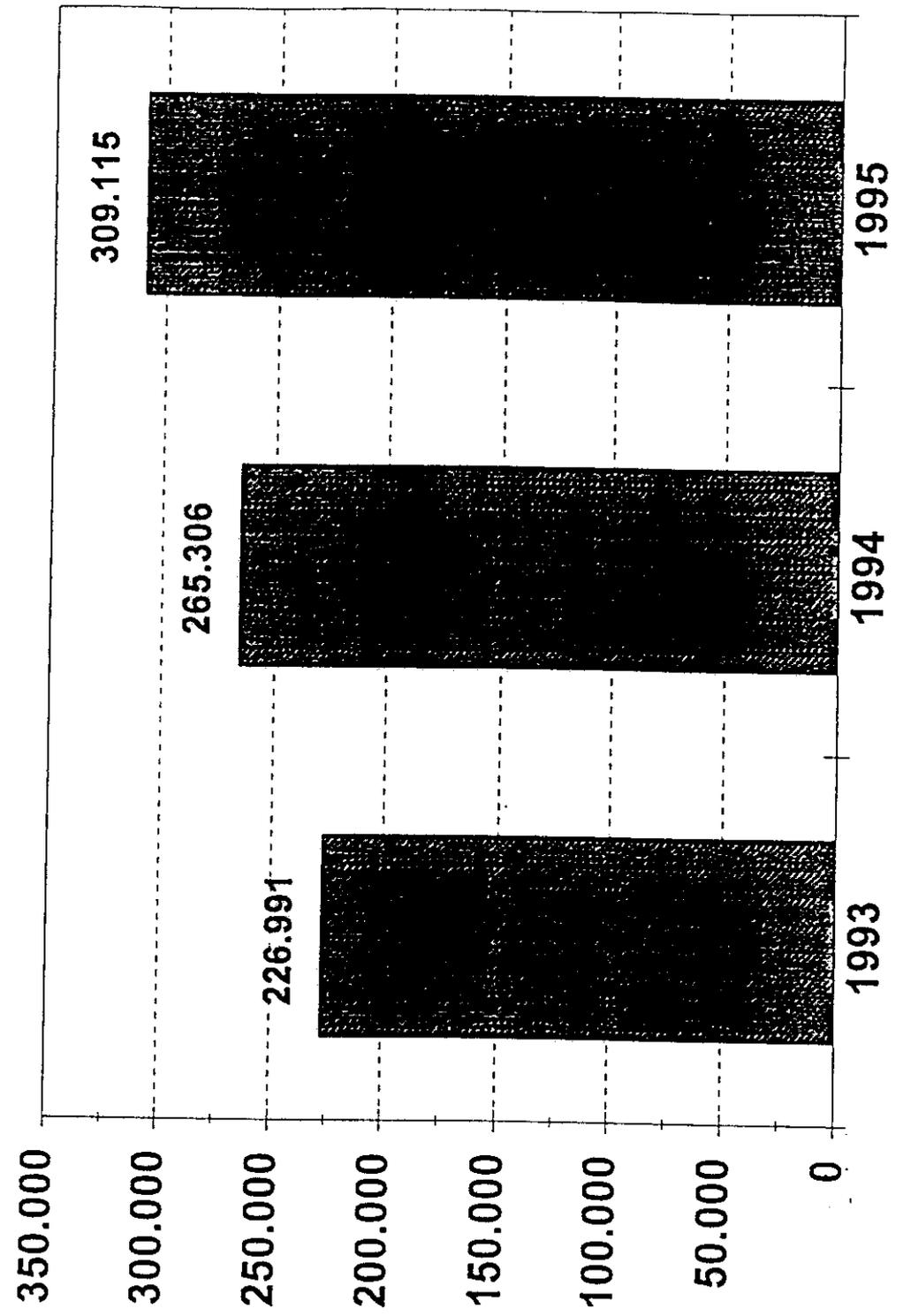
COMPOSICION CARTERA A 31/12/95



TOTAL EMISION 77.871



PROVISIONES TECNICAS (Millones de pesetas)



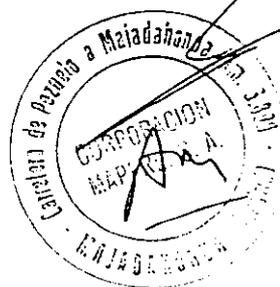
UNIDAD SEGUROS GENERALES

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

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

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

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



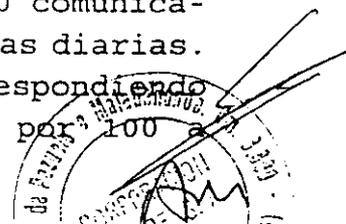
Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1995, el patrimonio inmobiliario asciende a 15.148 millones de pesetas, las inversiones financieras a 25.497 millones, la tesorería a 5.423 millones y otras inversiones (inmovilizado) a 1.539 millones, lo que eleva el total de inversiones a 47.607 millones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

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

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

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

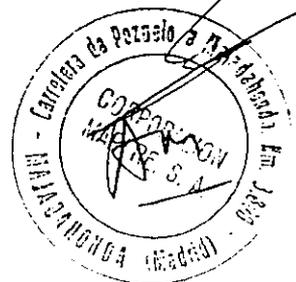
En 1995 ha concluido el proceso de concentración de los diferentes Centros Integrados de Servicios (CIS) en un único centro nacional, situado en el edificio del Paseo Recoletos 23, de Madrid, así como la homogeneización informática con los Centros Regionales de Siniestros. Se ha constituido además una red nacional de Jefes de Equipo de Reparadores, ampliándose a todo el territorio el servicio de veinticuatro horas. La actividad desarrollada por los CIS ha supuesto más de 1.750.000 comunicaciones telefónicas, alcanzándose casi las 7.000 llamadas diarias. Se han tramitado más de 380.000 intervenciones, correspondiendo el 88 por 100 a daños por agua y cristales, el 2 por 100 a



asistencias domiciliarias, el 3 por 100 a asistencia jurídica y el 7 por 100 restante a otro tipo de siniestros.

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

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



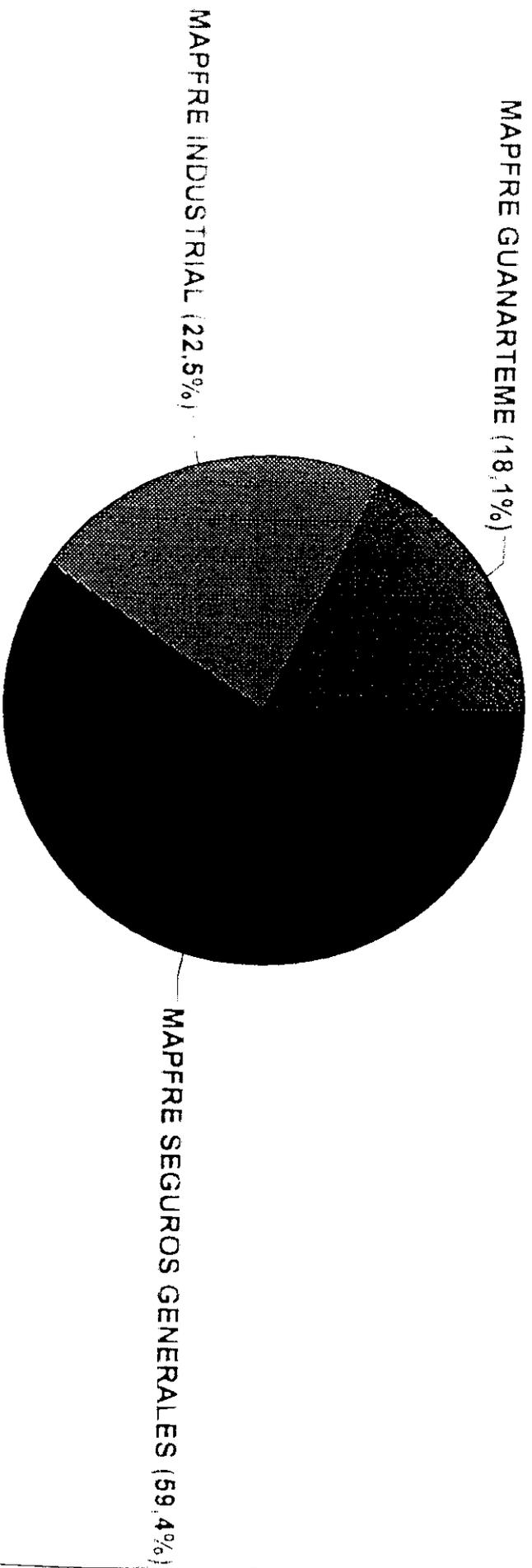
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios (incluidos socios externos)	10.420	8.933
Primas emitidas	56.582	49.515
Provisiones técnicas	45.705	39.560
Ingresos financieros	3.689	2.852
Resultado antes de impuestos	2.058	2.162
Inversión neta acumulada	47.635	37.914
Patrimonio inmobiliario	15.148	13.042
Siniestralidad a primas devengadas (%) ...	63,6	69,4
Gastos de gestión (%)	32,5	32,8
Número de pólizas emitidas (miles)	1.587	1.491

Millones de pesetas

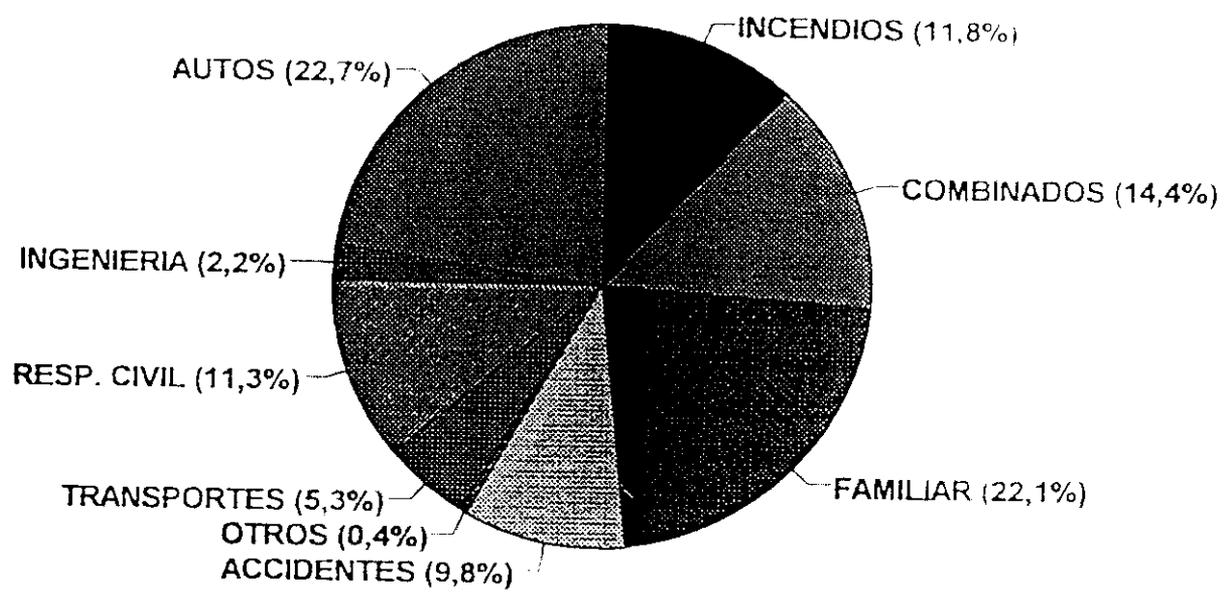


**COMPOSICION PORCENTUAL DE LA CARTERA
A 31-XII-95 POR SOCIEDADES**



Handwritten signature and circular stamp of the company.

COMPOSICION PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-95 POR SECTORES



Compañía de Seguros a Mutua de Ahorro y Previsión
S.A. de Seguros
1985
Am

UNIDAD INTERNACIONAL

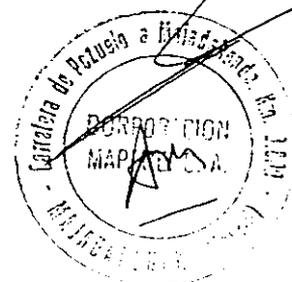
Las primas de seguros suscritas por las filiales y asociadas de MAPFRE INTERNACIONAL han alcanzado en 1995 la cifra agregada de 96.239 millones de pesetas, lo que supone una reducción del 5 por 100 sobre el año anterior, debida a las devaluaciones de las monedas de algunos países, particularmente la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

Los activos totales consolidados ascienden a 124.963 millones de pesetas, destacando dentro de esta cifra las inversiones, con un volumen de 74.088 millones de pesetas, que representa más del 59 por 100 del activo.

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

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

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

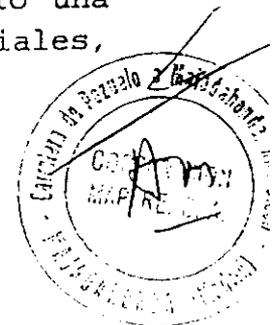


Además, en 1995 se han puesto en marcha tres nuevos proyectos a los que se han destinado en conjunto inversiones por importe de 1.227 millones de pesetas:

- * Comienzo de las actividades de la sociedad MAPFRE URUGUAY, tras la desaparición del monopolio asegurador anteriormente existente en dicho país.
- * Adquisición de una participación del 39,9 por 100, que se ampliará hasta el 59,9 por 100 en 1996, en la compañía filipina PROVIDENT INSURANCE CORPORATION, que ha pasado a denominarse MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION, en asociación con el ASIAN BANK.
- * Desarrollo de centros de investigación en materia de reparación de automóviles y de seguridad vial en distintos países, en asociación con aseguradoras locales, a través de CESVIMAP INTERNACIONAL, S.A., sociedad en la que MAPFRE INTERNACIONAL participa con un 60 por 100 y CESVIMAP con un 40 por 100. En concreto, en 1995 se ha llevado a cabo la construcción de dos centros de estas características en Brasil (CESVI-BRASIL) y Argentina (CESVI-ARGENTINA), que se han inaugurado en el mes de marzo de 1996.

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

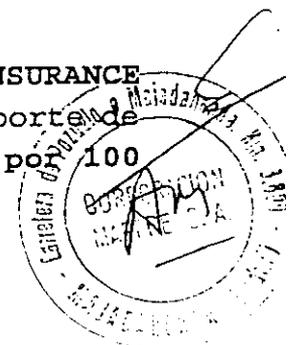
Los sistemas de planificación estratégica y de control presupuestario han alcanzado un alto grado de desarrollo en la mayoría de las sociedades filiales y asociadas, por lo que la gestión del negocio es susceptible de un grado cada vez mayor de supervisión. Adicionalmente, se ha desarrollado durante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



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

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

- * **SEGUROS TEPEYAC, S.A.** (México) ha suscrito primas por importe de 12.464 millones de pesetas, con un fuerte decremento respecto a los 26.918 millones de pesetas obtenidos en 1994. Esta disminución del volumen de primas se debe al efecto de la caída del valor del Nuevo Peso mexicano respecto a la peseta. Medida en Nuevos Pesos, la emisión ha experimentado un incremento del 11.8 por 100 sobre el ejercicio anterior.
 - * **El Grupo PRAICO** (Puerto Rico) ha obtenido un volumen de primas de 14.157 millones de pesetas. Esta empresa, conocida por su solvencia y excelente base técnica y financiera, continúa su buena evolución en el mercado puertorriqueño de seguros.
 - * **VERA CRUZ SEGURADORA** (Brasil) y su filial **VERA CRUZ PREVIDENCIA PRIVADA** (Brasil) han emitido primas por importe de 33.750 millones de pesetas. El incremento obtenido respecto al año anterior es del 47 por 100, lo que muestra el gran potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño.
- El buen resultado obtenido por ambas entidades refleja la estabilidad económica que vive Brasil desde la puesta en marcha del Plan Económico y la profunda reestructuración llevada a cabo desde que MAPFRE INTERNACIONAL entró a formar parte de su accionariado a finales de 1992.
- * **MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA** y **AMSTAR INSURANCE** (Florida-Estados Unidos) han suscrito primas por importe de 1.528 millones de pesetas, cifra inferior en un 9 por 100



a la del pasado ejercicio, como consecuencia de un mayor rigor en las condiciones técnicas de suscripción y de los efectos de la apreciación de la peseta respecto al dólar.

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

* **MAPFRE ACONCAGUA, S.A.** (Argentina) ha suscrito primas durante 1995 por importe de 9.454 millones de pesetas, cifra que implica una reducción del 9.5 por 100, como consecuencia de la apreciación de la peseta respecto al dólar y de la situación del mercado de seguros argentino, que atraviesa una fuerte recesión, con reducción de su volumen global de primas por primera vez en muchos años y una "guerra de precios" generalizada en la que nuestra entidad ha decidido no participar.

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

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

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

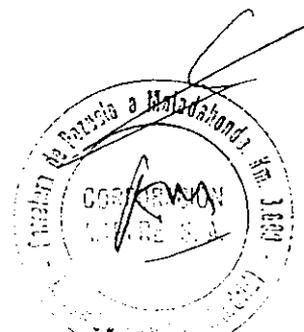
El Plan Estratégico de la entidad recoge una serie de



acciones a desarrollar, que deben permitir un fuerte incremento de primas y una significativa reducción de las pérdidas en 1996.

- * **EUROAMERICA SEGUROS GENERALES y EUROAMERICA VIDA** (Chile) han ingresado primas por importe de 9.090 y 4.636 millones de pesetas, con incrementos del 7.6 por 100 y del 16.6 por 100, respectivamente.
- * **MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION** (Filipinas) ha obtenido primas por importe de 2.270 millones de pesetas y un beneficio de 87 millones de pesetas, antes de impuestos.
- * **MAPFRE URUGUAY, S.A.**, que comenzó a operar el 1 de enero de 1995, ha emitido primas por importe de 661 millones de pesetas, con una pérdida de 70 millones de pesetas, lógica en este primer año de actividad.

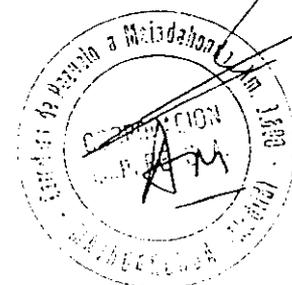
Las medidas adoptadas en 1995 y en ejercicios anteriores para el reforzamiento financiero y la reorganización y saneamiento de las entidades que presentaban resultados desfavorables, así como las que se prevé adoptar en 1996 en los planes estratégicos de dichas sociedades, deben permitir, si las economías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



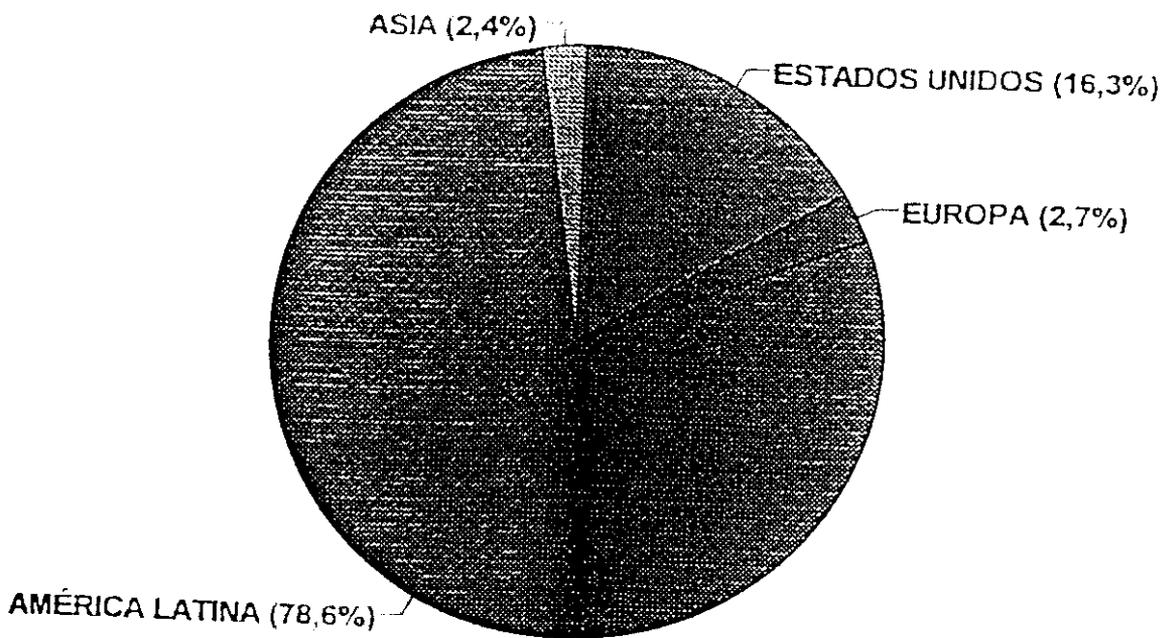
 DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios consolidados	36.160	31.350
Primas emitidas (1)	96.239	101.106
Resultado consolidado antes de impuestos, minoritarios y amortización fondo de comercio	1.537	621
Amortización fondo de comercio de consoli- dación	976	2.097

(1) Filiales y asociadas. Dato agregado.
Millones de pesetas



DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS PRIMAS



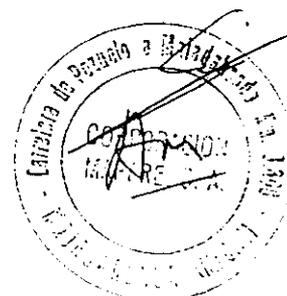
Estados Unidos incluye Puerto Rico

A handwritten signature in dark ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature appears to be 'Am'.

UNIDAD REASEGURO

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

- * Puesta en marcha de un plan de capitalización de MAPFRE RE como sociedad matriz. En 1995 se ha ampliado en 2.000 millones de pesetas su capital social, quedando cifrado éste en 12.000 millones de pesetas. El plan contempla nuevos aumentos de capital en 1996 y 1997.
- * Creación de un "Area de desarrollo de Servicios", con un programa de oferta de dichos servicios a entidades cedentes de todas las reaseguradoras de la Unidad.
- * Adquisición de la sociedad ITSEMAP, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A., proveedora de servicios de ingeniería, informática, formación y gerencia de riesgos.
- * Creación de un Area de Reaseguro de Vida, con capacidad tanto para suscripción de este negocio como para la prestación de servicios relacionados con el mismo.
- * Impulso de proyectos específicos para el acceso de las distintas entidades de la Unidad a nuevos mercados.
- * Integración de los métodos y sistemas de gestión de las entidades de la Unidad, respetando, no obstante, los rasgos característicos de cada una de ellas.
- * Apoyo a las iniciativas de desarrollo llevadas a cabo por las entidades de la Unidad, como la presencia en el London Underwriting Center (L.U.C.), la creación del Centro de Gestión CIAR-MAPFRE RE en Bruselas y la expansión territorial de MAPFRE RE y CAJA REASEGURADORA DE CHILE en distintos países de América Latina.



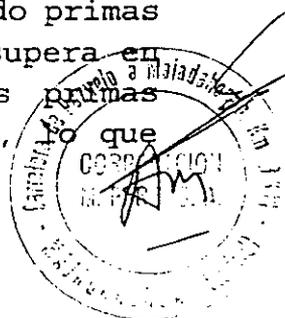
Las entidades que componen la Unidad han llevado a cabo a lo largo de 1995 una gestión eficaz, que ha generado resultados positivos para cada una de ellas y para el conjunto de la Unidad.

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

Se han confirmado los resultados positivos de 1993 y 1994 para la actividad reaseguradora en general, lo que, unido a las buenas expectativas de la suscripción en 1995, también ha contribuido a la dinamización de la actividad reaseguradora. Algunos reaseguradores que habían restringido sus operaciones tras las catástrofes de principios de los 90 han vuelto a una mayor actividad. La creación de entidades cautivas ha experimentado un nuevo auge, y las entidades de seguro directo han establecido mayores retenciones en sus negocios.

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

En este contexto, en 1995 la Unidad Reaseguro ha aceptado primas por importe de 69.987 millones de pesetas, cifra que supera en un 11 por 100 a la del ejercicio precedente. Las primas retenidas se han elevado a 52.047 millones de pesetas,



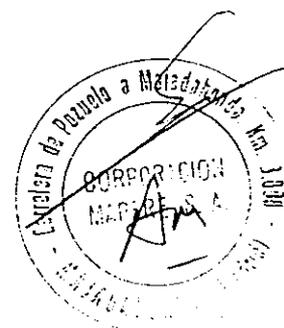
representa un 74 por 100 de las aceptadas, porcentaje similar al del ejercicio anterior.

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

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

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

Las inversiones totalizan 79.067 millones de pesetas, frente a 57.982 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 10.507 millones de inversiones materiales, 66.890 millones de inversiones financieras y 1.670 millones de inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 6.571 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 112.788 millones de pesetas.



DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

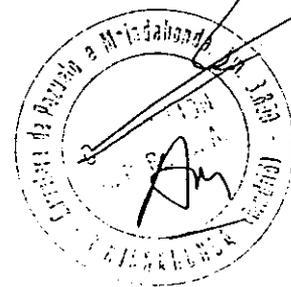
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios	21.416	18.673
Primas contabilizadas*	87.962	82.553
Primas retenidas**	54.529	50.890
Provisiones técnicas netas**	55.494	50.300
Tesorería e inversiones**	85.763	76.077
Ingresos financieros netos**	4.582	4.099
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	4.211	3.103

* Datos agregados

** Datos consolidados

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

Millones de pesetas



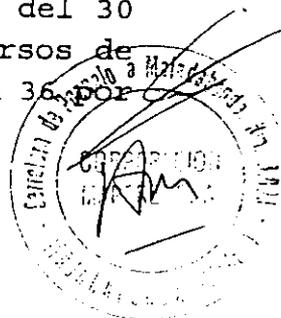
UNIDAD BANCARIA

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

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

En consonancia con la línea de actividad mencionada, en 1995 se ha seguido desarrollando una amplia oferta de productos combinados Banca-Seguros, como los denominados "Préstamo Automóvil", "Plan Total Hogar" y "Depósito Familiar", que se suman a los creados en el pasado ejercicio -"Nómina 10" y "Cuenta Escolar"-, como oferta diferencial del BANCO MAPFRE por su contenido, precios competitivos y flexibilidad para adaptarse a las necesidades de los clientes. En el área de empresas, debe mencionarse el desarrollo de un producto conjunto con MAPFRE CAUCION Y CREDITO para la financiación y aseguramiento de las ventas al exterior, especialmente dirigido a empresas exportadoras.

La actividad del Banco en 1995 ha tenido un crecimiento del 30 por 100, habiendo finalizado el ejercicio con unos recursos de clientes de 141.171 millones de pesetas, superiores en un 30 por 100



100 a los del año precedente. La inversión crediticia ha ascendido a 73.336 millones de pesetas, con incremento del 31 por 100 respecto a 1994, manteniéndose una política rigurosa de selección de operaciones, al tiempo que se han mejorado los procedimientos de gestión y los sistemas informáticos para seguimiento de los riesgos crediticios y control de la morosidad.

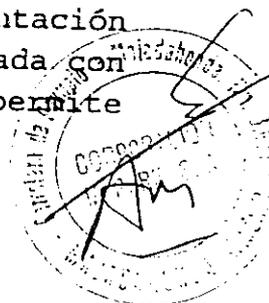
La actuación del Banco en los mercados financieros responde a criterios de gran prudencia, lo que supone el rechazo de las actuaciones especulativas en las situaciones de alta fluctuación y volatilidad de los mercados. La cartera de valores del Banco asciende a 34.854 millones de pesetas, con crecimiento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

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

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

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

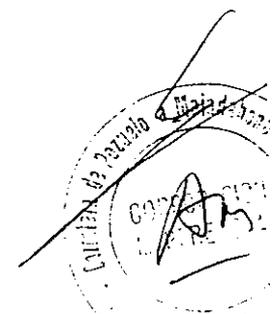
Durante 1995 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 18 nuevas oficinas, habiendo finalizado el ejercicio con una red operativa de 114 oficinas, con implantación en 36 provincias que, en general, actúan de forma integrada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE, lo que permite



facilitar la distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema.

El Banco tiene previsto abrir durante 1996 doce nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE y mantener una prudente política de selección en sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de particulares, familias y pequeñas y medianas empresas para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

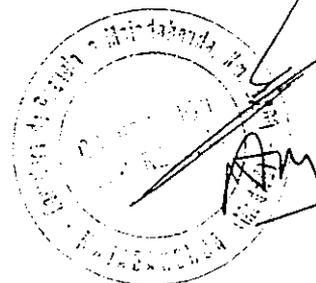
Dentro del marco estratégico definido en 1994, MAPFRE HIPOTECARIA, MAPFRE FINANZAS y MAPFRE LEASING han continuado dedicadas a la recuperación de saldos morosos, habiéndose asumido directamente por el Banco la actividad crediticia en los sectores de consumo, hipotecario y leasing. En 1996 dichas sociedades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



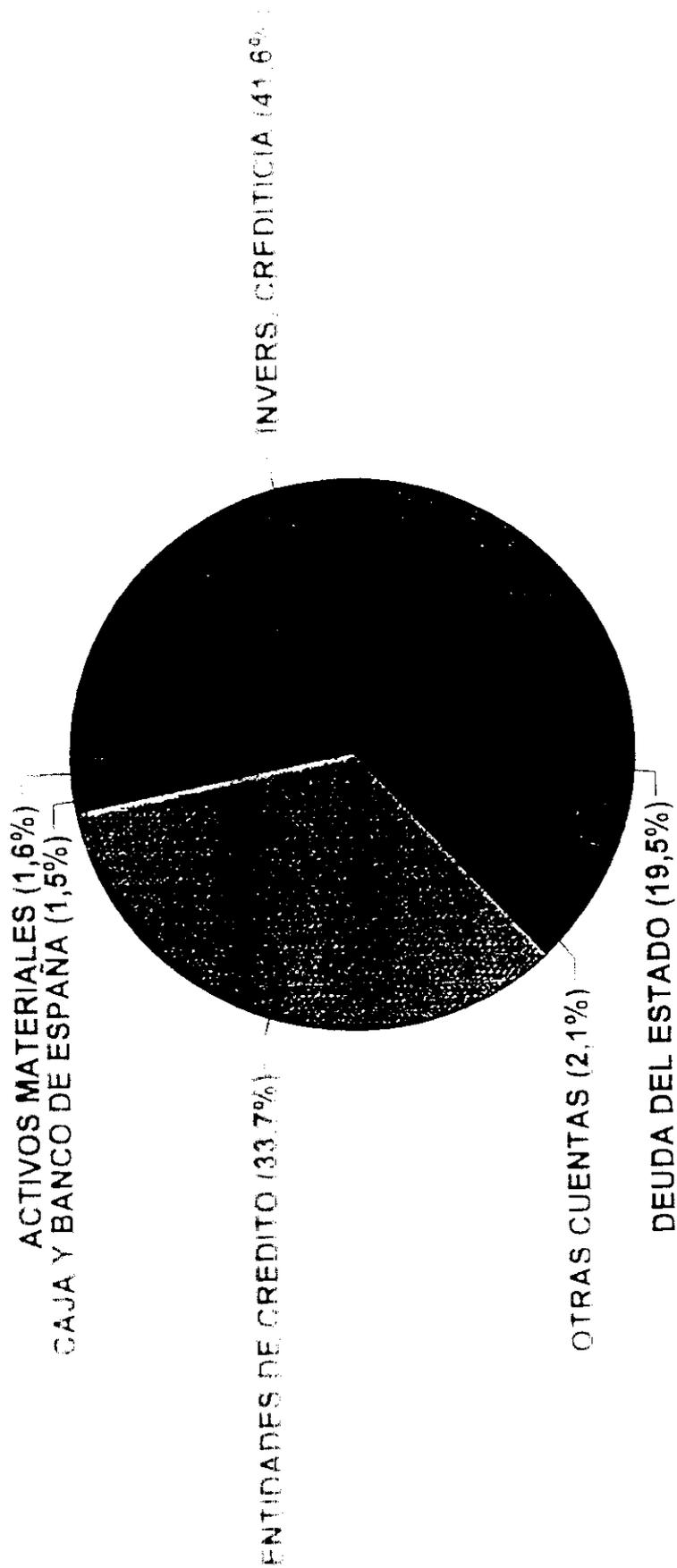
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios	24.108	23.798
Fondo de provisión para insolvencias	1.978	1.544
Recursos de clientes	141.171	103.447
Inversión crediticia	73.336	56.010
Productos financieros	15.562	10.652
Activos dudosos	1.476	1.310

Millones de pesetas



DESGLOSE PORCENTUAL DE ACTIVOS TOTALES



[Handwritten signature and stamp]

SOCIEDADES AUTONOMAS

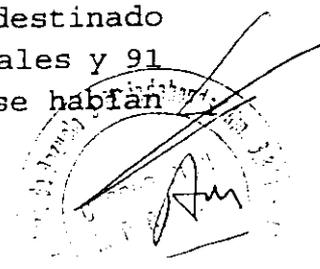
MAPFRE INMUEBLES

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

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

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

- * En enero de 1995 fue adjudicado a la sociedad, en concurso municipal, un solar en la calle Sardenya de Barcelona, destinado a la construcción de 90 viviendas, locales comerciales y 113 plazas de aparcamiento. A finales del ejercicio se obtuvo la licencia de obras y se iniciaron los trabajos de movimiento de tierras y cimentación. La finalización de la promoción está prevista para el mes de junio de 1997. Al cierre del ejercicio se habían vendido 24 viviendas y 16 plazas de aparcamiento, por importe total de 497 millones de pesetas.
- * En julio de 1995 se formalizó la compra de un solar en la Cuesta de San Francisco, de Las Rozas (Madrid), destinado a la construcción de 74 viviendas, locales comerciales y 91 plazas de aparcamiento. A finales del ejercicio se habían



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

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

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

* Ha continuado la comercialización, en venta o arrendamiento, del edificio situado en la calle Juan Rejón, de Las Palmas, que cuenta con 4.000 m² de oficinas y 73 plazas de aparcamiento. En 1995 se vendieron 4 oficinas y 10 plazas de aparcamiento y se alquilaron 1 oficina y 2 plazas de aparcamiento.

* Ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento del edificio de oficinas y locales comerciales situado en Oporto (Portugal), así como del garaje-aparcamiento del mismo como parking público. El edificio, del que MAPFRE INMUEBLES es propietaria en una tercera parte indivisa, cuenta con 12.000 m² de superficie sobre rasante y 265 plazas de aparcamiento bajo rasante. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 15 oficinas, 1 local comercial y 73 plazas de aparcamiento.



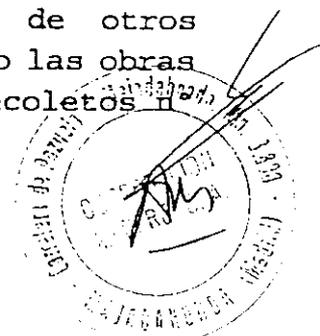
- * El Polígono Industrial 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES es titular de una participación del 50 por 100, se encuentra pendiente de lanzamiento comercial, que se prevé podrá realizarse en 1997. En la actualidad se está construyendo en una de las parcelas un complejo para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

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

- * Ha continuado gestionándose la ordenación urbanística de la Finca "Monsálvez", en Málaga, en la que DESURCIC participa con un 16,67 por 100. En febrero de 1996 se ha producido la aprobación provisional del Plan General de Málaga, en el que se califica la finca como suelo urbanizable programado con una edificabilidad de 0,25 m²/m², lo que permitirá iniciar los trámites de aprobación de un plan parcial y el desarrollo de Junta de Compensación, en espera de la aprobación definitiva del citado Plan General.

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

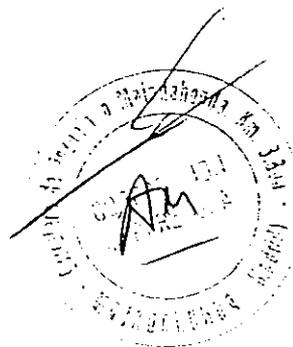
Así, en 1995 ha concluido la construcción de tres edificios destinados a sedes territoriales de MAPFRE en Sevilla, Tenerife y Zaragoza y del nuevo Centro de Investigación de CESVIMAP, en Avila; han continuado las obras de construcción de otros edificios en La Coruña y Majadahonda; y se han iniciado las obras de rehabilitación del edificio situado en Paseo de Recoletos nº 25, de Madrid.



DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Facturación	4.808	4.750
Ingresos financieros	72	48
Resultado antes de impuestos	86,8	178

Datos consolidados de la Unidad, en millones de pesetas.



MAPFRE CAUCION Y CREDITO

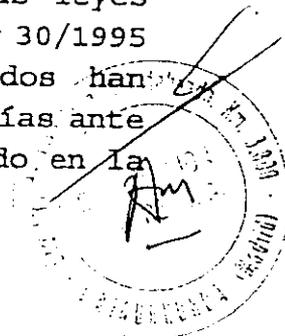
En un contexto favorable de la economía española, esta entidad especializada ha conseguido un crecimiento del 28 por 100 en primas emitidas. La siniestralidad se ha mantenido en el nivel excepcionalmente bajo del 40 por 100 de las primas devengadas.

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

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

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

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

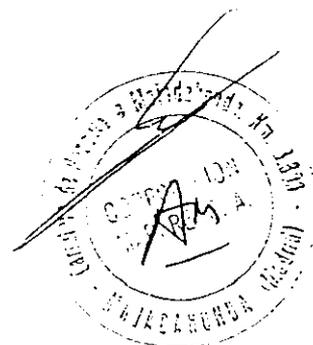


definición reglamentaria de la forma en que se debe prestar la garantía ha dado lugar en determinados casos al rechazo del seguro de Caución por los clientes o beneficiarios. Se espera que esta laguna legal quede resuelta en 1996.

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

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

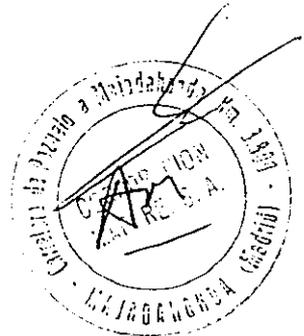
Asimismo se ha puesto en funcionamiento, a través de la filial MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO, un servicio de opiniones de crédito, como actividad preparatoria de la contratación de pólizas de seguro.



DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Recursos propios	1.898	1.600
Primas de seguro directo	4.413	3.461
Primas totales	4.486	3.457
Provisiones técnicas	4.962	4.277
Ingresos financieros	334	320
Resultado antes de impuestos	259	108

Datos en millones de pesetas.



MAPFRE ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA ha continuado desarrollando durante 1995 su doble política de expansión internacional y de diversificación de sus líneas de negocio. Al cierre del ejercicio la entidad estaba presente en 25 países a través de sus 16 sociedades filiales, especializadas en la prestación de servicios de asistencia.

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

- * Constitución de tres nuevas sociedades filiales en República Dominicana, Perú y Ecuador.
- * Fuerte crecimiento del volumen de negocio internacional hasta alcanzar los 4.875 millones de pesetas, con incremento del 91 por 100 respecto a 1994.
- * Apertura de nuevos mercados, iniciando la suscripción de reaseguro en Rumanía, Emiratos Arabes Unidos y Reino Unido.
- * Cartera de cedentes mundial formada por 220 aseguradoras.

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

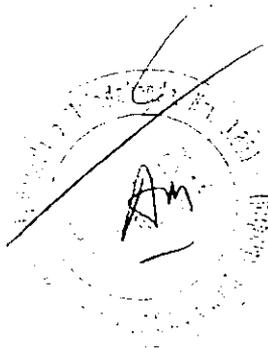
El ejercicio 1995 se ha cerrado con unos ingresos consolidados de 10.821 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 40 por 100 respecto a 1994. El número total de pólizas, incluyendo seguro directo y reaseguro, ha alcanzado los 7,8 millones, con 21 millones de beneficiarios aproximadamente.



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

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

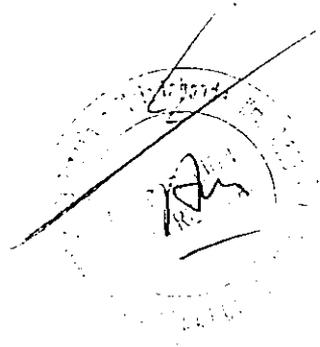
) MAPFRE ASISTENCIA y sus 16 sociedades filiales, incluida la Agencia General de Portugal, contaban al cierre del ejercicio con un total de 552 empleados, de los cuales 196 desarrollaban su actividad en España y el resto en otros países.



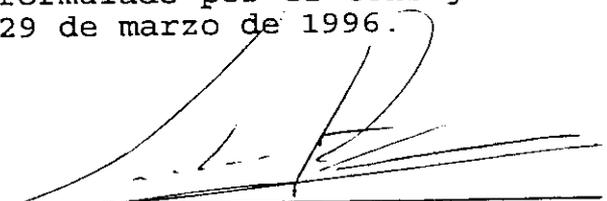
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

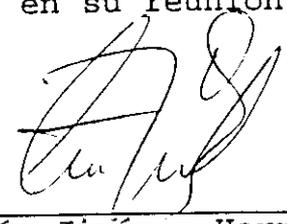
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Recursos propios consolidados	1.573	1.361
Ingresos consolidados	10.821	6.115
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	945	638
Ingresos financieros	240	256

Datos en millones de pesetas.



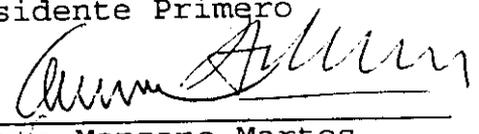
El Informe de Gestion Consolidado de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1995, contenido en las páginas 52 a 110 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 29 de marzo de 1996.

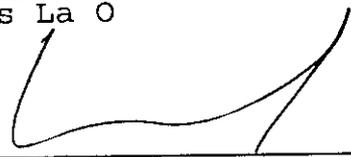

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

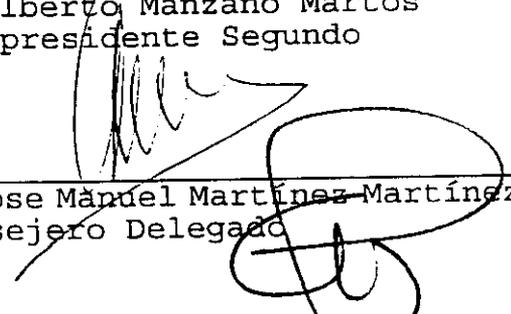

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

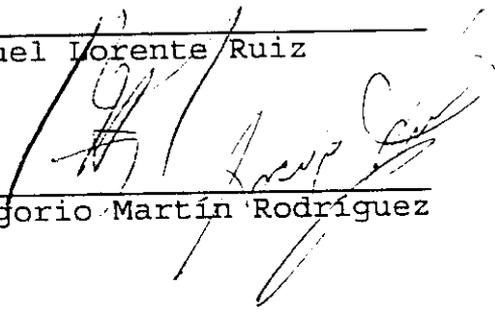
D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Luis La O
Vocal


D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

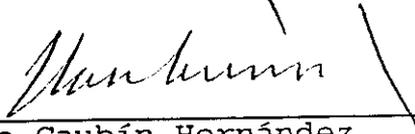

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal


D. Jose Manuel Martínez-Martínez
Consejero Delegado


D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

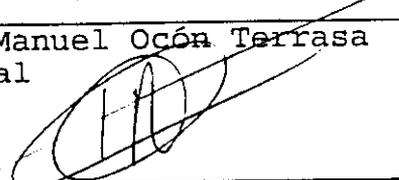
D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal


D. Julio Caubín Hernández
Vocal

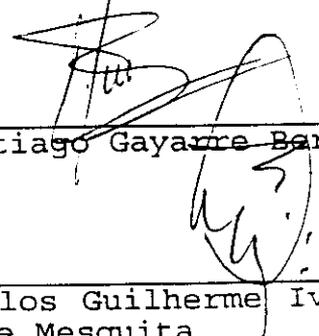
D. Roberto Moreno
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal


D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

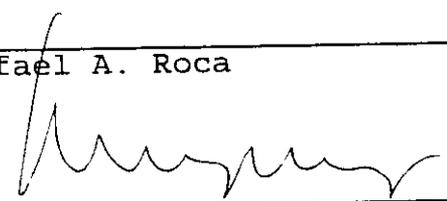
D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

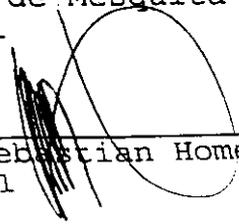
D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal


D. Santiago Gayarre Barmejo
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Carlos Guilherme Ivens Ferraz de Mesquita
Vocal


D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General


D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

DILI.....



.... GENCIA PARA HACER CONSTAR que los Consejeros D. Luis La O, D. Roberto Moreno y D. Rafael A. Roca no han firmado por residir en el extranjero y no haber asistido al Consejo en el que se han formulado las cuentas.



A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'Alm', is positioned above a solid horizontal line.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Recursos propios consolidados	1.573	1.361
Ingresos consolidados	10.821	6.115
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	945	638
Ingresos financieros	240	256

Datos en millones de pesetas.

