C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4887

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
25 MAR. 1997
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997 11383

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 1996**

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
AUDITORES Y ASESORES

Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso
28020 Madrid

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

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1996 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 1996 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.

Ernst & Young, S. A.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n.
Inscrita en el R. M. n.º 1 de Madrid, Hoja n.º 87.690, Folio 68, Tomo 9.364, General 8.130 de la Sección 3.ª, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el n.º S0530. C.I.F. A 78970506.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 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 1996. 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, 21 de marzo de 1997

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1996

CORPORACION MAPFRE
Compañia Internacional de Reaseguros, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1996

* Balance de situación

* Cuenta de pérdidas y ganancias

* Memoria

CORPORACION MAPFRE
Compañia Internacional de Reaseguros, S.A.

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

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996 Y 1.995

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

ACTIVO	1.996		1.995	
INMOVILIZADO		105.501		164.638
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES		1.487		
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	1.487			
INMATERIAL		2.424		4.018
Aplicaciones informáticas	18.883		18.164	
Provisiones (a deducir)	(16.459)		(14.146)	
MATERIAL		101.590		160.620
Equipo informático, mobiliario e instalaciones y elementos de transporte	297.703		313.647	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(196.113)		(153.027)	
INVERSIONES		96.318.036		80.283.091
MATERIALES		755.082		299.754
Terrenos y construcciones	47.952		47.952	
Anticipos e inversiones materiales en curso	708.620		252.572	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(1.490)		(770)	
FINANCIERAS		3.759.182		1.866.165
Acciones y otras participaciones	1.137		12.504	
Desembolsos pendientes (a deducir)	---		(5.417)	
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	68.542		100.679	
Otras inversiones financieras	3.303.762		1.321.357	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	385.741		442.992	
Provisiones (a deducir)	---		(5.950)	
EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS Y ACCIONES PROPIAS		91.803.772		78.117.172
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	95.940.594		82.293.017	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(493.582)		(1.000.058)	
Créditos contra empresas del grupo	523.895		617.040	
Acciones y otras participaciones en empresas asociadas y participadas	600		600	
Provisiones (a deducir)	(4.167.735)		(3.793.427)	
PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		3.814.313		4.012.062
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO		309.781		332.411
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)		3.987		3.605
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES		3.500.545		3.676.046
CREDITOS		5.973.054		4.900.810
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS		1.900.884		2.542.074
Reaseguradoras	221.253		791.612	
Cedentes	1.679.631		1.750.462	
CREDITOS FISCALES, SOCIALES Y OTROS		1.609.177		47.341
DIVIDENDOS ACTIVOS A CUENTA		2.462.993		2.311.395
CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION				
OTRAS CUENTAS DE PERIODIFICACION				
EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES		899.753		406.221
TOTAL ACTIVO		107.110.657		89.766.822
CUENTAS DE ORDEN		420.290		415.793
TOTAL GENERAL		107.530.947		90.182.615

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

PASIVO	1.996		1.995	
CAPITALES PROPIOS		98.310.533		80.720.854
CAPITAL SUSCRITO		15.128.421		13.602.604
PRIMAS DE EMISION		3.068.050		3.068.050
RESERVAS		67.835.621		52.820.251
Reservas legales	3.025.684		2.720.521	
Otras reservas	64.809.937		50.099.730	
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION		6.411.118		4.325.359
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO		5.867.323		6.904.590
PROVISIONES TECNICAS		5.071.258		5.300.138
PROVISIONES TECNICAS PARA RIESGOS EN CURSO		309.781		332.411
Reaseguro aceptado	309.781		332.411	
PROVISIONES MATEMATICAS (VIDA)		3.987		3.605
Reaseguro aceptado	3.987		3.605	
PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES		4.757.490		4.964.122
Reaseguro aceptado	4.757.490		4.964.122	
PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS		274.543		247.632
DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		400.275		480.569
DEUDAS		3.054.048		3.017.629
EMPRESTITOS		111.802		4.831
Convertibles	111.802		4.831	
ENTIDADES Y POOLS DE SEGUROS Y REASEGUROS		705.519		1.157.579
Reaseguradoras	352.837		385.450	
Cedentes	352.682		772.129	
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO		330.878		3.912
CUENTAS FISCALES, SOCIALES Y OTRAS		1.905.849		1.851.307
TOTAL PASIVO		107.110.657		89.766.822
CUENTAS DE ORDEN		420.290		415.793
TOTAL GENERAL		107.530.947		90.182.615

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996 Y 1.995

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

DEBE	1.996 Reaseguro Aceptado	1.996 Reaseguro Cedido y Retrocedido	1.996 Negocio Neto	1.995 Neto del Ejercicio Anterior
GASTOS TECNICOS				
GASTOS TECNICOS NO VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, no vida	3.830.813	1.350.075	2.480.738	3.661.788
Provisiones técnicas para prestaciones no vida:				
+ al cierre del ejercicio	4.755.149	3.498.204	1.256.945	1.288.076
- al comienzo del ejercicio	(4.958.440)	(3.670.364)	(1.288.076)	(2.173.808)
GASTOS TECNICOS VIDA				
Prestaciones y gastos pagados, vida	1.256	1.256	---	(950)
Provisiones técnicas para prestaciones vida:				
+ al cierre del ejercicio	2.341	2.341	---	
- al comienzo del ejercicio	(5.682)	(5.682)	---	
Provisiones matemáticas, vida:				
+ al cierre del ejercicio	3.987	3.987	---	
- al comienzo del ejercicio	(3.605)	(3.605)	---	
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA	3.625.819	1.176.212	2.449.607	2.775.106
COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
COMISIONES Y PARTICIPACIONES				
Comisiones, no vida, del ejercicio	699.159	---	699.159	904.116
Comisiones, vida, del ejercicio:				
Comisiones y participaciones de las primas devengadas del año	1.136		1.136	603
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
Sueldos y salarios			519.575	492.992
Cargas sociales			166.551	141.181
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones			416.566	149.337
Gastos de explotación varios			510.269	473.668
COMISIONES Y PARTICIPACIONES DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
No vida			(304.344)	(382.164)
Vida			(1.136)	2.067
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION			2.007.776	1.781.800
GASTOS FINANCIEROS				
GASTOS DE INVERSIONES MATERIALES (incluidas amortizaciones)			1.742	984
GASTOS INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			1.262	2.865
GASTOS FINANCIEROS VARIOS			383.278	27.490
DOTACION DEL EJERCICIO PARA PROVISIONES			4.167.735	3.514.083
PERDIDAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS			10.946	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS			4.564.963	3.545.422
PERDIDAS EXCEPCIONALES			79.156	1.674.039
TOTAL			9.101.502	9.776.367
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			773.863	1.499.650
BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO (saldo que pasa al balance)			5.867.323	6.904.590
TOTAL GENERAL			15.742.688	18.180.607

IMPORTES EN MILES DE PESETAS

HABER	1. 9 9 6			1995
	Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido y Retrocedido	Negocio Neto	Neto del Ejercicio Anterior
PRIMAS Y RECARGOS				
PRIMAS ADQUIRIDAS NO VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones no vida	4.128.856	1.284.489	2.844.367	3.066.882
Provisiones técnicas para riesgos en curso no vida:				
+ al comienzo del ejercicio	332.411	332.411		
- al cierre del ejercicio	(309.781)	(309.781)	-	-
PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA				
Primas y recargos netos de anulaciones vida	(1.712)	(1.712)		2.384
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	4.149.774	1.305.407	2.844.367	3.069.266
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				
INGRESOS ACCESORIOS A LA EXPLOTACION			140.296	117.478
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION			140.296	117.478
INGRESOS FINANCIEROS				
INGRESOS DE INVERSIONES MATERIALES			734	---
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS			698.477	33.476
INGRESOS DE INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS			4.284.437	3.174.115
INGRESOS FINANCIEROS VARIOS			38.278	622.784
PROVISIONES APLICADAS A SU FINALIDAD			3.514.083	3.008.526
BENEFICIOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE DIVISAS				625
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			8.536.009	6.839.526
BENEFICIOS EXCEPCIONALES			4.222.016	8.154.337
TOTAL			15.742.688	18.180.607
TOTAL GENERAL			15.742.688	18.180.607

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

MEMORIA

EJERCICIO 1.996

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:

Bases de reparto	Importe (en pesetas)
Resultado del ejercicio	5.867.322.716
Remanente	6.411.118.912
TOTAL	12.278.441.628

Distribución	
* Dividendos	5.072.562.767
* Donación a Fundación Mapfre Estudios.....	70.000.000
* Remanente	7.135.878.861
TOTAL	12.278.441.628

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 1996, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.462.993.286 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 4.12.1996
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	8.895
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO.	16.000
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	5.000
(+) Por operaciones financieras previstas	11.000
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(20.500)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(6.800)
(-) Por operaciones financieras previstas	(13.700)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	4.395

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. Los "Gastos de emisión de obligaciones convertibles" se amortizan en el período de duración de las obligaciones.

b) **Inmovilizado inmaterial**

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

c) **Inmovilizado material**

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

d) **Inversiones materiales**

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

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

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

- **Valores de renta variable.**

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

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

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

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

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

- Otras inversiones financieras

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

- Conversión de valores negociables en moneda extranjera

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

f) **Créditos**

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

g) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

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

h) **Deudas**

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

i) **Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

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 1996:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZACION	SALDO FINAL
Gastos emisión de obligaciones	---	342.000	(340.513)	1.487
TOTAL	---	342.000	(340.513)	1.487

Miles de Pesetas

Las adiciones del ejercicio recogen los gastos de la emisión de 1.600.000 obligaciones de febrero de 1996, de las que 1.589.568 han sido amortizadas en el propio ejercicio.

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	18.164	1.737	(1.018)	18.883
TOTAL COSTE	18.164	1.737	(1.018)	18.883
Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	(14.146)	(3.331)	1.018	(16.459)
TOTAL NETO.....	4.018	(1.594)	--	2.424

Miles de Pesetas

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

P A R T I D A S	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	35.745	6.777	(5.470)	37.052
Mobiliario e instalaciones	201.565	1.050	(14.127)	188.488
Equipo informático	76.337	5.876	(10.050)	72.163
TOTAL COSTE	313.647	13.703	(29.647)	297.703
Amortización acumulada del inmovilizado. material	(153.027)	(72.721)	29.635	196.113
TOTAL NETO	160.620	(59.018)	(12)	101.590

Miles de Pesetas

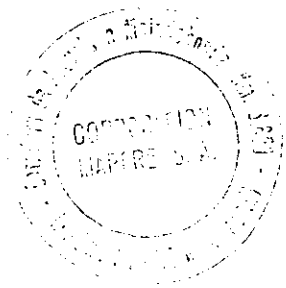
El detalle del inmovilizado material, situado en el extranjero a 31-12-96 es el siguiente:

E L E M E N T O S	VALOR CONTABLE	AMORTIZACION ACUMUL
Mobiliario e instalaciones	38.385	30.447
Elementos de transporte	86	86
Equipo informático	1.494	1.415
TOTAL	39.965	31.948

Miles de Pesetas

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

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



8. INVERSIONES MATERIALES

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Terrenos y construcciones	47.952	---	---	47.952
Anticipos e inversiones en curso	252.572	456.048	---	708.620
TOTAL COSTE.....	300.524	456.048	---	756.572
Amortización acumulada de inversiones materiales	(770)	(720)	---	(1.490)
TOTAL NETO	299.754	455.328	---	755.082

Miles de Pesetas

9. INVERSIONES FINANCIERAS

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1996:

CUENTAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
. INVERSIONES FINANCIERAS				
Acciones y otras participaciones	12.504	-	(11.367)	1.137
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	(5.417)	-	5.417	-
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	100.679	7.088	(39.225)	68.542
Otras inversiones financieras	1.321.357	373.780.468	(371.798.063)	3.303.762
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	442.992	344.030	(401.281)	385.741
Provisiones (a deducir)	(5.950)	-	5.950	-
TOTAL	1.866.165	374.131.586	(372.238.569)	3.759.182
. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS				
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	82.293.017	14.644.862	(997.285)	95.940.594
Desembolsos pendientes (a deducir) ...	(1.000.058)	(493.500)	999.976	(493.582)
Créditos contra empresas del grupo ...	617.040	5.584.787	(5.677.932)	523.895
Acciones y otras participaciones en empresas del grupo, asociadas y partic.	600	-	-	600
Provisiones (a deducir)	(3.793.427)	(4.167.735)	3.793.427	(4.167.735)
TOTAL	78.117.172	15.568.414	(1.881.814)	91.803.772

Miles de Pesetas

El detalle de las principales participaciones en empresas del grupo y asociadas se recoge en el CUADRO ANEXO Nº 1.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.96 es de 520 miles de pesetas.

La tasa media de rentabilidad de la deuda repos incluida en el epígrafe de otras inversiones financieras es del 7,05%.

En créditos contra empresas del grupo se incluye un préstamo a M.& F. Premium Finance C.I.A., de 254 millones de pesetas, a 5 años, y a un tipo de interés del 7,5% anual.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1996:

DETALLE DE VENCIMIENTOS RENTA FIJA Y CREDITOS							
	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	RESTO	TOTAL
INVERSIONES FINANCIERAS							
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	12.734	14.746	12.948	12.689	12.652	2.773	68.542
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO							
Créditos contra empresas del grupo ...	269.401	-	-	-	254.494	-	523.895
TOTAL	282.135	14.746	12.948	12.689	267.146	2.773	592.437

Miles de Pesetas

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

S O C I E D A D	COTIZACION	
	MEDIA DEL ULTIMO TRIMESTRE	AL CIERRE DE EJERCICIO
Banco Mapfre	3.000	3.000
Mapfre Vida	8.486	9.000

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 1996 es el siguiente:

	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	13.602.604	1.525.817(1)	---	15.128.421
Prima de emisión	3.068.050	---	---	3.068.050
Reserva legal	2.720.521	305.163(1)	---	3.025.684
Otras reservas.....	50.099.730	14.710.207(2)	---	64.809.937
Resultados de ejercicios anteriores pte.de aplicación	4.325.359	2.085.759(3)	---	6.411.118
Pérdidas y Ganancias	6.904.590	5.867.323(4)	(6.904.590)(1)	5.867.323
TOTAL CAPITALES PROPIOS	80.720.854	24.494.269	(6.904.590)	98.310.533
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.311.395)	(2.462.993)	2.311.395	(2.462.993)
TOTAL	78.409.459	22.031.276	(4.593.195)	95.847.540

Miles de Pesetas

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

(1) 1ª y 2ª. Conversión 3ª Emisión de obligaciones convertibles
(2) 14.424.913 miles de pesetas corresponden a 1ª y 2ª. conversión 3ª emisión de obligaciones convertibles y 285.294 miles de pesetas a la reversión de las provisiones constituidas en 1991 para el Banco Mapfre.
(3) Distribución Resultado 1.995
(4) Beneficios ejercicio 1.996

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

(1) Distribución resultados 1995. Dividendos: 4.758.831 miles de pesetas, Donación a Fundación Mapfre América: 60.000 miles de pesetas y Remanente: 2.085.759 miles de pesetas.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1996, está representado por 30.256.841 acciones nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Con fecha 26.06.96 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 2.951.971 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 1.536.579 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.063,146%, es decir de 5.315,73 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 4.815,73 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal en la cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias. Asimismo y con fecha 27.11.96 se produjo una segunda ampliación de capital mediante la emisión de 99.661 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 52.989 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.131,872%, es decir de 5.659,36 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 5.159,36 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 52,697 % del capital al 31 de diciembre de 1996.

Con fecha 20 de Abril de 1996, la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración, para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, realizar una o varias ampliaciones del capital social, por un importe máximo conjunto de 6.801.312.250 de pesetas, equivalente al 50% del capital social actual. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo emitir las acciones con o sin voto, incluso con prima de emisión y modificará en cada caso el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante.

PRIMA DE EMISION

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

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

Miles de Pesetas

RESERVA LEGAL

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

OTRAS RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

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 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 puede traspasar dicho saldo a la reserva legal hasta cubrir el 20 por 100 del capital social, y el remanente, si lo hay, a reservas de libre disposición.
El resto de las reservas incluidas 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 y complementos de la pensión de jubilación y viudedad. Los compromisos se encuentran evaluados actuarialmente y el movimiento de la cuenta que los recoge es el siguiente:

DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES PARA PENSIONES	Pensiones a personal activo
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	247.632
INCREMENTOS Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal)	26.911
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1994	274.543

Miles de Pesetas

12. DEUDAS

A continuación se detallan las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1996.

DETALLE DE LOS VENCIMIENTOS							
	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	RESTO	TOTAL
Obligaciones convertibles	7.482		104.320				111.802
Deudas con empresas del grupo	330.878						330.878
Entidades y pools de seguros y reaseg.	705.519						705.519
Cuentas fiscales, sociales y otras ..	480.297			203.650	203.650	1.018.252	1.905.849
TOTAL	1.524.176		104.320	203.650	203.650	1.018.252	3.054.048

Miles de Pesetas

La cuenta de "Obligaciones convertibles" recoge el nominal más los intereses devengados de las 10.432 obligaciones en circulación de la emisión de febrero de 1996, con un nominal de 10.000 pesetas cada una convertibles en acciones de la Corporación. El interés nominal es del 8,5%. La amortización de éstas obligaciones tendrá lugar el 27 de febrero de 1999.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.96 de las obligaciones convertibles es de 7.482 miles de pesetas.

El siguiente cuadro refleja el desglose del epígrafe cuentas fiscales, sociales y otras a 31 de diciembre de 1996:

CONCETO	IMPORTE
Retenciones dividendo a cuenta.....	290.825
Impuesto diferido	1.425.552
Retenciones por I.R.P.F.	27.501
Hacienda Pública, otros conceptos.....	1.835
Remuneraciones pendientes de pago	61.413
Otros acreedores	98.723
TOTAL	1.905.849

Miles de Pesetas

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

13. SITUACION FISCAL

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

A continuación se detalla la conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			5.867.323
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades	773.863		773.863
Diferencias permanentes	12.838	(205.626)	(192.788)
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	30.530	(4.073.004)	(4.042.474)
- con origen en ejercicios anteriores			
COMPENSACION DE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			---
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (resultado fiscal)			2.405.924
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación		(2.377.244)	(2.377.244)
Diferencias temporales por consolidación:			
- con origen en el ejercicio	652.338		652.338
- con origen en el ejercicios anteriores	31.781		31.781
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			712.799

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 regularización de impuesto de sociedades del ejercicio 1995. Las diferencias temporales individuales positivas corresponden básicamente, a la dotación de la provisión para complemento de pensiones y las negativas a reinversión de los beneficios extraordinarios . Las diferencias por consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos percibidos de otras sociedades del grupo fiscal 9/85, a la eliminación de las dotaciones a la provisión por depreciación de cartera correspondiente a dichas sociedades y al considerar un resultado eliminado en ejercicios anteriores como realizado en este ejercicio por ventas a terceros.

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	284	
FORMACION PROFESIONAL EMPLEADOS.....	296	

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

Durante el ejercicio 1.996 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 1.686.340 pesetas.

Los únicos créditos y débitos entre sociedades del Grupo Fiscal 9/85 generados por la consolidación fiscal son los resultantes del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades del Grupo, así como, en su caso, de la compensación entre entidades por créditos fiscales aportados al Grupo.

La liquidación consolidada del Grupo 9/85, correspondiente a 1996, arroja un importe a devolver de 634 millones de pesetas, que se presenta en el activo de la Sociedad dentro de la partida "Créditos fiscales, sociales y otros". Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal por importe de 38 y 331 millones de pesetas, respectivamente.

La diferencia entre el importe total a devolver y los créditos y débitos antes mencionados corresponde a la parte de la devolución imputable a la Sociedad que asciende a 341 millones de pesetas.

Asimismo, la Sociedad tiene contabilizados créditos frente a entidades del Grupo por importe de 617 millones de pesetas, correspondientes a compensaciones por créditos fiscales aportados al Grupo.

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 1996, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sujeta a partir del ejercicio 1991, inclusive, así como los ejercicios 1989 y 1990 en relación con el Impuesto de Sociedades, encontrándose en curso la inspección de los correspondientes a 1993 y ejercicios anteriores. 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 1996, es remota.

El importe de los impuestos anticipados al 31 de Diciembre de 1996, como consecuencia de las diferencias temporales existentes, es de 76,9 millones de pesetas, aproximadamente, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento. Este importe no ha sido recogido en el Balance y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, por aplicación del principio de prudencia valorativa.

El importe de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1996, como consecuencia de las diferencias temporales existentes, es de 1.425,5 millones de pesetas, apróximadamente, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento.

El importe de los créditos fiscales contabilizados al 31 de diciembre de 1996 es de 653,3 millones de pesetas.

14. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1996:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Aportaciones y dotaciones para pensiones .	26.911
Otras cargas sociales .	139.640
TOTAL	166.551

Miles de Pesetas

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

DISTRIBUCION DE PRIMAS Y RECARGOS DEL REASEGURO ACEPTADO

RAMOS	IMPORTE	%
Incendios y aliados	316.293	7,66
Automóviles	3.585.588	86,88
Caución	102.809	2,49
Transportes	37.497	0,91
R. Civil	(834)	(0,02)
Personales	72.120	1,75
Ingeniería	13.671	0,33
TOTAL	4.127.144	100

Millones de Pesetas

AREAS	IMPORTE	% S/TOTAL
España	3.631.000	87,98
Latinoamérica	30.799	0,75
Europa	33.580	0,81
Extremo Oriente	432.577	10,48
USA	(812)	(0,02)
TOTAL	4.127.144	100

Millones de Pesetas

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

Durante 1996 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

C A T E G O R I A S	Nº Medio empleados
Directivos	7
Jefe de Sección	3
Jefe de Negociado	9
Oficial 1ª	12
Oficial 2ª	8
Auxiliar Administrativo	8
Informáticos	4
Otras categorías	18
TOTAL	69

Durante el ejercicio 1996, 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
• Operaciones de reaseguro aceptado:		
. Primas y recargos		3.680.253
. Prestaciones y gastos pagados	3.462.871	
. Comisiones y participaciones	527.418	
. Intereses de depósitos		8.791
• Operaciones de reaseguro retrocedido:		
. Primas y recargos	1.212.233	
. Prestaciones y gastos pagados		1.179.662
. Comisiones y participaciones		277.659
. Intereses de depósitos	172	
• Otros gastos de explotación:		
. Mecanización, servicios y primas de seguros.....	68.641	
. Teléfonos	19.396	
. Publicidad y propaganda	18.355	
. Arrendamientos.....	118.385	
. Otros gastos	11.343	
• Gastos financieros varios:		
. Intereses de obligaciones	175.119	
. Otros (Banco Mapfre).....	14.540	
• Ingresos accesorios a la explotación:		
. Convenios unidad jurídica		110.836
. Otros		30.138
• Ingresos inversiones en empresas del grupo:		
. Dividendos recibidos		4.267.005
. Intereses de créditos		17.432
• Ingresos financieros varios:		
. Intereses (Banco Mapfre)		29.877
TOTAL	5.628.473	9.601.653

Miles de Pesetas

Como consecuencia de las distintas operaciones descritas anteriormente, el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 incluye los siguientes saldos con otras empresas del grupo.

C O N C E P T O	Deudores	Acreedores
• Por operaciones de reaseguro aceptado:		
. Entidades y pools de seguros y reaseguros		
- Saldos	1.586.263	255.230
. Depósitos constituidos	206.406	
. Provisiones para riesgos en curso		101.651
. Provisiones para prestaciones		3.686.675
• Por operaciones de reaseguro retrocedido:		
. Entidades y pools de seguros y reaseguros		
- Saldos	51.789	362.779
. Depósitos recibidos		338.067
. Provisiones para riesgos en curso	270.581	
. Provisiones para prestaciones	5.566.660	
• Fianzas.....	11.632	
• Créditos	523.896	330.878
• Otros saldos	728.439	
• Efectivo en bancos:		
- Cheques al cobro (Banco Mapfre)	32.144	
- Tesorería (Banco Mapfre)	641.418	
TOTAL	9.619.228	5.075.280

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 79 millones de pesetas, generadas por la venta de acciones de Mapfre Gestión Tres por 76 millones, por la liquidación de la sociedad Reunisa por 2 millones y por el acta de inspección de Ferisa Madrid por 1 millón.

Los beneficios excepcionales son de 4.222 millones de pesetas generados en su mayoría por la venta de 369.662 acciones de Mapfre Vida por 4.049 millones de pesetas, por la regularización del impuesto de Sociedades 1995 por 136 millones de pesetas y por la venta de acciones de Mapfre Gestión Uno por 16 millones de pesetas.

El porcentaje de participación en Mapfre Vida se ha reducido en un 3,633% en el año 1996.

Con fecha 27 de marzo de 1996 la Sociedad ha adquirido el 50% del capital de Mapfre Asistencia a Mapfre RE, Cia de Reaseguros, S.A., por un importe de 581 millones de pesetas.

15. OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIONES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

REMUNERACIONES	IMPORTE
Sueldos	91,9
Dietas	10,2
Otras remuneraciones..	2,0
T O T A L	104,10

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	7,5	3,4
TOTAL...		7,5	3,4

Millones de Pesetas

C) OBLIGACIONES CON MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION POR PENSIONES

OBLIGACIONES	
Complemento Pensión Premio Jubilación	201 8,9
T O T A L	209,9

Millones de Pesetas

D) SE ADJUNTA CUADRO ANEXO Nº 2 COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Según acta de la Junta General Universal de Gestora de Seguros de Mapfre Diversos, Sociedad de Agecia, S.A. de fecha 28.01.97, ésta sociedad cambia su denominación social por la de Mapfre Internacional Vida, S.A. asi como el objeto y el domicilio social. Asimismo amplía el capital social mediante la emisión de 1.990.000 acciones ordinarias y nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal emitidas a la par que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Tras esta ampliación la sociedad está participada por Corporación Mapfre en el 50%, Mapfre Vida 25% y Mapfre Re 25% restante.

En marzo de 1997 se ha suscrito y desembolsado al 100% una ampliación de capital realizada por la compañía Mapfre Internacional, S.A. por un importe de 1.500 millones de pesetas.

Con fecha 20 de febrero de 1997 la Junta Universal de Accionistas de Mapfre Re, compañía de Reaseguros, S.A. ha aprobado ampliar el capital social en la cifra de 1.000 millones de pesetas mediante la emisión de 1.000.000 de acciones ordinarias, nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal cada una. Corporación Mapfre C.I.R., S.A. suscribirá el 99,9996 de esta ampliación con anterioridad al 30 de junio de 1997.

ANEXO 2

COBERTURA PROVISIONES TECNICAS

TRAMO DE TESORERIA			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		**BIENES APTOS**	
25% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Caja	1.654
		Bancos c/c.	865.955
		Cheques al cobro	32.144
25% Reaseguro Aceptado	1.111.856		
25% Reaseguro Retrocedido	795.898		
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR EN EL TRAMO DE TESORERIA	315.958	TOTAL BIENES APTOS	899.753
RESTO DE PROVISIONES TECNICAS			
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR		**BIENES APTOS**	
75% PROVISIONES TECNICAS PARA PRESTACIONES PENDIENTES DE LIQUIDACION		Deuda Pública	3.303.454
		Valores cotizados.....	(1) 251.389
75% Reaseguro Aceptado	3.335.567		
75% Reaseguro Retrocedido	2.387.695		
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR 2º TRAMO	947.872	TOTAL BIENES APTOS	3.554.843

	TRAMO DE TESORERIA	SEGUNDO TRAMO	TOTAL
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR....	315.958	947.872	1.263.830
BIENES APTOS	899.753	3.554.843	4.454.596
DIFERENCIA	583.795	2.606.971	3.190.766

Millones de Pesetas

(1) Banco Mapfre 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).

CORPORACION MAPFRE

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		DATOS CONSOLIDADOS CIERRE EJERCICIO 31.12.1996				DIVIDENDOS RECIBIDOS
					DIRECTO	INDIRECTO	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESULTADO ORDINAR.	RESULTADO EXTRAOR.	
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	5.616	73,2170	--	8.000	9.068	5.609	(135)	1.889
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	15	15,0000	37,4635	100	7	2		
MAPFRE Seguros Generales, Cia. de Seguros y Reaseguros S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	5.362	96,4102	--	5.000	6.653	1.442	142	929
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	43	11		1
MAPFRE Re Cia de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	12.946	99,9996	--	13.000	10.729	2.685	55	1.104
MAPFRE Internacional, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	45.890	99,9999	--	39.000	8.524	(1.860)	226	
Banco MAPFRE, S.A.	S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Bancaria	12.281	48,3232	--	17.253	7.582	751	512	
MAPFRE Gestión Dos, S.A.	S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Financiera	501	32,0000	--	2.065	(497)	110	(113)	
Finex España E.F., S.A. (En liquidación)	S.A.	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Financiera	2	56,0000	--	300	(267)	23	38	
MAPFRE London , Ltd.	LTD.	Philpot Lane 2 - 3 Londres(R. Unido)	Holding	0	100,0000	--	1.259	(1.241)	(13)	(3)	
MAPFRE Caución y Credito Cía. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	1.462	97,3438	--	1.500	431	267	(26)	169
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	5.062	99,7952	--	2.419	2.110	237	30	129
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En Liquidación)	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	97	100,0000	--	12	85	(1)		
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	327	55,0000	--	570	61	(45)		
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	18 de Julio, 841. Montevideo (Uruguay)	Informática	24	55,0000	--	361	(326)	35		
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	C/ Claudio Coello 123, (Madrid)	Seguros y Reaseguros	2163	99,9971	--	1.700	893	58	(39)	46

Millones de Pesetas

Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1996, contenidas en las páginas 01 a 22 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 1997.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Luis La O
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D.Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Javier Palaeios Aroca
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal

D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. José Manuel González Porro
Secretario

DILI ....

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1996

CORPORACION MAPFRE
Compañia Internacional de Reaseguros, S.A.

CORPORACION MAPFRE, S.A.

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 1996

DATOS BASICOS

Las PRIMAS de reaseguro aceptado contabilizadas en 1996 han ascendido a 4.127 millones de pesetas, con una ligera reducción respecto al ejercicio anterior. Las primas netas retenidas, deducidas las retrocesiones, ascienden a 2.844 millones frente a 3.069 millones en 1995. Para una correcta valoración de estos datos, debe tenerse en cuenta que la mayor parte de las operaciones de reaseguro se canalizan a través de sociedades filiales, cuyas cifras se consignan en el apartado de este informe relativo a la Unidad de Reaseguro.

Los GASTOS TECNICOS (siniestros más incremento de provisiones) correspondientes a la retención neta de la entidad ascienden a 2.450 millones de pesetas, frente a 2.775 millones en el ejercicio precedente; los GASTOS DE EXPLOTACION a 2.008 millones, frente a 1.782 millones en 1995; los INGRESOS FINANCIEROS ascienden a 8.536 millones frente a 6.840 millones; y los GASTOS FINANCIEROS a 4.565 millones frente a 3.545.

Las INVERSIONES ascienden a 96.318 millones de pesetas. Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas ascienden a 91.804 millones de pesetas.

Los RESULTADOS EXTRAORDINARIOS incluyen un beneficio de 4.143 millones procedentes de la venta de acciones de MAPFRE VIDA así como de la venta de las sociedades MAPFRE HIPOTECARIA y MAPFRE GESTION DOS, antigua MAPFRE LEASING, al BANCO MAPFRE.

Las nuevas INVERSIONES realizadas en el ejercicio incluyen desembolsos en ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. por importe de 10.500 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad adquirir participaciones en dos aseguradoras iberoamericanas (LA SEGURIDAD, de Venezuela y EL SOL NACIONAL, de Perú), así como adquirir participaciones complementarias y suscribir ampliaciones de capital en otras

filiales extranjeras; de MAPFRE SEGUROS GENERALES por importe de 1.205 millones de pesetas, para mantener el elevado nivel de solvencia de esta entidad, que continúa consiguiendo elevados niveles de crecimiento; de MAPFRE RE por importe de 1.000 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 500 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad continuar las promociones de viviendas que tiene iniciadas en Madrid y Barcelona; y de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 1.000 millones de pesetas, para financiar el desarrollo internacional y las operaciones de esta sociedad en un creciente número de países.

Se ha adquirido también el 50 por ciento restante del capital de MAPFRE ASISTENCIA a MAPFRE RE, así como acciones representativas del 4,57% del capital de MAPFRE INMUEBLES con motivo de la OPA y posterior exclusión de Bolsa de esta última sociedad. El total de las inversiones realizadas en el ejercicio, incluyendo las obras de restauración del edificio de Paseo de Recoletos 25 de Madrid, ha sido de 15.788 millones de pesetas.

Estas inversiones se han financiado mediante una emisión de obligaciones convertibles por el importe de 16.000 millones de pesetas. La emisión de las obligaciones se realizó del 23 de enero al 22 de febrero de 1996 (período de suscripción preferente), y del 23 al 27 de febrero de 1996 (oferta pública). La emisión se hizo con un interés del 8,5 por ciento anual, con opciones para la conversión a los tres meses de la fecha de emisión, con un descuento del 15 por ciento; a los nueve meses con un descuento del 12 por ciento; y a los quince meses con un descuento del 10 por ciento. MAPFRE MUTUALIDAD suscribió su parte de la emisión por importe de 8.360 millones de pesetas. El resto se colocó con participación de un sindicato, dirigido por MAPFRE INVERSION S.V., y formado por la propia MAPFRE INVERSION, BBV INTERACTIVOS S.V.B., CENTRAL HISPANO BOLSA S.V.B. y CAJA DE MADRID.

El BENEFICIO del ejercicio asciende a 6.641 millones de pesetas antes de impuestos, frente a 8.404 millones de pesetas en el ejercicio precedente.

SOCIEDADES FILIALES

Los resultados del ejercicio incluyen 4.267 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 123.232 millones de pesetas, con incremento del 11 por 100 respecto a 1995. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguro de vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de 85.127 millones de pesetas y crecimiento del 9 por 100. De dicha cifra, 82.969 millones corresponden a la propia MAPFRE VIDA y los 2.158 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 62.456 millones de pesetas, con incremento del 10 por 100 sobre el ejercicio anterior, porcentaje superior al promedio del sector que permite a la entidad seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales tradicionales.

En 1996 ha continuado incrementándose la colaboración entre la red comercial propia de MAPFRE VIDA y las de otras entidades del SISTEMA MAPFRE, lo que nos sitúa en una posición privilegiada para atender la demanda creciente de productos de vida-jubilación.

Las provisiones técnicas consolidadas ascienden a 351.551 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100, y los activos totales se han situado en 390.155 millones, con crecimiento del 13 por 100.

La cartera de inversión mobiliaria de la entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 303.323 millones de pesetas, con incremento del 17 por 100 respecto a 1995. El 83 por 100 de la cartera estaba representada por valores de renta fija. No obstante, la caída de los tipos de interés obligará a cambios importantes en la gestión futura de las carteras de las entidades aseguradoras, con más diversificación y un mejor aprovechamiento de las múltiples oportunidades que ofrecen los mercados financieros.

Las primas emitidas de Seguros de Salud han crecido un 11 por 100 y se sitúan en 4.311 millones de pesetas. Del total, 3.000 millones corresponden a "Medisalud" (seguro de reembolso de gastos médicos) y 1.311 millones a la modalidad de indemnización diaria. En 1996 se ha realizado un gran esfuerzo en la mejora de la gestión, los productos y el servicio de atención al cliente, aspectos claves para la correcta evolución de este ramo.

La Agencia General de MAPFRE VIDA en Portugal terminó el ejercicio 1996 con una emisión neta de 2.333 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 20 por 100. Hay que destacar el inicio de la comercialización de un nuevo producto destinado a la jubilación, similar a los planes de pensiones, que cuenta con importantes ventajas fiscales y propiciará elevados crecimientos en el volumen de ventas. Ello, junto con la racionalización de las estructuras gerencial y comercial llevada a cabo y las buenas condiciones del mercado, hace prever un desarrollo significativo de la Entidad en el país vecino.

MAPFRE INVERSION SV y MAPFRE INVERSION DOS SGIIC han obtenido en el ejercicio resultados excelentes, acompañando la favorable evolución de los mercados financieros. El beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 1.601 millones de pesetas, superior en un 18 por 100 al del ejercicio precedente, que representa una rentabilidad bruta del 56,4 por 100 sobre el capital.

Los patrimonios administrados por estas sociedades ascendían al final del ejercicio a 188.161 millones de pesetas, con incremento del 46,5 por 100. El número de partícipes de los fondos de inversión se situaba en 54.041, con incremento del 24 por 100. Con ello, MAPFRE mantiene su posición destacada entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, con una cuota de mercado del 37,5 por 100 en patrimonios administrados y del 78 por 100 en número de partícipes. En el último ejercicio se ha ampliado la red comercial específica de MAPFRE INVERSION para la comercialización de productos financieros, que opera integrada en la organización territorial del SISTEMA MAPFRE. Asimismo se ha iniciado la constitución de equipos comerciales formados por especialistas autónomos ubicados en centros urbanos. Con todo ello se ha intensificado la actividad de la sociedad en todo el territorio nacional.

MAPFRE VIDA PENSIONES EGPFP ha cerrado un ejercicio excepcional, que marca el comienzo de una nueva etapa en la evolución de la sociedad, con importantes crecimientos en el volumen de ventas (93,6 por 100) y participación creciente de la organización comercial de MAPFRE VIDA y del SISTEMA MAPFRE en la distribución de sus productos.

El patrimonio total de los fondos de pensiones administrados ha alcanzado la cifra de 28.002 millones de pesetas, de la que 23.566 millones, con un crecimiento del 70 por 100, corresponde a planes individuales. El número de partícipes se ha situado en 23.976, con un crecimiento del 47,4 por 100.

La evolución de los tipos de interés y la composición de la cartera de inversiones ha permitido repartir a los partícipes de planes individuales una rentabilidad neta del 16,64 por 100, prácticamente idéntica a la conseguida en 1995.

Durante 1996 se ha seguido prestando una especial atención a la calidad del servicio y de la información ofrecida a los clientes y se ha reforzado la gestión profesional de la inversión, adaptándola a las circunstancias cambiantes del mercado, lo que ha permitido obtener una favorable rentabilidad histórica que propicia la creciente fidelización de los partícipes, como demuestra la baja tasa de traslados.

La red de consultores dedicada con carácter exclusivo a la promoción y distribución de planes de pensiones se ha extendido prácticamente a todas las direcciones regionales de MAPFRE VIDA.

La filial aseguradora en Puerto Rico (PRAICO LIFE) ha logrado en 1996 un beneficio de 49 millones de pesetas, antes de impuestos, y emitido primas de seguro directo por importe de 2.158 millones de pesetas. La entidad ha obtenido por cuarto 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 8.057 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos, con incremento del 21 por 100 respecto al ejercicio precedente.

Las acciones de MAPFRE VIDA cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1996 CORPORACION MAPFRE era titular del 73,34 por 100 de las

acciones de la sociedad; 6.520 accionistas españoles, del 7,93 por 100, y 138 accionistas extranjeros, del 18,73 por 100 restante.

La cotización de MAPFRE VIDA durante 1996 ha tenido una evolución muy satisfactoria. Al cierre del ejercicio la capitalización bursátil de la sociedad ascendía a 144.000 millones de pesetas, la acción cotizaba a un precio de 9.000 pesetas y ha experimentado en 1996 una revalorización del 25 por 100.

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

UNIDAD SEGUROS GENERALES

MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME, que constituyen la Unidad de Seguros Generales, han obtenido en 1996 unos ingresos totales de 69.978 millones de pesetas, de los que 64.236 millones corresponden a primas emitidas, que han experimentado un incremento del 13,5 por 100 sobre el año anterior.

De dicha emisión, 50.636 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 15,8 por 100, y 13.600 millones a Seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE GUANARTEME y AGENCIA DE PORTUGAL), con incremento del 5,7 por 100. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Transportes, Comunidades, Hogar y Responsabilidad Civil.

El índice de siniestralidad a primas netas devengadas para el conjunto de los ramos ha sido del 66,9 por 100, superior en 3,3 puntos al del ejercicio 1995. En Ramos Diversos dicho índice se ha situado en el 62,6 por 100 y en el ramo de Automóviles en el 83,1 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un margen adecuado de beneficio técnico, a excepción del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles, en el que se han dotado las correspondientes provisiones complementarias.

Los gastos de gestión, cada vez más vinculados a la prestación de servicios complementarios, han representado el 31,8 por 100

de las primas emitidas, índice inferior en 0,7 puntos al del ejercicio precedente. Los gastos de gestión interna han disminuido en 0,2 puntos (18,6 por 100 frente al 18,8 por 100) y los de gestión externa en 0,5 puntos (13,2 por 100 frente al 13,7 por 100).

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 3.485 millones de pesetas, que representan el 5,4 por 100 de las primas emitidas, frente al 5 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han obtenido 484 millones de pesetas de rendimientos financieros extraordinarios, como consecuencia fundamentalmente de realizaciones financieras y de la contribución al resultado de las sociedades puestas en equivalencia.

Las inversiones netas realizadas en 1996 ascienden a 12.598 millones de pesetas, dirigidas básicamente a adquisiciones de títulos de renta fija, activos financieros a corto plazo y, en menor medida, fondos de inversión e inversiones inmobiliarias.

Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1996, el patrimonio inmobiliario asciende a 18.048 millones de pesetas (incluyendo 1.833 millones por la actualización de inmuebles practicada en el ejercicio, conforme al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio); las inversiones financieras, a 33.597 millones de pesetas; la tesorería, a 8.708 millones, y otras inversiones (inmovilizado), a 1.685 millones. Todo ello constituye un conjunto de 62.038 millones de pesetas como inversión neta acumulada, frente a 47.607 millones en el ejercicio pasado.

El beneficio consolidado asciende a 2.321 millones de pesetas, antes de impuestos y de socios externos, frente a 2.058 millones del ejercicio anterior, incluyéndose en este resultado el importe de los costes operativos para el desarrollo de la Agencia de Portugal. Con ello, la inversión acumulada en dicha agencia alcanza un importe de 2.831 millones de pesetas, para un volumen de primas emitidas en el ejercicio de 6.919 millones de pesetas.

La cobertura agregada de provisiones técnicas presenta un excedente de 11.788 millones de pesetas y el margen de solvencia de la entidad matriz asciende a 2,7 veces el mínimo exigido legalmente.

Las sociedades MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE INDUSTRIAL y la Agencia General de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal han

experimentado un importante desarrollo durante 1996; sus incrementos de emisión se situaron en el 6,2, 21,5 y 14,3 por 100, respectivamente, lo que les permite ir consolidando sus respectivas posiciones en los sectores de mercado en que opera cada una de ellas.

Las actividades desarrolladas por las sociedades filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAPF) han supuesto en 1996 unos ingresos globales por facturación de 1.854 millones de pesetas, con incremento del 52 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 sus actividades de servicios (asistencia tecnológica y servicios técnicos en el campo de la seguridad, la prevención, el tratamiento integral de siniestros y la consultoría sobre la gestión de riesgos).

El Centro Integrado de Servicios 24 horas (C.I.S.) ha venido potenciando sus actividades y ampliando su red propia de profesionales concertados. Con ocasión de la campaña de publicidad en televisión "Mapfre Hogar", en el mes de octubre, el C.I.S. realizó sus primeras actividades comerciales de telemarketing, como apoyo y paso previo a la gestión directa de ventas, que podría marcar una nueva vía complementaria a los sistemas convencionales. En conjunto, la actividad desarrollada por el C.I.S. ha supuesto más de 2.150.000 comunicaciones telefónicas, que determinaron más de 560.000 intervenciones de siniestros, correspondiendo el 73,3 por 100 a daños por agua y rotura de cristales, el 3,7 por 100 a asistencia domiciliaria, el 4 por 100 a asistencia jurídica y el 15 por 100 restante a otro tipo de servicios.

En el área de riesgos industriales se han llevado a cabo más de 380 actuaciones en materia de prevención y seguridad en las empresas aseguradas por MAPFRE INDUSTRIAL, destacando entre ellas la elaboración de informes sobre gerencia de riesgos, la edición de guías y prontuarios de seguridad y la realización de cursos y seminarios sobre riesgos y seguros.

Para 1997 se espera mantener la actual línea de desarrollo comercial y técnico y de favorables resultados. En este sentido, las expectativas de crecimiento de las primas del conjunto de la Unidad se sitúan en el 9,5 por 100, y para los ingresos por facturación de las sociedades de servicios técnicos se ha presupuestado un crecimiento del 82 por 100.

UNIDAD INTERNACIONAL

En 1996 MAPFRE INTERNACIONAL ha firmado sendos acuerdos para la adquisición de participaciones mayoritarias en las entidades aseguradoras SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela) y EL SOL NACIONAL (Perú). La ejecución de estos acuerdos se ha completado en los primeros meses de 1997.

Se ha ampliado, por otra parte, la participación de la Sociedad en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) mediante la adquisición del 45 por 100 que ostentaba el Grupo Bunge y Born; y a finales de 1996 se llegó a un acuerdo, ejecutado en 1997, para ampliar hasta el 100 por 100 la participación en EUROAMERICA SEGUROS GENERALES, de Chile.

Con estas adquisiciones, se ha completado una etapa de expansión "horizontal", en la que el principal objetivo era estar presentes en los principales países del continente americano, y se ha iniciado una segunda etapa de desarrollo "vertical", en la que el objetivo prioritario es profundizar en la implantación y desarrollo de las distintas Unidades del SISTEMA MAPFRE en los países del exterior en que están presentes.

En esta línea merecen destacarse el comienzo de las actividades de MAPFRE ACONCAGUA ART (aseguradora de riesgos del trabajo), en Argentina; el acuerdo alcanzado, también en Argentina, para la adquisición por MAPFRE ACONCAGUA de la cartera de SEGUROS LA PATAGONIA y la colaboración y asociación futura con las empresas de su grupo empresarial; y la creación, en enero de 1997, de la gestora de planes de pensiones AFORE TEPEYAC, en México.

Han avanzado, por otra parte, los proyectos de creación de centros de investigación en materia de reparación de automóviles y seguridad vial, habiendo comenzado en 1996 sus actividades los de Argentina y Brasil.

Las inversiones realizadas en 1996 ascienden a 12.664 millones de pesetas, siendo las más destacables las siguientes:

* Ampliación de los fondos propios de MAPFRE ARGENTINA, en 1.646 millones de pesetas.

* Adquisición de la participación del Grupo Bunge y Born en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil), con una inversión de 3.707

millones de pesetas, y ampliación de los fondos propios de dicha sociedad, en 1.625 millones de pesetas.

* Ampliación de capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, por importe de 831 millones de pesetas.

* Ampliación de capital de MAPFRE URUGUAY, por importe de 261 millones de pesetas.

* Ampliación de capital de CESVIMAP INTERNACIONAL, por importe de 132 millones de pesetas.

* Ampliación hasta el 59,9 por 100 de la participación en MAPFRE ASIAN, por importe de 368 millones de pesetas, y ampliación de capital dicha sociedad, por importe de 529 millones de pesetas.

* Compra de una participación total -directa e indirecta- del 44,86 por 100 de SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela), con inversión total de 3.322 millones de pesetas, de cuya cifra 2.490 millones se han destinado a la ampliación de los fondos propios de dicha sociedad. Esta participación se ha ampliado en 1997 hasta el 50,55 por 100.

* Adquisición de una participación del 10% de la aseguradora peruana EL SOL NACIONAL, por importe de 140 millones de pesetas, que se ampliará hasta más del 51 por 100 en 1997.

* Adquisición de acciones y desembolso de ampliaciones de capital de MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA, por importe de 53 millones de pesetas.

* Compra de acciones de PAN AMERICAN CORPORATION (Puerto Rico) por importe de 39 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones se ha desembolsado totalmente el capital suscrito de MAPFRE INTERNACIONAL y se ha ampliado el mismo en la cifra de 9.500 millones de pesetas.

Se ha enajenado, en cambio, la participación en SEGUROS UNIVERSALES (Guatemala), por importe de 138 millones de pesetas.

MAPFRE INTERNACIONAL ha continuado, por otra parte, prestando en este ejercicio una atención permanente a la mejora de la gestión de sus sociedades filiales, el desarrollo de sinergias

e intercambio de experiencias entre ellas y la adopción de medidas correctoras en aquéllas que aún presentan situaciones de desequilibrio en sus resultados. En esta línea se han producido importantes avances en la implantación del sistema informático de gestión "TRONADOR", que ya es plenamente operativo en las sociedades de Argentina y Brasil, y se prevé lo sea en 1997 en SEGUROS TEPEYAC (México), el grupo PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE COLOMBIA y MAPFRE URUGUAY; se ha avanzado en la implantación generalizada de programas informáticos cuyo interés y eficacia han sido debidamente contrastados; se ha puesto en marcha un sistema de control presupuestario y de gestión que permite disponer de información mensual de resultados de las distintas filiales; se ha diseñado una guía de control interno contable y un sistema de control interno de automóviles, y se ha decidido utilizar la red informática INTERNET como sistema de correo electrónico internacional.

Los fondos propios consolidados de MAPFRE INTERNACIONAL y sus filiales ascienden a 52.868 millones de pesetas, incluyendo 6.978 millones que corresponden a la participación de los accionistas minoritarios; los activos totales consolidados ascienden a 150.567 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 86.180 millones de pesetas; el resultado consolidado, antes de la amortización del fondo de comercio de consolidación, impuesto sobre sociedades y socios externos, ha sido negativo por importe de 329 millones de pesetas; y el resultado final, después de destinar 428 millones de pesetas a la amortización del fondo de comercio de consolidación y una vez considerados el impuesto sobre sociedades y la participación de socios externos, refleja una pérdida de 1.634 millones de pesetas.

Las primas de seguros suscritas por MAPFRE INTERNACIONAL y sus filiales han alcanzado en 1996 la cifra consolidada de 99.865 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 20 por 100 con respecto al año anterior.

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

* SEGUROS TEPEYAC, S.A. (México) ha suscrito primas por importe de 18.498 millones de pesetas, con incremento del 48 por 100 respecto al ejercicio 1995. Este fuerte incre-

mento se enmarca dentro de la tendencia, mantenida durante los últimos cinco años, de crecimientos superiores a los del mercado. Esta compañía ha obtenido un beneficio de 991 millones de pesetas antes de impuestos.

* El Grupo PRAICO (Puerto Rico) ha obtenido un volumen de primas de seguro directo de 14.698 millones de pesetas, con un beneficio antes de impuestos de 820 millones de pesetas, lo que supone mantenerse en un nivel de primas similar al alcanzado en el ejercicio anterior.

* VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA Y VIDA (Brasil) han emitido primas por importe de 41.029 millones de pesetas. El incremento obtenido con respecto al año anterior es del 30 por 100, lo que muestra el potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño. El resultado antes de impuestos obtenido por ambas entidades refleja una pérdida de 167 millones de pesetas, frente al beneficio de 877 millones de pesetas registrado en el ejercicio anterior.

* MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA y AMSTAR INSURANCE (Florida-Estados Unidos) han suscrito primas por importe de 1.908 millones de pesetas, cifra superior en un 25 por 100 a la del pasado ejercicio, como consecuencia del crecimiento continuo que se ha logrado en poblaciones donde estas Compañías no tenían una fuerte presencia. Han obtenido un resultado positivo conjunto antes de impuestos de 13 millones de pesetas, frente a la pérdida de 165 millones de pesetas registrada en el año anterior.

* MAPFRE PROGRESS (Italia) ha emitido primas por importe de 2.611 millones de pesetas, con una pérdida de 292 millones, que supone una importante reducción respecto a la pérdida registrada en el ejercicio anterior (752 millones de pesetas), fruto del esfuerzo realizado por esta Compañía en la contención de la siniestralidad y de los gastos de gestión.

* MAPFRE ACONCAGUA y MAPFRE ACONCAGUA ART (Argentina) han suscrito primas durante 1996 por importe de 12.233 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 23 por 100 respecto al ejercicio anterior, debido en su mayor parte a la emisión de MAPFRE ACONCAGUA ART (Argentina), que ha iniciado sus operaciones el 1 de julio de 1996 con resultados positivos. El resultado conjunto de ambas sociedades

refleja un beneficio global de 70 millones de pesetas antes de impuestos, frente a la pérdida de 518 millones del ejercicio anterior. A pesar de que se ha observado una leve recuperación de la economía argentina, ésta todavía no ha transcendido al sector asegurador, el cual continúa en una situación de recesión similar a la de ejercicios anteriores.

* MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ha suscrito primas por importe de 5.887 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 52 por 100 respecto al ejercicio anterior. Esta Compañía sigue presentando importantes pérdidas, que en 1996 ascienden a 1.510 millones de pesetas antes de impuestos.

* MAPFRE ASIAN (Filipinas) ha obtenido primas por importe de 2.021 millones de pesetas y un beneficio antes de impuestos de 79 millones de pesetas.

* MAPFRE URUGUAY ha emitido primas por importe de 980 millones de pesetas, con una pérdida de 294 millones de pesetas, en su primer ejercicio completo de actividad. En este ejercicio esta Compañía ha logrado incrementar su producción en un 42 por 100 respecto al año anterior, operando en un mercado que se encuentra prácticamente sin crecimiento en los últimos tres años.

EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y EUROAMÉRICA VIDA (Chile) que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia al poseer MAPFRE INTERNACIONAL una participación del 45 por 100, tienen los siguientes datos, en base a criterios contables generalmente aceptados en Chile y convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: han emitido primas por importe de 9.087 y 6.571 millones de pesetas respectivamente, manteniéndose la primera en un volumen similar al del ejercicio anterior, mientras que la segunda ha registrado un incremento del 42 por 100. El resultado antes de impuestos, que ascendió a unas pérdidas de 79 millones de pesetas en EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y de 738 millones de pesetas en EUROAMÉRICA VIDA, se ha visto fuertemente influenciado por la alta competitividad existente en el mercado y la negativa evolución de la Bolsa chilena.

Los presupuestos de la Unidad para 1997 prevén unos ingresos agregados por primas de 160.256 millones de pesetas, lo que representaría un crecimiento del 39 por 100 sobre el ejercicio 1996.

UNIDAD REASEGURO

La Unidad Reaseguro, integrada por MAPFRE RE y sus sociedades filiales, ha registrado en 1996 resultados muy satisfactorios, tanto en volumen de negocio como en el beneficio obtenido, consecuencia de una serie de acciones orientadas a mejorar su posición en un contexto internacional cada vez más competitivo.

Entre los hechos significativos que han marcado el desarrollo de MAPFRE RE y sociedades filiales durante el pasado ejercicio, cabe destacar los siguientes:

* Continuando con el programa de capitalización iniciado en 1995, se ha efectuado una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de pesetas, que fue desembolsada en su totalidad en el primer trimestre de 1996. Este programa de ampliaciones de capital continuará en 1997 en respuesta a las demandas de solvencia y capacidad por parte de los diferentes mercados.

* En el mes de octubre, la agencia de clasificación internacional "Standard & Poor's" ha otorgado a MAPFRE RE la clasificación "A+", basada en su capacidad para el pago de siniestros, lo que avala ante los mercados la excelente situación patrimonial y la capacidad de gestión de la sociedad.

* Se ha constituido la nueva sociedad MAPFRE RE ASSESSORIA LTDA. en Sao Paulo, que ha abierto una oficina de representación de CAJA REASEGURADORA DE CHILE en Lima, y se han creado sociedades de ITSEMAP en Bogotá y en Santiago de Chile, muestra de la progresiva implantación internacional de la Unidad.

* Se ha avanzado y mejorado en la coordinación entre las entidades que componen la Unidad, y el aprovechamiento de las sinergias entre los servicios centrales y las oficinas de representación ha contribuido a un crecimiento satisfactorio del volumen de negocio.

* Otro hecho relevante ha sido la concreción y puesta en práctica de una amplia política de servicios, que incluye la realización de cursos de reaseguro.

* Es significativo el avance informático, que ha posibilitado la conexión de MAPFRE RE a bases de datos externas, así como el diseño de aplicaciones para el mejor control del negocio y sus resultados. En este sentido, la Sociedad ya está preparada para recibir mediante correo electrónico informaciones de carácter técnico y contable.

El mercado internacional de reaseguro ha conocido en los últimos doce meses movimientos de concentración de gran envergadura. Los actores principales de dichos movimientos son reaseguradores, corredores de reaseguro y también compañías y agencias de seguros. Puede decirse que el movimiento de concentración afecta a la industria del seguro en su totalidad. Todo ello está llevando a una cierta polaridad del negocio entre reaseguradores de gran tamaño y vocación global, por una parte, y reaseguradores de dimensión inferior pero de ámbito igualmente global aunque con una fuerte presencia en ciertos mercados o sectores.

Otro factor destacable en el contexto internacional es la mayor competencia en las operaciones de reaseguro, reflejo de la mayor competitividad en los mercados primarios. Este endurecimiento se traduce en dos fenómenos: menor volumen de primas cedidas al reaseguro y resultado técnico más ajustado de las cesiones. Asimismo, la mayor fortaleza financiera de los aseguradores propicia niveles más altos de retención.

Otro factor de atención es la creciente diversificación de actividades entre las grandes instituciones financieras a nivel mundial, que está provocando una separación cada vez menos clara entre la actividad reaseguradora y la estrictamente financiera.

Los avances de la tecnología en la información, con la creciente facilidad para las comunicaciones, están abriendo nuevas posibilidades en la relación entre las cedentes y los reaseguradores, permitiendo que la oferta de servicios informatizados alcance a otros ámbitos distintos a los puramente aseguradores y reaseguradores.

En este contexto, en 1996 MAPFRE RE y sus entidades filiales han contabilizado primas por importe de 72.069 millones de

pesetas, cifra que supera en 3 por 100 a la del ejercicio precedente. Es oportuno indicar que la cifra del ejercicio anterior incluía el negocio de MAPFRE ASISTENCIA, que no se computa en 1996, al haber dejado dicha sociedad de ser filial de MAPFRE RE; excluído dicho negocio, el incremento de las primas ha sido del 20 por 100. Las primas retenidas se han elevado a 51.034 millones de pesetas, lo que representa el 71 por 100 de las contabilizadas.

Los gastos de gestión han supuesto 3.848 millones de pesetas (5,3 por 100 de las primas), porcentaje inferior en más de dos puntos al del ejercicio anterior. La reducción se debe fundamentalmente a la no inclusión de las operaciones de MAPFRE ASISTENCIA, que por sus características suponían un nivel de coste superior en ejercicios anteriores.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 6.307 millones de pesetas, con incremento del 38 por 100 respecto al ejercicio precedente, y el beneficio consolidado, antes de impuestos y socios minoritarios, es de 3.995 millones de pesetas. Aunque la cifra es inferior a la del ejercicio anterior (4.234 millones), conviene indicar que, excluyendo a efectos comparativos las cifras de MAPFRE ASISTENCIA, el resultado de 1995 fue de 3.289 millones. El beneficio neto, después de impuestos e intereses minoritarios, se eleva a 2.740 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 65.348 millones de pesetas, con incremento del 20 por 100 respecto al ejercicio anterior, y suponen el 128 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 97.400 millones de pesetas, frente a 79.067 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 10.878 millones en inversiones materiales, 84.461 millones en inversiones financieras y 1.661 millones en inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 3.801 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 130.576 millones de pesetas.

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

UNIDAD BANCARIA

En 1996 el BANCO MAPFRE ha conseguido importantes crecimientos en cifras de negocio, número de clientes y resultados, dentro

de un contexto de mercado que se ha caracterizado por su elevada competitividad y por la notable disminución de los tipos de interés. Estos factores han propiciado nuevos descensos del margen financiero y un cambio de tendencia en la captación del ahorro, que se ha desplazado de manera significativa de los productos bancarios a otros instrumentos financieros.

Las principales actuaciones de la entidad se han orientado a consolidar su integración organizativa dentro de la estructura empresarial del SISTEMA MAPFRE, así como a promover la distribución de productos y servicios bancarios a través de la amplia red de oficinas del Sistema; paralelamente, se ha potenciado la actividad de los delegados y gentes de las entidades aseguradoras MAPFRE, siendo destacable el aumento de las aportaciones de nuevos clientes y operaciones canalizadas por dicho colectivo hacia el Banco.

La actividad del BANCO MAPFRE ha experimentado en 1996 un crecimiento del 28 por 100, habiendo cerrado el ejercicio con unos activos totales consolidados de 224.840 millones de pesetas. Los fondos propios consolidados, después de la distribución del beneficio del año 1996, ascienden a 26.098 millones de pesetas, con un excedente de 15.723 millones respecto a los recursos mínimos exigibles según la normativa oficial.

Los recursos de clientes ascendían al cierre del ejercicio a 177.222 millones de pesetas, con incremento del 26 por 100 respecto al ejercicio 1995, correspondiendo 74.191 millones a cuentas a la vista -con un aumento del 67 por 100- y 103.031 millones a imposiciones a plazo (incluidas cesiones temporales), que han crecido un 6 por 100 a pesar de la situación adversa del mercado y de las dificultades para la comercialización de este producto en un entorno cada vez más competitivo.

La inversión crediticia ascendía a 107.201 millones, con incremento del 46 por 100 respecto a 1995. Destaca el aumento experimentado en los préstamos y créditos hipotecarios, que ascendían a 48.246 millones de pesetas, como resultado de la excelente acogida del "Plan total Hogar" que se empezó a comercializar a finales de 1995. La inversión en el sector público se elevaba a 4.747 millones de pesetas y ha experimentado un crecimiento del 264 por 100.

Las inversiones en entidades de crédito ascendían a 80.597 millones de pesetas, con aumento del 36 por 100 sobre las de 1995. Tales inversiones se materializan en su mayor parte en depósitos del mercado interbancario, en el que el Banco opera con posiciones netas prestadoras, en colocaciones cuyo plazo y cuantía son adecuados para la dimensión y estructura de su balance. La cartera de valores ascendía a 27.288 millones de pesetas y estaba representada en su mayor parte por títulos de renta fija emitidos por el Estado, que han generado unas plusvalías de 266 millones de pesetas en 1996.

La morosidad ascendía a 2.060 millones de pesetas, con crecimiento del 39 por 100 respecto a 1995, y supone el 1,9 por 100 de la inversión crediticia. La entidad viene manteniendo una estricta política de selección de operaciones, con una mejora permanente de los sistemas de seguimiento de los riesgos crediticios para asegurar un nivel óptimo en su calidad y la rápida adopción de medidas correctoras cuando resulta procedente.

Los fondos de insolvencias constituidos al 31 de diciembre de 1996 ascendían a 2.639 millones de pesetas, con crecimiento del 33 por 100, y suponían una cobertura del 128 por 100 de los activos dudosos. Los criterios de prudencia valorativa seguidos por el Banco se traducen en una política de dotaciones para morosidad que complementan la cobertura mínima exigible según la actual normativa bancaria.

El margen financiero obtenido en 1996 ha ascendido a 7.132 millones de pesetas y representa un 3,57 por 100 sobre los ATM, índice ligeramente inferior al del ejercicio precedente, que confirma la tendencia de progresivo estrechamiento de los márgenes de las operaciones bancarias. Los gastos de estructura han experimentado un crecimiento del 15 por 100, como consecuencia del proceso de expansión territorial del Banco, que implica aumentos importantes en la estructura de gestión de la red de oficinas.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 1.267 millones de pesetas, superior en un 78 por 100 al de 1995, si bien en dicho año no se consolidaban los resultados de MAPFRE GESTION UNO (antes MAPFRE HIPOTECARIA S.A.), entidad que fue adquirida por el Banco a comienzos de 1996.

En el mes de junio de 1996 los Servicios Centrales del Banco se trasladaron a un edificio de nueva construcción, contiguo

al ocupado por MAPFRE MUTUALIDAD en Majadahonda (Madrid), en el que ha quedado establecida la sede social de la entidad.

Durante 1996 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 15 nuevas oficinas, finalizando el ejercicio con una red operativa de 129 oficinas en 41 provincias, que actúan de forma coordinada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE para facilitar la distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema; ello permite, además, una implantación de las oficinas bancarias con costes reducidos.

El Banco tiene previsto continuar su expansión en 1997 con la apertura de 18 nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE, manteniendo una prudente política de selección en sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de las familias, particulares y pequeñas y medianas empresas, para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

Dentro del proceso de reestructuración de las sociedades de financiación iniciado en 1994, MAPFRE HIPOTECARIA S.C.H. S.A., MAPFRE FINANZAS E.F. S.A. y MAPFRE LEASING S.A. han causado baja en 1996 en el registro de entidades de crédito de ámbito operativo limitado, habiendo procedido a cambiar su objeto y denominación social por las de MAPFRE GESTION UNO S.A., MAPFRE GESTION DOS S.A. y MAPFRE GESTION TRES S.A., respectivamente. Dichas entidades continuarán administrando las operaciones crediticias en vigor y gestionando el recobro de los saldos impagados, incorporando a su actividad la realización de asesoramientos económicos, financieros e informáticos, así como la elaboración de estudios de solvencia patrimonial.

Para facilitar la adecuación de las estructuras organizativas de estas sociedades a su dimensión y nuevas actividades, en 1996 el Banco adquirió el 99 por 100 de las acciones representativas del capital social de MAPFRE GESTION UNO. Asimismo, dentro del propio ejercicio 1996, MAPFRE GESTION DOS adquirió la práctica totalidad de las acciones de MAPFRE GESTION TRES.

SOCIEDADES AUTONOMAS

MAPFRE INMUEBLES

En el ejercicio 1996, MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC han contabilizado ingresos consolidados por importe de 5.084 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 318 millones de pesetas antes de impuestos.

Continuando con la línea iniciada en el ejercicio 1994, se han realizado importantes inversiones en suelo destinado a la promoción de viviendas, segmento de mercado en el que la Sociedad ha obtenido en 1996 unos ingresos por ventas superiores a 1.628 millones de pesetas.

En este sentido, durante este ejercicio se han adquirido dos solares en Barcelona, Paseo de Carlos I, (destinado a la promoción de 69 viviendas, locales comerciales y aparcamientos) y Pozuelo de Alarcón, Madrid (destinado a la construcción de 150 viviendas y aparcamientos.

En noviembre de 1996, finalizó la construcción y entrega a los compradores de la promoción desarrollada en la calle Ecuador, de Barcelona (60 viviendas, locales comerciales y 136 plazas de aparcamiento), de la que se habían vendido al cierre del ejercicio 54 viviendas y 52 plazas de aparcamiento.

Han continuado durante el ejercicio las obras de las promociones que se están desarrollando en la calle Sardenya, de Barcelona (90 viviendas, locales comerciales y 113 plazas de aparcamiento, de los que al cierre del ejercicio se habían vendido 57 viviendas, 2 locales comerciales y 45 plazas de garaje); y en Las Rozas, Madrid, (74 viviendas, locales comerciales y 91 plazas de aparcamiento, de los que se habían vendido 73 viviendas, 1 local comercial y 51 plazas de garaje).

Han continuado también las obras de urbanización del Polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), en el que la Sociedad tiene dos parcelas para la construcción de viviendas unifamiliares, previéndose iniciar la construcción en 1997.

Han continuado asimismo la comercialización, en venta o arrendamiento, del edificio sito en la calle Juan Rejón, de Las Palmas de Gran Canaria, quedando disponibles solamente 2

oficinas, 5 locales comerciales y 19 plazas de garaje; la venta de la promoción de viviendas realizada en Alcalá de Henares por la filial DESURCIC, en la que sólo quedaban pendientes de venta al finalizar el ejercicio 1 vivienda, 1 local comercial y 5 plazas de aparcamiento; y, al finalizar el ejercicio, la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto (Portugal), propiedad de la Sociedad en una tercera parte indivisa, en la que se encontraban arrendadas 28 oficinas, 1 local comercial y 92 plazas de aparcamiento.

En 1997 se espera poder reactivar la comercialización del Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), propiedad en un 50 por 100 de la Sociedad, en el que se está construyendo un complejo para MAPFRE MUTUALIDAD (centro de investigación, taller de reparación de automóviles, oficinas y archivos) y que verá mejorados sus accesos con la entrada en servicio del Distribuidor regional del Este (M-203), actualmente en construcción formando parte de la circunvalación de Alcalá de Henares.

También se espera que en 1997 se apruebe la ordenación urbanística de la finca "Monsálvez", en Málaga, en cuya propiedad participa la Sociedad con una cuota del 16,67 por 100.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando a terceros servicios de gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción y administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias, habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 3.216 millones de pesetas. En esta actividad, durante el ejercicio se concluyó la construcción de edificios en Majadahonda (sede social de MAPFRE), La Coruña (sede territorial de MAPFRE) y Alcalá de Henares. Asimismo, se iniciaron las obras de un hospital en Mirasierra (Madrid), cuya finalización está prevista en el cuarto trimestre de 1997.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO

La actividad de esta sociedad se ha desarrollado nuevamente en un contexto económico favorable en España. Gracias a un importante esfuerzo comercial, ha registrado en 1996 un crecimiento del 50 por 100 de las primas de Seguro de Crédito Interno. Asimismo ha continuado ofreciéndose a los clientes las coberturas del riesgo de Crédito comercial a la Exportación,

modalidad en la que se ha registrado un crecimiento de las primas del 26 por 100. En el Seguro de Caución se ha registrado un ligero descenso de las primas. La agencia de la entidad en Portugal, que también opera en los ramos de Caución y Crédito, ha registrado asimismo tasas positivas de crecimiento.

Las primas de seguro directo han alcanzado la cifra de 5.608 millones de pesetas, con incremento del 27 por 100 sobre el año anterior. El ramo de Crédito Interno supone 3.114 millones de pesetas de primas (56 por 100 del total), con crecimiento del 48 por 100; el de Crédito a la Exportación, 1.351 millones de pesetas (24 por 100 del total), con crecimiento del 25 por 100; y el de Caución, 1.143 millones de pesetas (20 por 100 sobre el total), con un decremento del 7 por 100. Las primas emitidas por la Agencia de Portugal, incluidas en las cifras anteriores, han supuesto 587 millones de pesetas, repartidas por mitad entre los ramos de Caución y Crédito, con crecimiento del 14 por 100.

La siniestralidad ha sido del 68 por 100 de las primas devengadas en el ramo de Crédito Interno en España; del 38 por 100, en el ramo de Crédito a la Exportación, habiéndose producido los siniestros principalmente en Italia, Alemania, Francia y Portugal; y del 19 por 100 en el ramo de Caución. El mayor siniestro registrado por la entidad ha sido la suspensión de pagos de la constructora Huarte, que ha originado siniestros por importes brutos de 219 millones de pesetas en Crédito y 110 millones de pesetas en Caución.

La siniestralidad de la Agencia de Portugal ha sido del 130 por 100 en Caución y del 21 por 100 en Seguro de Crédito, que incluyen un incremento de las provisiones para siniestros pendientes de declaración por importe de 443 millones de pesetas, de acuerdo con las normas aplicadas por la entidad en sus operaciones españolas.

Para el conjunto de las actividades de la entidad, la siniestralidad ha supuesto el 55 por 100 de las primas devengadas, frente al 42 por 100 en el ejercicio anterior.

Las provisiones técnicas totales, incluida la de riesgos en curso, representan el 114 por 100 de las primas emitidas. Los gastos totales, netos de ingresos accesorios, han representado un 32 por 100 de las primas emitidas. Los ingresos financieros netos han alcanzado 333 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 352 millones de pesetas antes de impuestos, con incremento del 28 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 2.337 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 5,2 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 180 personas en España, con implantación propia en 19 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal ocupaba a 24 personas, con implantación en Lisboa y Oporto.

En 1997 se ha iniciado la comercialización, como nuevos productos, de una póliza de fidelidad de empleados complementaria del Seguro de Crédito, una póliza "15 x 5" para pequeñas y medianas empresas y una cláusula de pago acelerado de indemnizaciones en el Seguro de Crédito Interno, que se ofrecerá como opción a los mejores clientes.

Se ha acordado también dar nuevo impulso al servicio de opiniones de crédito comercializado, bajo la marca CREDIMAP SERVICIO, a través de la filial MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO S.A., como paso previo a la contratación de una póliza de seguro de crédito.

La filial de la entidad en Chile, MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO, que opera en los seguros de caución y crédito, ha registrado un volumen de primas de 183 millones de pesetas.

MAPFRE ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA se ha consolidado en 1996 como líder en el sector de la asistencia en España, en su doble vertiente de aseguradora directa y reaseguradora. Al cierre del ejercicio, la entidad extendía su cobertura directa a un total de 29 países a través de sus 20 filiales y 19 centrales de alarma especializadas en la prestación de servicios de asistencia, manteniéndose el ritmo de expansión internacional que ha caracterizado a la compañía en los últimos cinco años.

La diversificación de líneas de negocio desarrollada durante el pasado ejercicio ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como la consolidación de productos en los que MAPFRE ASISTENCIA es compañía pionera en todo el mundo, como asistencia domiciliaria, programas de protección de tarjetas de crédito, teleasistencia y servicios de valora-

ción de daños corporales y de "cost containment". Dentro de los nuevos productos desarrollados en 1996, destaca la gestión de las pérdidas y deterioros de equipajes para líneas aéreas y la asistencia a camiones.

En la vertiente internacional, los aspectos más relevantes han sido los siguientes:

* Constitución de dos nuevas sociedades filiales en Uruguay y Turquía.

* Apertura de agencias generales en Irlanda y Francia.

* Fuerte crecimiento del volumen de negocio, hasta alcanzar los 8.322 millones de pesetas, con incremento del 65 por 100 respecto a 1995.WPWPCCOMSPEApertura de nuevos mercados, iniciándose la suscripción de reaseguro en Rusia, Panamá y Turquía.

* Cartera de 327 clientes en todo el mundo, incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, "tour operadores" y grandes corporaciones.

El ejercicio 1996 se ha cerrado con unos ingresos consolidados de 13.736 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 24 por 100 respecto a 1995. El número total de pólizas, incluyendo seguro directo y reaseguro, ha alcanzado los 11,4 millones, con 30,6 millones de beneficiarios, aproximadamente. Se han tramitado 794.372 asistencias, un 66 por 100 más que en 1995.

El beneficio consolidado ha sido de 240 millones de pesetas, antes de impuestos e intereses minoritarios.

MAPFRE ASISTENCIA y sus veinte sociedades filiales, incluidas las agencias generales de Irlanda, Francia y Portugal, contaban al cierre del ejercicio con un total de 748 empleados, de los cuales 192 desarrollaban su actividad en España y el resto en otros países.

ASPECTOS CORPORATIVOS

Durante 1996 las acciones de la Corporación han cotizado 253 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por cien. Se contrataron durante el ejercicio 15.342.634

títulos, frente a 11.699.498 en el ejercicio anterior. El valor efectivo de estas transacciones alcanzó 98.578 millones de pesetas frente a 71.160 millones de pesetas en 1995.

En la primera opción de conversión de las obligaciones emitidas en febrero de 1996 se convirtieron títulos equivalentes al 96 por ciento de la emisión. La conversión dio lugar a la emisión de 2.951.971 acciones, valoradas a 5.315,73 pesetas por acción, ampliándose el capital social en 1.475.985.500 pesetas. Las nuevas acciones participan de todos los derechos políticos y económicos desde el 27 de mayo de 1996.

En la segunda opción de conversión de las mismas obligaciones, se convirtieron títulos equivalentes al 3,31 por ciento de la emisión. Como consecuencia de esta conversión se emitieron 99.661 acciones nuevas, valoradas a 5.659,36 pesetas por acción, ampliándose nuevamente el capital social en 49.830.500 pesetas. La nuevas acciones de esta segunda ampliación participan de todos los derechos políticos y económicos desde el día 27 de noviembre de 1996.

Con fecha 29 de abril 1996 se formuló una Oferta Pública de Adquisición sobre 21.492 acciones de MAPFRE INMUEBLES, que fue aceptada por un total de 19.518 acciones, representativas del 90,8 por ciento de aquéllas a las que se había dirigido la oferta y del 4,57 por ciento del capital de la sociedad. Posteriormente la Comisión Nacional del Mercado de Valores adoptó el día 4 de septiembre el acuerdo de exclusión de cotización de las acciones de MAPFRE INMUEBLES solicitada por la Junta General de dicha sociedad.

ORGANOS DE GOBIERNO

El Consejo de Administración, en su reunión del día 20 de abril de 1996, acordó aceptar la dimisión presentada por D. Juan Fernández-Layos Rubio como miembro de la Comisión Directiva y nombrar nuevo miembro de la misma a D. Sebastián Homet Duprá; y en su reunión del día 18 de enero de 1997 acordó designar a D. José Manuel González Porro Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva, en sustitución de D. Alberto Manzano Martos, que continúa ostentando los cargos de Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Directiva.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Santiago Gayarre Bermejo, D. Luis La O, D. Manuel Lorente Ruiz y D. Manuel Ocón Terrasa, cuya reelección se propone.

HECHOS POSTERIORES

En febrero de 1997 se ha creado el holding MAPFRE INTERNACIONAL VIDA, cuyo capital social ha sido suscrito por CORPORACION MAPFRE (50 por ciento), MAPFRE VIDA (25 por ciento) y MAPFRE RE (25 por ciento). Esta sociedad promoverá el desarrollo de sociedades especializadas en el negocio de Seguro de Vida y Pensiones en los países en los que está implantada la Corporación.

EVOLUCION PREVISIBLE

Los presupuestos de resultados de las sociedades filiales en España prevén nuevamente para 1997 importantes crecimientos en su volumen de operaciones y un nivel de beneficios esperado en consonancia con los del pasado ejercicio.

Los presupuestos de las sociedades filiales de seguro directo en otros países, controladas por MAPFRE INTERNACIONAL, prevén una importante mejora de sus resultados. En México y Puerto Rico se prevé recuperar el nivel de beneficios obtenido en 1995; las filiales de Argentina y Brasil esperan mantener la tendencia de resultados positivos apreciada en los últimos meses de 1996; se espera que las medidas adoptadas para enderezar la situación de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA den resultado, reduciéndose las pérdidas de dicha filial en 1997; y las sociedades recientemente adquiridas en Perú y Venezuela deben continuar en la línea de beneficio que han obtenido en 1996.

****

El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1997, contenido en las páginas 24 a 50 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 1997.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

D. José Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá
Vocal

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Luis La O
Vocal

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

D. Javier Palacios Aroca
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

D. José Manuel González Porro
Secretario

DILI ....

C.N.M.V.
Registro de Auditorías
Emisores
4887

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
25 MAR. 1997
ENTRADA
Nº 11383

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 1996

ERNST & YOUNG
AUDITORES Y ASESORES

Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso
28020 Madrid

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

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 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 1996 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 1996 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y compresión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Ernst & Young, S. A.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n.
inscrita en el R. M. n.º 1 de Madrid, Hoja n.º 87.690, Folio 68, Tomo 9.364, General 8.130 de la Sección 3.ª, en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el n.º S0530. C.I.F. A 78970506.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 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 1996. 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, 21 de marzo de 1997

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTION

CONSOLIDADOS

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

Carretera de Pozuelo a Majadahonda, Km. 3.800
CORPORACION MAPFRE, S. A.
MAJADAHONDA (Madrid)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1.996

* Balance de situación

* Cuenta de pérdidas y ganancias

* Memoria

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

CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

Millones de Pesetas

ACTIVO	1.996		1.995	
I) INMOVILIZADO		12.553		10.566
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES		1.422		806
Gastos de constitución, de primer establecimiento y de puesta en marcha	286		35	
Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	349		306	
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija	678		394	
Anticipos de gastos de establecimiento y otros amortizables	109		71	
INMATERIAL		3.242		3.064
Gastos de investigación y desarrollo	10		8	
Gastos de adquisición de pólizas	826		878	
Aplicaciones informáticas	3.232		2.722	
Derechos sobre bienes en Leasing	15		15	
Otros inmovilizados inmateriales	932		691	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(1.773)		(1.250)	
MATERIAL		7.889		6.696
Equipo para proceso de información, mobiliario e instalac.y elem.de trans.	15.948		13.147	
Otro inmovilizado material	387		365	
Anticipos e inmovilizaciones en curso	8		39	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(8.454)		(6.855)	
II)INVERSIONES		599.239		508.694
MATERIALES		85.473		79.571
Terrenos y construcciones	88.901		83.740	
Provisión por depreciación de terrenos y construcciones (a deducir)	(2.028)		(2.370)	
Otras inversiones materiales	3.489		2.421	
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.550		2.119	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(7.439)		(6.339)	
FINANCIERAS		483.834		400.204
Acciones y otras participaciones	6.377		9.360	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1)		(6)	
Títulos de renta fija	303.454		255.817	
Préstamos hipotecarios	4.553		5.156	
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	4.984		4.582	
Depósitos en bancos y otros establecimientos de crédito	21.394		16.070	
Otras inversiones financieras	136.658		103.510	
Depósitos constituídos por reaseguro aceptado	7.839		7.092	
Provisiones (a deducir)	(1.424)		(1.377)	
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS Y ACCIONES PROPIAS		29.932		28.919
Acciones y participaciones en Empresas del Grupo	814		978	
Créditos a Empresas del Grupo	317		277	
Acciones y participaciones en:				
Empresas puestas en equivalencia	25.879		27.108	
Empresas asociadas y participadas	3.465		890	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1)		(3)	
Créditos a Empresas asociadas y participadas	--		14	
Provisiones (a deducir)	(542)		(345)	
III)FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION		2.210		2.238
De sociedades consolidadas por integración global		1.917		2.024
De sociedades puestas en equivalencia		293		214
IV) PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		33.177		30.864
Provisiones técnicas para riesgos en curso		9.494		9.086
Provisiones matemáticas (Vida)		4.253		4.653
Provisiones técnicas para prestaciones		19.091		17.074
Otras provisiones técnicas		339		51
V) CREDITOS		98.711		81.529
Entidades y pools de seguros y reaseguros		13.490		11.383
Reaseguradoras	3.088		2.556	
Cedentes	8.855		7.206	
Coaseguradoras	1.547		1.621	
Créditos contra agentes		1.301		1.174
Provisiones (a deducir)		(651)		(462)
Créditos contra asegurados		60.902		52.131
Recibos de primas pendientes de cobro	63.332		54.563	
Provisión para primas pendientes (a deducir)	(2.430)		(2.432)	
Créditos fiscales, sociales y otros		24.091		17.851
Provisiones (a deducir)		(422)		(548)
VI) CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION		1.310		1.073
Gastos anticipados e intereses pagados por anticipado		987		526
Otras cuentas de periodificación		323		547
VII)EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO,EN CAJA Y EN CHEQUES		30.839		26.717
TOTAL ACTIVO		778.039		661.681

CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

Millones de Pesetas

PASIVO	1.996		1.995	
I) CAPITALES PROPIOS		125.598		98.966
Capital suscrito		15.128		13.603
Primas de emisión		3.068		3.068
Otras reservas de la sociedad dominante		78.238		60.746
Reservas legales	3.026		2.720	
Otras reservas	68.797		53.701	
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	6.415		4.325	
Minusvalías en valores negociables de renta fija (a deducir)		(225)		(462)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		19.159		14.997
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		(1.554)		(1.323)
Diferencias de conversión		4.510		1.074
De sociedades consolidadas por integración global	4.575		1.140	
De sociedades puestas en equivalencia	(65)		(66)	
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante:		9.737		9.574
Pérdidas y ganancias consolidadas	12.490		12.409	
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(2.753)		(2.835)	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(2.463)		(2.311)
II) SOCIOS EXTERNOS		17.981		18.340
III) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		2.501		369
De Empresas consolidadas por integración global	2.453		363	
De Empresas puestas en equivalencia	48		6	
IV) PROVISIONES TECNICAS		565.276		481.940
Provisiones técnicas para riesgos en curso		82.216		65.909
Seguro directo	58.882		46.062	
Reaseguro aceptado	23.334		19.847	
Provisiones matemáticas (Vida)		365.781		320.327
Seguro directo	351.309		307.931	
Reaseguro aceptado	14.472		12.396	
Provisiones técnicas para prestaciones		107.097		88.586
Seguro directo	77.387		60.347	
Reaseguro aceptado	29.710		28.239	
Otras provisiones técnicas		10.182		7.118
Seguro directo	5.784		4.047	
Reaseguro aceptado	4.398		3.071	
V) PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS		3.751		2.790
Para pensiones y obligaciones similares		2.393		2.369
Para responsabilidades		1.358		421
VI) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		11.031		11.263
VII)DEUDAS		51.579		47.732
Empréstitos		112		5
Deudas con establecimientos de crédito		3.797		3.644
Entidades y pools de seguros y reaseguros		10.781		8.032
Reaseguradoras	6.405		4.889	
Cedentes	3.897		2.779	
Coaseguradoras	479		364	
Deudas con agentes		2.705		2.494
Deudas con asegurados		7.115		5.976
Deudas condicionadas		5.183		4.549
Deudas con Empresas del Grupo		474		809
Fondos para adquisición de pensiones		541		456
Cuentas fiscales, sociales y otras		20.871		21.767
VIII) CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION		322		281
T O T A L P A S I V O		778.039		661.681

CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

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	82.727	32.881	(13.010)	102.598	93.540
Variación en provisiones técnicas para prestaciones					
Provisiones al cierre del ejercicio	67.297	29.595	(19.003)	77.889	63.175
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(52.785)	(28.165)	17.481	(63.469)	(54.650)
Variación en otras provisiones técnicas					
Provisiones al cierre del ejercicio	3.406	4.397	(339)	7.464	5.399
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(2.375)	(3.071)	47	(5.399)	(4.889)
GASTOS TECNICOS, VIDA					
Prestaciones y gastos pagados	59.851	511	(1.571)	58.791	49.670
Variación en provisiones técnicas para prestaciones					
Provisiones al cierre del ejercicio	10.090	115	(88)	10.117	8.337
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(8.289)	(80)	32	(8.337)	(8.601)
Variación en provisiones matemáticas					
Provisiones al cierre del ejercicio	351.309	14.472	(4.253)	361.528	315.674
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(307.971)	(12.409)	4.671	(315.709)	(269.687)
Variación en otras provisiones técnicas					
Provisiones al cierre del ejercicio	2.378	1	--	2.379	1.668
Provisiones al comienzo del ejercicio (a deducir)	(1.686)	-	4	(1.682)	(676)
TOTAL GASTOS TECNICOS VIDA Y NO VIDA	203.952	38.247	(16.029)	226.170	198.960
II) COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION					
COMISIONES Y PARTICIPACIONES					
Comisiones no vida, del ejercicio	20.896	12.056	(6.883)	26.069	22.705
Comisiones vida, del ejercicio	9.896	256	(231)	9.921	8.852
Gastos de agencia	3.959	-	-	3.959	3.926
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION					
Sueldos y salarios				22.033	19.901
Cargas sociales				5.527	4.973
Dotaciones del ejercicio para amortizaciones				3.039	2.219
Dotaciones a las provisiones				592	702
Gastos de explotación varios				25.422	21.523
TOTAL COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				96.562	84.801
III) GASTOS FINANCIEROS					
Gastos de inversiones materiales (incluidas amortizaciones)				2.842	2.665
Gastos de inversiones financieras				342	137
Gastos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas				69	8
Gastos financieros varios				2.159	1.587
Dotación del ejercicio para provisiones				1.485	2.403
Pérdidas por diferencias de cambio en divisas				2.176	1.911
Pérdidas en realización de inversiones materiales				517	4
Pérdidas en realización de inversiones financieras				61	287
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia				629	354
Amortización del fondo de comercio de consolidación				477	1.497
TOTAL GASTOS FINANCIEROS				10.757	10.853
IV) PERDIDAS EXCEPCIONALES				964	1.066
V) IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS				5.228	5.512
VI) RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (Beneficio)				2.753	2.835
VII) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)				9.737	9.574
T O T A L D E B E				352.171	313.601

CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

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	156.256	62.888	(30.324)	188.820	153.321
Variación en provisiones técnicas para riesgos en curso					
Provisiones al comienzo del ejercicio	46.851	19.872	(9.466)	57.257	56.725
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(58.882)	(23.334)	9.494	(72.722)	(56.823)
Variación en provisiones para primas pendientes					
Provisiones al comienzo del ejercicio	2.141	-	-	2.141	1.592
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(2.106)	-	-	(2.106)	(2.141)
PRIMAS ADQUIRIDAS, VIDA					
Primas y recargos netos de anulaciones	100.306	2.289	(1.620)	100.975	88.657
Variación neta en provisiones para primas pendientes					
Provisiones al comienzo del ejercicio	291	-	-	291	279
Provisiones al cierre del ejercicio (a deducir)	(324)	-	-	(324)	(291)
TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA	244.533	61.715	(31.916)	274.332	241.319
II) OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION					
Ingresos accesorios a la explotación				5.862	4.677
Provisiones aplicadas a su finalidad				250	272
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION				6.112	4.949
III) INGRESOS FINANCIEROS					
Ingresos de inversiones materiales				6.424	6.246
Ingresos de inversiones financieras				35.571	30.266
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo, asociadas y participadas				31	151
Ingresos financieros varios				12.733	11.022
Provisiones aplicadas a su finalidad				866	471
Beneficios por diferencias de cambio en divisas				2.870	1.011
Beneficios en realización de inversiones materiales				462	1.985
Beneficios en realización de inversiones financieras				5.414	3.403
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia				2.257	2.101
Corrección monetaria resultado positivo				186	4.369
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS				66.814	61.025
IV) BENEFICIOS EXCEPCIONALES				4.913	6.308
T O T A L H A B E R				352.171	313.601

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

M E M O R I A C O N S O L I D A D A

EJERCICIO 1996

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 Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

La identificación de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte integrante de esta Memoria como ANEXO 1. En dicho anexo se indica si las sociedades dependientes han sido 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 1996, cerrado el 31 de diciembre de dicho año.

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

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

3. SOCIEDADES ASOCIADAS

La identificación de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia se detalla igualmente en el ANEXO 1 integrado en esta Memoria. En dicho anexo figuran asimismo aquellas sociedades asociadas excluidas del perímetro de la consolidación por su interés poco significativo, o por el inevitable retraso que hubiera supuesto su integración para la presentación de la información consolidada dentro de plazo, como ha sido el caso de Seguros La Seguridad, cuya incorporación se ha producido en los últimos días del ejercicio 1996. 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 incluidas en la consolidación.
Las siguientes entidades han procedido a actualizar todos los elementos del inmovilizado material e inversiones materiales, al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio:

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

Las presentes cuentas anuales consolidadas recogen el efecto de dicha actualización, descrito en las notas 11,12 y 15

El Consejo de Administración, en su reunión del día 20 de marzo de 1997 ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de las presentes cuentas que incluyen las operaciones de actualización mencionadas.

c) Comparación de la información

Cambios de denominación social

En 1996 las siguientes compañías han cambiado su denominación social:

Antigua denominación	*Nueva denominación*
MAPFRE Hipotecaria S.C.H., S.A.	MAPFRE Gestión Uno S.A.
MAPFRE Leasing, S.A.	MAPFRE Gestión Tres S.A.
MAPFRE Finanzas Entidad de Financiación , S.A.	MAPFRE Gestión Dos S.A.
Itsemap Ibérica, S.A.	Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFRE S.A.

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 1996 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican, las siguientes sociedades:

Por fusión en Promotora MAPFRE Caribe Carima

- Construcciones Capital, Ltda (Colombia)
- Inversiones Capital , S.A. (Colombia)
- Compañia del Norte y Oriente para Inversiones, S.A. (Colombia)

Por venta a terceros :

- Santa Catarina Seguros e Previdencia S.A. (Brasil)
- Saraiva S.A. Livreiros Editores(Brasil)
- Seguros Universales, S.A. (Guatemala)
- ONCE (Guatemala)

Por liquidación :

- Servicios Financieros MAPFRE S.A. (España)
- Map Securities, Ltd (Reino Unido)
- PMC Eastern Europe Ltd. (Reino Unido)

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio 1996 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 1995 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 a la incorporación de la compañia MAPFRE Asian.

5. NORMAS DE VALORACION

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

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Con carácter general, se amortiza linealmente en un plazo de 10 años, bajo la consideración de que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de 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" y "Gastos de operaciones financieras", se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de cinco años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. Los "Gastos de operaciones financieras" se amortizan con criterios financieros en función de las condiciones de cada operación.

g) Inmovilizado inmaterial

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

* Derechos de uso de concesiones administrativas, de forma lineal en función del número de años 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. 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.
* 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, recogiéndose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales, son amortizados , en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se 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.

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.
Las sociedades indicadas en la nota 4 de esta memoria (Bases de presentación de las cuentas anuales), han valorado el inmovilizado material e inversiones materiales a su precio de adquisición actualizado conforme al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

El importe de la revalorización del inmovilizado material e inversiones materiales de las sociedades que se han acogido a la actualización, ha sido establecido aplicando a los valores de adquisición o de producción y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos, respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización. No se reduce la revalorización neta obtenida a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, por resultar superior al 0,4 el coeficiente del ejercicio y de los cinco anteriores según establece dicha normativa.

La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos. En las inversiones materiales, la 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.

I) 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 dia 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 efectúa, en caso de existir, corrección valorativa en la sociedad MAPFRE Vida por las minusvalías teóricas de los valores de renta fija afectos a la cobertura de provisiones del Ramo de Vida, en la parte atribuible a la participación de los asegurados en los rendimientos de dichas provisiones, por cuanto no implican riesgo de pérdidas eventuales para dicha 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

El criterio de valoración de los créditos ha sido el del importe nominal, 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 5 % y la tabla de mortalidad GRM-80.

El Banco MAPFRE a su vez, ha efectuado las correspondientes dotaciones para los compromisos contraídos con su personal por complemento de pensiones, de acuerdo con los estudios actuariales realizados en bases individuales aplicando una rentabilidad media del 5 % 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.

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 de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiéndose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

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.

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.

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

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

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

Reaseguro retrocedido

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

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 provisión 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 del seguro directo".

En el ejercicio 1996 las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 5.780 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 1996:

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Adiciones	Reducciones	Amortización	Saldo Final
De sociedades consolidadas por I.G.	2.024	173	136	-	(416)	1.917
De sociedades Puestas en equivalencia	214	84	58	(2)	(61)	293
Total	2.238	257	194	(2)	(477)	2.210

Datos en millones de pesetas

Los ajustes al saldo inicial corresponden principalmente a la incorporación de la sociedad MAPFRE Asian, a un ajuste en el cálculo de Amerinsurance y a las variaciones del tipo de cambio de la peseta al inicio y al cierre del ejercicio de las sociedades extranjeras.

Las adiciones se originan por nuevas adquisiciones de participaciones en sociedades ya existentes

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

De Sociedades consolidadas por integración global	Saldo final
Puerto Rican American Life Insurance Co.	34
Reaseguradora Hemisférica	87
MAPFRE Chile Seguros	10
Pan American Corporation	580
Puerto Rican American Insurance Co.	735
Seguros Tepeyac	316
MAPFRE Asian	155
Total	1.917

Datos en millones de pesetas

De Sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
MAPFRE Inmuebles	60
MAPFRE Video y Comunicación	2
MAPFRE Servicios de Informática	1
Unidad Móvil de Diagnóstico	1
Editorial Diana	10
Asset Defensa Legal Mexicana	12
Euroamérica Generales	6
MAPFRE Inversión Sdad. de Valores	99
Promotora MAPFRE Caribe	12
Inmobiliaria y Rentas Alcántara	20
Amerinsurance	70
Total	293

Datos en millones de pesetas

7. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

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

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
De sociedades consolidadas por I.G.	363	-	2.119	(29)	2.453
De sociedades puestas en equivalencia	6	-	47	(5)	48
Total	369	-	2.166	-	2.501

Datos en millones de pesetas

Los aumentos se han originado, principalmente por la adquisición de una participación del 45% en Vera Cruz Seguradora.

Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

Entidad	Saldo Final
Por integración global :	
- MAPFRE Caución y Crédito	2
- MAPFRE Inversión II S. G.	6
- MAPFRE Guanarteme	118
- MAPFRE Asistencia	208
- Vera Cruz Seguradora	2.116
- MAP Holding	3
Puestas en equivalencia :	
- Ase Rent	1
- Promotora MAPFRE Canbe	48
- Carmecánica	1
Total	**2.501**

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 1996:

Sociedad Nombre	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
EMPRESAS GRUPO :					
Banco MAPFRE (*)	11.949	-	610	(29)	12.530
MAPFRE Inmuebles (*)	3.847	-	707	(41)	4.513
MAPFRE London	16	-	2	(16)	2
MAPFRE Inversión S.V.	2.816	-	803	(631)	2.988
Librería Arte y Cultura	58	-	66	(52)	72
MAPFRE Video y Comunicación	66	-	3		69
Club Vida	53	11	28	(34)	58
MAPFRE Servicios de Informática	14	-	-	-	14
Itsemap Austral	13	(5)	-	(8)	0
Inmobiliaria Parque Zapallar	99	3	2		104
MAPFRE Gestión Dos(*)	482	-	82	(1)	563
MAPFRE Soft(*)	344	-	3	(25)	322
MAPFRE Soft Améncа(*)	17	-	22	-	39
MAPFRE Gestión Tres	490	-	-	(490)	0
MAPFRE Gestión Uno	124	-	-	(124)	0
Asistplus	8	1	-	(9)	0
Onenco	106	7	-	(113)	0
Carmecánica	5	1	2		8
Inversiones Araucana	22	-	3		25
MAPFRE Consultores	66	-	10	(2)	74
Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFR	202	-	-	(6)	196
Gestora de Seguros	16	-	1	(2)	15
Segurmap	343	-	301	-	644
Promapf	34	(1)	6	-	39
Cesvimap Internacional (*)	414	-	125	-	539
Procarima (*)	176	-	18	-	194
Inmobiliaria y Rentas Alcántara	165	6	-	(2)	169
MAPFRE Re Asesorías	-	-	55	-	55
Inmobiliaria Lilenes	-	-	37		37
Ameninsurance	-	90	-	(61)	29
Total (A)	**21.945**	**113**	**2.886**	**(1.646)**	**23.298**

Datos en millones de pesetas

(*)Sociedades que a su vez son dominantes de otros subgrupos inferiores dentro del perimetro 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 :					
Jeramiel	26	-	-	(26)	0
Cimenta Fondo de Inversión	58	4	57	(61)	58
Euroamérica Asesorías	1.705	181	558	(1.431)	1.013
Euroamérica Generales	465	48	148	(187)	474
Editorial Diana	67	4	-	-	71
Unidad Móvil de Diagnostico	20	1	-	-	21
Ase Rent	27	1	-	-	28
Plantaciones Mesopotámicas	46	2	6	-	54
Amerinsurance	90	(90)	-	-	0
Inmobiliaria Costa de Montemar	460	17	-	(56)	421
Peruasistencia	15	1	-	(1)	15
Seguradora Roma	254	1	23	-	278
Saraiva	1.821	22	461	(2.304)	0
Detectar	2	1	-	(1)	2
Santa Catarina Seguros e Previdencia	36	1	3	(8)	32
Itsemap México	1	-	-	(1)	0
Betumarco	65	1	-	-	66
Vehidata	5	-	6	-	11
Itsemap Chile	-	-	2	-	2
Caja Reaseguradora de Perú	-	-	19	-	19
Cesvi Mexico	-	-	16	-	16
Total (B)	**5.163**	**195**	**1.299**	**(4.076)**	**2.581**
Total (A) +Total (B)	**27.108**	**308**	**4.185**	**(5.722)**	**25.879**

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 1996, de la parte de los resultados de 1995 que han sido distribuidos, asi 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. Cabe destacar como otra causa de las disminuciones la venta de Saraiva.

9. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones imputables al ejercicio	Saneamiento o Traspasos	Saldo Final
Gastos de constitución	10	(5)	10	(2)	0	13
Gastos de primer establecimiento	15	1	306	(55)	0	267
Gastos de puesta en marcha	10	2	0	(6)	0	6
Subtotal	**35**	**(2)**	**316**	**(63)**	**0**	**286**
Gastos de operaciones financieras	58	0	454	(372)	(44)	96
Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija	394	36	412	(30)	(134)	678
Otros gastos amortizables	248	3	104	(102)	0	253
Subtotal	**700**	**39**	**970**	**(504)**	**(178)**	**1.027**
Anticipos a cuenta	71	6	40	0	(8)	109
Total	**806**	**43**	**1.326**	**(567)**	**(186)**	**1.422**

Datos en millones de pesetas

Dentro de los "Gastos de operaciones financieras" se incluyen los gastos de la emisión de 1.600.000 obligaciones de febrero de 1996, de las que 1.589.568 han sido convertidas en el propio ejercicio.

10. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Saldo Final
(A) C O S T E					
Gastos de I + D	8	0	2	0	10
Gastos de adquisición de pólizas	878	71	503	(626)	826
Aplicaciones informáticas	2.722	120	686	(296)	3.232
Derechos sobre bienes en Leasing	15	0	0	0	15
Otros inmovilizados inmateriales	691	4	241	(4)	932
Total (A)	**4.314**	**195**	**1.432**	**(926)**	**5.015**
(B) AMORTIZ. ACUMULADA					
Gastos de I + D	(2)	0	(2)	0	(4)
Aplicaciones informáticas	(1.156)	2	(489)	2	(1.641)
Derechos sobre bienes en Leasing	(4)	0	0	0	(4)
Otros inmovilizados inmateriales	(88)	(3)	(33)	0	(124)
Total (B)	**(1.250)**	**(1)**	**(524)**	**2**	**(1.773)**
Total neto (A) - (B)	**3.064**	**194**	**908**	**(924)**	**3.242**

Datos en millones de pesetas

Las bajas de " Gastos de adquisición de pólizas" se corresponden con la amortización de dichos gastos en el periodo.

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 Ejerc. 1996	Cuotas satisfechas Anteriores	Cuotas pendientes	Valor Opción
Equipos electrónicos	9	3	2	3	5	2	1
Equipos para proceso de información	5	3	2	4	2	5	-
TOTAL	14	-	-	7	7	7	1

11. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Actualiz. Neta R.D.Ley 7/1996	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Traspasos	Saldo Final
(A) C O S T E							
Elementos de transporte	961	101	-	346	(237)	(2)	1.169
Mobiliario e instalaciones	7.056	235	-	1.545	(438)	144	8.542
Equipo proceso información	5.130	187	-	1.454	(528)	(6)	6.237
Subtotal	**13.147**	**523**	**-**	**3.345**	**(1.203)**	**136**	**15.948**
Otro inmovilizado material	365	19	-	4	(1)	0	387
Anticipos e inmovilizado en curso	39	2	-	54	(6)	(81)	8
Total (A)	**13.551**	**544**	**-**	**3.403**	**(1.210)**	**55**	**16.343**
(B) AMORTIZ. ACUMULADA							
Elementos de transporte	(418)	(25)	-	(193)	162	0	(474)
Mobiliario e instalaciones	(3.224)	(98)	-	(822)	217	4	(3.923)
Equipo proceso información	(3.204)	(122)	-	(922)	233	(14)	(4.029)
Subtotal	**(6.846)**	**(245)**	**-**	**(1.937)**	**612**	**(10)**	**(8.426)**
Otro inmovilizado material	(9)	(18)	-	(1)	0	0	(28)
Total (B)	**(6.855)**	**(263)**	**-**	**(1.938)**	**612**	**(10)**	**(8.454)**
Total neto (A) - (B)	**6.696**	**281**	**-**	**1.465**	**(598)**	**45**	**7.889**

Datos en millones de pesetas

Al 31 de diciembre de 1996, las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme han procedido a actualizar los elementos del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo, puesto que el valor resultante de la actualización excedia en todos los casos del valor de mercado de cada elemento.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 2.146 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

- **Instalaciones 6%**
- **Elementos de transporte .....16% y 25%**
- **Mobiliario .....10% y 15%**
- **Equipo para procesos de información.....25%**

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1996 del inmovilizado material situado en el extranjero:

Concepto	Valor Contable	Amortización Acumulada
Equipo para proceso de información, mobiliario e instalaciones, elementos de transporte, y Otro inmovilizado material.....	8.462	(4.454)
Anticipos e inmovilizado en curso.....	-	-

Datos en millones de pesetas

12. INVERSIONES MATERIALES

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

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Actualiz. Neta R.D.Ley 7/1996	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Traspasos	Saldo Final
(A) C O S T E							
Terrenos y bienes naturales.....	4.393	667	503	32	(564)	0	5.031
Edificios y otras construcciones.....	79.347	1.110	1.330	5.100	(3.160)	143	83.870
Subtotal.....	**83.740**	**1.777**	**1.833**	**5.132**	**(3.724)**	**143**	**88.901**
Otras inversiones materiales.....	2.421	145	-	943	(20)	0	3.489
Anticipos e invers. mater. en curso.....	2.119	1	-	788	(134)	(224)	2.550
Total (A).....	**88.280**	**1.923**	**1.833**	**6.863**	**(3.878)**	**(81)**	**94.940**
(B) AMORTIZ. ACUMULADA							
Total (B).....	**(6.339)**	**(232)**	**-**	**(1.364)**	**496**	**0**	**(7.439)**
(C) PROV. POR DEPRECIAC.							
Terrenos y bienes naturales.....	(133)	133	-	0	0	0	0
Edificios y otras construcciones.....	(2.237)	(133)	-	(173)	515	0	(2.028)
Subtotal.....	**(2.370)**	**0**	**-**	**(173)**	**515**	**0**	**(2.028)**
Total (C).....	**(2.370)**	**0**	**-**	**(173)**	**515**	**0**	**(2.028)**
Total neto (A) - (B) - (C).....	**79.571**	**1.691**	**1.833**	**5.326**	**(2.867)**	**(81)**	**85.473**

Datos en millones de pesetas

Al 31 de diciembre de 1996, las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme han procedido a actualizar las inversiones materiales, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido de 1.833 millones de pesetas, siendo el efecto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 1.947 y 114 millones de pesetas, respectivamente. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio asciende a 35 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 2.028 millones de pesetas, corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración por la Dirección General de Seguros o por tasadores independientes.

A 31 de diciembre de 1996 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 153 millones de pesetas.

Existen compromisos de inversión inmobiliaria de la sociedad MAPFRE Seguros Generales en el año 1997, derivados de la adquisición de varios locales y otras inversiones materiales. El importe conjunto aproximado de estos compromisos asciende a 1.740 millones de pesetas.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 1996 de las inversiones materiales situadas en el extranjero:

Concepto	Valor Contable	Amortizac. Acumulada	Provisión Depreciación
Terrenos y bienes naturales	4.398	0	0
Edificios y otras construcciones	26.938	(2.596)	(1.188)
Otras inversiones materiales	3.469	0	0
Anticipos e inversiones materiales en curso	55	0	0

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 1996:

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al Saldo Inicial	Entradas o Dotación	Bajas o Reducción	Saldo Final
INVERSIONES FINANCIERAS					
Acciones y otras participaciones	9.360	433	28.619	(32.035)	6.377
Desembolsos pendientes	(6)	0	0	5	(1)
Provisión por depreciación	(634)	(18)	(751)	767	(636)
Total	**8.720**	**415**	**27.868**	**(31.263)**	**5.740**
INVERSIONES EN EMPRESAS GRUPO					
Acciones y otras participaciones:					
* Empresas puestas en equivalencia	21.945	113	2.886	(1.646)	23.298
* Resto de empresas	978	1	219	(384)	814
Subtotal	**22.923**	**114**	**3.105**	**(2.030)**	**24.112**
Desembolsos pendientes	(2)	(1.000)	0	1.002	0
Provisión por depreciación	(281)	1	(270)	74	(476)
Total	**22.640**	**(885)**	**2.835**	**(954)**	**23.636**
INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS					
Acciones y otras participaciones					
* Empresas puestas en equivalencia	5.163	195	1.299	(4.076)	2.581
* Resto de empresas	890	(22)	3.247	(650)	3.465
Subtotal	**6.053**	**173**	**4.546**	**(4.726)**	**6.046**
Desembolsos pendientes	(1)	0	0	0	(1)
Provisión por depreciación	(65)	(1)	0	0	(66)
Total	**5.987**	**172**	**4.546**	**(4.726)**	**5.979**
Títulos de renta fija	255.817	3.483	121.003	(76.829)	303.454
Provisión por depreciación	(702)	(72)	(1.547)	1.545	(776)
Total	**255.115**	**3.391**	**119.456**	**(75.284)**	**302.678**
Otras inversiones financieras	103.510	2.175	1.760.325	(1.729.352)	136.658
Provisión por depreciación	(27)	26	0	1	0
Total	**103.483**	**2.201**	**1.760.325**	**(1.729.351)**	**136.658**
Préstamos hipotecarios	5.156	(1)	521	(1.123)	4.553
Préstamos no hipotecarios y y anticipos sobre pólizas	4.582	4	3.346	(2.948)	4.984
Depósitos en Bancos y otros establecimientos de crédito	16.070	432	41.441	(36.549)	21.394
Depósitos constituidos por R° aceptado	7.092	51	7.607	(6.911)	7.839
Provisión por depreciación	(14)	2	0	0	(12)
Créditos contra empresas del Grupo.					
* Empresas puestas en equivalencia	165	8	164	(138)	199
* Resto de empresas	112	(19)	61	(36)	118
Provisiones (a deducir)	0	(31)	0	31	0
Créditos contra empresas asociadas y participadas.					
* Empresas puestas en equivalencia	0	0	0	0	0
* Resto de empresas	14	0	0	(14)	0
Total	**33.177**	**446**	**53.140**	**(47.688)**	**39.075**

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras al 31 de diciembre de 1996:

	VENCIMIENTOS						
Concepto	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	Más de 5 años	Total
TITULOS DE RENTA FIJA:							
Fondos públicos	9.413	30.720	19.294	14.168	12.388	130.738	216.721
Obligaciones y bonos	8.341	5.292	4.024	8.980	5.608	53.712	85.957
Total	17.754	36.012	23.318	23.148	17.996	184.450	302.678
Otras inversiones financieras	87.916	2.664	5.559	1.253	1.016	38.250	136.658
Total	87.916	2.664	5.559	1.253	1.016	38.250	136.658

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	550	22.704	220	220.188	106.267
DOLAR AMERICANO	686	43	-	30.660	1.706
ESCUDO PORTUGUES	1	29	-	8.006	296
LIBRA ESTERLINA	-	-	-	1.462	1.386
FRANCO BELGA	81	-	-	5.340	399
LIRA ITALIANA	132	2	-	5.898	12
PESO CHILENO	1.613	310	2.002	19.959	3.555
PESO COLOMBIANO	409	208	11	3.036	130
REAL BRASILEÑO	1.323	60	312	-	19.761
DRACMA GRIEGO	-	21	-	-	1
E.C.U.	-	-	-	577	25
MARCO ALEMAN	-	-	-	1.137	221
FLORIN HOLANDES	-	-	-	585	-
FRANCO FRANCES	-	26	-	862	342
CORONA DANESA	-	-	-	220	-
DOLAR AUSTRALIANO	-	-	-	311	-
YEN JAPONES	19	-	-	-	-
FRANCO SUIZO	-	-	-	259	-
BOLIVAR VENEZOLANO	218	34	3.244	-	19
NUEVO PESO MEXICANO	313	-	138	3.864	1.556
PATACA DE MACAO	8	-	-	-	-
DINAR TUNECINO	29	15	-	39	-
PESO ARGENTINO NUEVO	78	-	54	42	-
PESO FILIPINO	280	-	-	-	982
PESO URUGUAYO	-	35	-	213	-
LIRA TURCA	-	9	-	-	-
SOL PERUANO	-	14	-	-	-
PESO DOMINICANO	-	27	-	-	-
SUCRE ECUATORIANO	-	29	-	-	-
DINAR DE BAHRAIN	-	25	-	-	-
LIBRA IRLANDESA	-	45	-	-	-
Total	5.740	23.636	5.979	302.678	136.658

Datos en millones de pesetas

No existen coberturas, por importe significativo, 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 1996 incluye 356 millones de pesetas por titulos 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 1996, Fondos de Inversión por un importe total de 40.633 millones de pesetas que se muestran en el epígrafe "Otras inversiones financieras".
De este importe total, 30.133 millones de pesetas son administrados por la sociedad MAPFRE Inversión Sociedad de Valores, S.A.

La Sociedad MAPFRE Vida, en el ejercicio 1996, ha enajenado participaciones en fondos de inversión mobiliaria (F.I.M.) cuyo valor de coste ascendía a 7.306 millones de pesetas, obteniendo un resultado de 498 millones de pesetas. Igualmente, ha adquirido fondos por un valor de coste de 22.572 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 161 millones de pesetas y su coste de adquisición de 103 millones de pesetas. La rentabilidad media obtenida durante 1996 por esta participación ha sido del 7,69 por 100.

MAPFRE Asistencia ha enajenado la participación de un F.I.A.M.M. cuyo valor de coste ascendía a 200 millones de pesetas, obteniendo un resultado de 39 millones de pesetas.

El importe de los intereses devengados y no cobrados es de 29.608 millones de pesetas, de los que 29.291 millones corresponden a Títulos de renta fija y 317 millones a Otras inversiones financieras, y se encuentran incluidos en la partida "Otras inversiones financieras" del activo del balance.

Existen, en la sociedad MAPFRE Seguros Generales, compromisos de inversiones financieras en el año 1997, dirigidos tanto a desembolsos de capital en sociedades del Grupo, como a la adquisición de títulos de renta fija y participaciones en fondos de inversión. El importe conjunto aproximado de esos compromisos asciende a 11.900 millones de pesetas.

MAPFRE Vida dispone, a 31 de diciembre de 1996, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 3.933 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 1996 :

	%
FONDOS PUBLICOS	9,5086
OBLIGACIONES Y BONOS	9,2313
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS:	
(Deuda Repos)	6,4846
(Letras del Tesoro)	5,3300

En el cuadro siguiente se desglosan los créditos contra empresas del grupo, asociadas y participadas existentes al 31 de diciembre de 1996 desglosados entre sociedades puestas en equivalencia y resto de empresas:

	Sociedades puestas en equivalencia	Resto de empresas
CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO	199	118
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS Y PARTICIPADAS	0	0
Total	199	118

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	7	0	3.081	3.088
* Cedentes	1.672	0	7.183	8.855
* Coaseguradoras	0	6	1.541	1.547
Total	**1.679**	**6**	**11.805**	**13.490**

Datos en millones de pesetas

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos no comerciales al 31 de diciembre de 1996:

CREDITOS	Años de vencimiento de los créditos						
	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	Resto	Total
Créditos fiscales, sociales y otros	19.527	1.023	1.635	1.785	52	69	24.091
* de empresas del Grupo	212	0	0	0	0	0	212
- Empresas puestas en equivalencia	121	0	0	0	0	0	121
- Resto de empresas	91	0	0	0	0	0	91
* Resto	19.315	1.023	1.635	1.785	52	69	23.879
Provisiones (a deducir)	(422)	0	0	0	0	0	(422)
Total	19.105	1.023	1.635	1.785	52	69	23.669

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	9.171
DOLAR AMERICANO	1.631
LIBRA ESTERLINA	26
FRANCO BELGA	152
LIRA ITALIANA	383
PESO CHILENO	2.385
PESO ARGENTINO NUEVO	836
NUEVO PESO MEXICANO	810
PESO COLOMBIANO	1.966
ESCUDO PORTUGUES	262
FRANCO LUXEMBURGUES	4
REAL BRASILEÑO	5.800
PESO URUGUAYO	18
LIBRA IRLANDESA	6
BOLIVAR VENEZOLANO	37
PESO FILIPINO	200
Total	**23.669**

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 1996 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	13.603		1.525 (a)		15.128
Primas de emisión	3.068				3.068
Otras reservas de la sdad dominante:					
-Reservas legales	2.720		306 (a)		3.026
-Otras reservas	53.701		16.444 (b)	(1.348) (a)	68.797
-Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	4.325		2.090 (c)		6.415
Minusvalías valores negociables de renta fija	(462)		(225)	462	(225)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	14.997		11.236 (d)	(7.074)(b)	19.159
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(1.323)		630 (d)	(861) (b)	(1.554)
Diferencias de conversión :					
* De sociedades consolidadas por integración global	1.140		4.575	(1.140)	4.575
* De sociedades puestas en equivalencia	(66)		66	(65)	(65)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	9.574		9.737	(9.574)	9.737
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.311)		(2.463)	2.311	(2.463)
Total	**98.966**		**48.246**	**(21.614)**	**125.598**

Datos en millones de pesetas

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

(a) Por la 1ª y 2ª conversión de la 3ª emisión de obligaciones convertibles.
(b) 14.425 millones de pesetas corresponden a la 1ª y 2ª conversión de la 3ª emisión de obligaciones convertibles y el resto a eliminaciones propias del proceso de consolidación.
(c) Distribución Resultado 1995.
(d) Incrementos patrimoniales de las sociedades imputables a la sociedad dominante y revalorización del inmovilizado.

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.

Capital social

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1996, está representado por 30.256.841 acciones nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 26 de junio de 1996 se llevó a cabo una ampliación de capital, mediante la emisión de 2.951.971 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 1.536.579 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.063,146 %, es decir, de 5.315,73 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 4.815,73 pesetas se destinaron a dotar la reserva legal en la cuantía máxima y el resto a reservas voluntarias. Asimismo y con fecha 27 de noviembre de 1996 se produjo una segunda ampliación de capital, mediante la emisión de 99.661 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas mediante la conversión de 52.989 obligaciones y sus intereses devengados. Estas acciones se emitieron al tipo de 1.131,872%, es decir de 5.659,36 pesetas cada una, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 5.159,36 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 52,697 % del capital al 31 de diciembre de 1996.

Con fecha 20 de abril de 1996, la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración, para que de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, realizar una o varias ampliaciones del capital social, por un importe máximo conjunto de 6.801 millones de pesetas, equivalente al 50% del capital social actual. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo existir las acciones con o sin voto, incluso con prima de emisión y modificará en cada caso el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante.

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.

De acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, las filiales MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme han actualizado los elementos del inmovilizado material y de las inversiones materiales. El importe de la actualización ha ascendido a 1.778 millones de pesetas, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía, el cual asciende a 55 millones de pesetas.
Se incluye en la cuenta de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", el importe correspondiente a la reserva de revalorización de filiales que asciende a 1.577 millones de pesetas. Los 201 millones restantes están incluidos en la partida de intereses de socios externos.

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

El saldo no podrá ser distribuido directa o indirectamente hasta que la plusvalía haya sido realizada.

El resto de las reservas son de libre disposición.

Minusvalías en valores negociables de renta fija:

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 negociables de renta fija

Sociedad	Importe
MAPFRE Re	3
MAPFRE Internacional	206
MAPFRE Asistencia	16
Total	225

Datos en millones de pesetas

No hay parte atribuida a socios externos

Se desglosan a continuación los epígrafes de reservas y diferencias de conversión de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación al 31 de diciembre de 1996:

Sociedades / subgrupos consolidados por intergración global	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Vida (*)	7.857			0
MAPFRE Caución y Crédito (*)	284			0
MAPFRE Seguros Generales (*)	5.743			0
MAPFRE Re (*)	7.547			0
MAPFRE Internacional (*)	(2.488)			0
Incalbarsa	(20)			0
MAPFRE Asistencia (*)	236			0
Iberoasistencia Argentina			(4)	(4)
Brasilasistencia			(26)	(26)
Sur Asistencia			(3)	(3)
Andiasistencia			(2)	(2)
Mexicoasistencia			(12)	(12)
C.I.A.R.		782		782
MAPFRE Chile Reaseguros		1.340		1.340
Reaseguradora Hemisférica		97		97
Maplux Re		332		332
Inversiones Alcantara		72		72
MAPFRE Argentina		441		441
MAPFRE Chile Seguros		365		365
MAPFRE Progress		23		23
Puerto Rican American Ins.Co.		1.960		1.960
Pan American Corporation		550		550
Vera Cruz Seguradora		1.994		1.994
MAPFRE Seg. Generales de Colombia			(662)	(662)
Cormap Florida		304		304
Seguros Tepeyac			(3.556)	(3.556)
Puerto Rican American Life Ins. Co.		351		351
MAPFRE Uruguay			(94)	(94)
MAP Holding		8		8
MAPFRE Asian		54		54
MAPFRE Do Brasil		112		112
Apoint		23		23
Imocascais		126		126
Total I	**19.159**	**8.934**	**(4.359)**	**4.575**

Sociedades / subgrupos puestos en equivalencia	Reservas en soc. puestas en equivalenci	Diferencias de conversión		
		Positivas	Negativas	Neto
MAPFRE Inmuebles (*)	(64)			0
Banco MAPFRE (*)	(58)			0
MAPFRE London	(1.209)		(1)	(1)
MAPFRE Soft (*)	(2)			0
MAPFRE Soft América(*)	(119)	13		13
MAPFRE Consultores	22			0
MAPFRE Gestión Dos (*)	(125)			0
MAPFRE Video y Comunicación	1			0
Procanma (*)			(73)	(73)
Cesvi Argentina		11		11
Cesvi Brasil			(14)	(14)
Cesvi México			(1)	(1)
Total II	(1.554)	24	(89)	(65)
Total I + II	**17.605**	**8.958**	**(4.448)**	**4.510**

Datos en millones de pesetas

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

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

Otra Información

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 Inmuebles	494	01/01/97
MAPFRE Industrial	1.000	25/07/00
MAPFRE Industrial	500	15/12/05
Total	1.994	

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	30,0000
Caja Reaseguradora	Grupo Patricio Garcia	10,2200
Garantias y Créditos de Chile	Dansk Kaution	10,0000
C.I.A.R.	Vaudoise Assurances Holding	10,4000
C.I.A.R.	Societa Cattolica	11,0100
MAPFRE Asian	Asian Bank	40,0000

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

16. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

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

Sociedades	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Reservas	Reservas de Revalorización R.D.Ley 7/1996	Resultados	Dividendo activo a cuenta	Total
MAPFRE Vida	4.194	-	2.105	(649)	5.650	2.143	2.382	-	1.425	(300)	5.650
MAPFRE Caución y Crédito	62	-	6	(14)	54	40	10	-	6	(2)	54
MAPFRE Seguros Generales	326	-	190	(63)	453	179	181	59	57	(23)	453
MAPFRE Guanarteme	849	3	285	(54)	1.083	450	404	142	141	(54)	1.083
Puerto Rican American Life Ins. Co	109	-	10	-	119	8	108	-	3	-	119
Puerto Rican American Ins.Co	1.015	-	156	-	1.171	104	1.017	-	67	(17)	1.171
Pan American Corporation	585	-	44	-	609	37	533	-	60	(21)	609
MAPFRE Progress	26	-	-	(8)	18	23	3	-	(8)	-	18
C.I.A.R.	2.093	-	196		2.289	1.154	927	-	208	-	2.289
Reaseguradora Hemisférica	96	-	67		163	66	56	-	41	-	163
Caja Reaseguradora de Chile	1.008	37	14		1.059	865	72	-	102	-	1.059
Compañía Nacional de Rentas	9	-	-	-	9	13	(4)	-	-	-	9
Garantias y Crédito	82	-	-	(27)	55	55	(2)	-	2	-	55
Seguros Tepeyac	3.000	-	1.060	-	4.060	609	2.862	-	589	-	4.060
MAPFRE Asistencia	-	-	-	-	-	-	(24)	-	24	-	0
MAPFRE Corporation of Florida	102	-	8	-	110	20	89	-	1	-	110
MAPFRE Inversión II S.G	53	-	15		68	33	20	-	15	-	68
Soc. Constructora y de Inversiones Martin Zamora	3	-	-	(3)	0			-	-	-	0
MAPFRE Seg. Generales de Colombia	2	-	-	(2)	0	5	1	-	(6)	-	0
Imocascais	(1)	-	2	-	1	4	(3)	-	-	-	1
Andiasistencia	15	-	-	(15)	0	-	-	-	-	-	0
MAPFRE Paraguay	25	(2)	10	-	33	11	17	-	5	-	33
Vera Cruz Seguradora	4.707	-	-	(4.706)	1	-	1	-	-	-	1
MAPFRE Asian	-	-	975		975	579	375	-	21	-	975
MAPFRE Do Brasil	-	-	1	-	1	1	-	-	-	-	1
Total	18.340	38	5.144	(5.541)	17.981	6.419	9.025	201	2.753	(417)	17.981

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, y en la actualización efectuada conforme al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, 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 las ventas de participación efectuadas sobre esta sociedad durante el ejercicio 1996.

17. PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS

En el siguiente cuadro se desglosan las partidas incluídas en este epígrafe y su movimiento en el ejercicio 1996

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Para pensiones y obligaciones similares	2.369	(504)	546	(18)	2.393
Para responsabilidades	421	679	389	(131)	1.358
Total	2.790	175	935	(149)	3.751

Datos en millones de pesetas

Dentro del saldo de provisiones para responsabilidades se incluye un Fondo de Reversión por 153 millones de pesetas.

El movimiento de las provisiones para pensiones y obligaciones similares en el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio	2.177	192	2.369
Ajuste al saldo inicial	(723)	219	(504)
Incrementos			
* Dotaciones a Fondos de pensiones propios o internos (gastos de personal)	412	134	546
Disminuciones			
* Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	(1)	(17)	(18)
* Exceso de provisión	0	0	0
Saldo al cierre del ejercicio	1.865	528	2.393

Datos en millones de pesetas

El tipo de capitalización utilizado es a nivel individual y los riesgos cubiertos son por indemnización de 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	1	0	6.404	6.405
* Cedentes	51	0	3.846	3.897
* Coaseguradoras	0	6	473	479
Total	52	6	10.723	10.781

Datos en millones de pesetas

- Desglose por años de Vencimiento

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de las deudas no comerciales al 31 de diciembre de 1996:

DEUDAS	Años de vencimiento de las deudas						
	1.997	1.998	1.999	2.000	2.001	Resto	Total
Empréstitos	112	0	0	0	0	0	112
Deudas con establecimientos de crédito	3.370	0	407	0	0	20	3.797
Deudas con empresas del Grupo	403	0	0	0	0	71	474
* Empresas puestas en equivalencia	329	0	0	0	0	1	330
* Resto de empresas	74	0	0	0	0	70	144
Cuentas fiscales sociales y otras	18.820	12	0	0	0	2.039	20.871
Total	22.705	12	407	0	0	2.130	25.254

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. (1.752 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.

- Desglose por tipo de moneda en que estan instrumentadas

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

TIPO DE MONEDA	DEUDAS
PESETA	9.263
DOLAR AMERICANO	5.622
LIBRA ESTERLINA	232
FRANCO BELGA	191
LIRA ITALIANA	176
PESO CHILENO	3.117
PESO ARGENTINO NUEVO	1.239
NUEVO PESO MEXICANO	1.258
PESO COLOMBIANO	974
ESCUDO PORTUGUES	663
FRANCO LUXEMBURGUES	5
REAL BRASILEÑO	2.375
PESO URUGUAYO	41
DRACMA GRIEGO	8
BOLIVAR VENEZOLANO	2
DINAR DE BAHARAIN	2
MARCO ALEMAN	4
PESO DOMINICANO	11
FRANCO FRANCES	8
PESO FILIPINO	44
DINAR TUNECINO	19
TOTAL	25.254

Datos en millones de pesetas

La cuenta de Empréstitos recoge el nominal más los intereses devengados de las 10.432 obligaciones en circulación de la emisión de febrero de 1996, con un valor nominal de 10.000 pesetas cada una convertibles en acciones de la Corporación. El interés nominal es del 8,5 %.La amortización de estas obligaciones tendrá lugar el 27 de febrero de 1999.

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31.12.96 de las obligaciones convertibles es de 7 millones de pesetas.

El importe de las deudas que el Grupo Corporación MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE Mutualidad asciende a 100 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			**9.737**
	Aumentos	**Disminuciones**	
Impuesto sobre Sociedades	5.228		5.228
Diferencias permanentes			
- De las Sociedades individuales	670	(1.260)	(590)
- De los ajustes de consolidación	12.170	(8.601)	3.569
Diferencias temporales			
- De las Sociedades individuales.			
* Con origen en el ejercicio	2.538	(4.343)	(1.805)
* Con origen en los ejercicios anteriores	1.232	(2.230)	(998)
- De los ajustes de consolidación			
* Con origen en el ejercicio	1.153	(6.394)	(5.241)
* Con origen en los ejercicios anteriores	6.078	(2.563)	3.515
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			**(19)**
Base Imponible (resultado fiscal)			**13.396**

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 corrección de la depreciación monetaria implícita en plusvalías obtenidas por enajenación de inversiones materiales, a dotación a la Reserva para Inversiones en Canarias, a regularizaciones del gasto por impuesto sobre los beneficios de 1995, a dividendos percibidos del extranjero exentos de tributación en España, 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 que dota la Corporación y sus sociedades filiales, y a dotaciones no deducibles a la provisión por depreciación de inversiones financieras.

El importe de las disminuciones temporales individuales con origen en el ejercicio se debe, principalmente, al acogimiento de plusvalías al sistema de tributación diferida por reinversión de beneficios extraordinarios.
Los aumentos por diferencias temporales individuales de ejercicios anteriores corresponden, básicamente, a recuperción parcial del ajuste negativo realizado en 1995 por periodificación de intereses de activos financieros de rendimiento implícito; y las disminuciones a recuperación de ajustes realizados en 1995 por dotaciones no deducibles a la provisión por depreciación de cartera.

A partir del ejercicio 1985, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, parte de las sociedades del Grupo están incluídas 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 1996 el grupo consolidado fiscal está compuesto por las siguientes sociedades: Corporación MAPFRE; MAPFRE Seguros Generales; MAPFRE Caución y Crédito; MAPFRE Re; MAPFRE Internacional; Seguridad MAPFRE; MAPFRE Industrial; MAPFRE Servicios Marítimos; MAPFRE Inmuebles; Desurcic ;Relecmap ;MAPFRE Consultores Gestora de Seguros MAPFRE Diversos; Itsemap, Servicios Tecnológicos MAPFRE; MAPFRE Servicios de Caución; MAPFRE Asistencia e Iberoasistencia

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

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensación en diversas sociedades consolidadas por integración global ascienden a 204 millones de pesetas en 1996 y su desglose es el siguiente:

Procedencia ejercicio	Importe	Plazo límite ejercicio
1.991	47	1.998
1.992	80	1.999
1.994	53	2.001
1.995	24	2.002

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	190	271
Formación empleados	3	-
Investigación y desarrollo	3	-

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Los impuestos a los que están sometidas la Sociedad dominante y las sociedades filiales consolidadas están abiertos a inspección por los cinco últimos ejercicios, mas el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989, 1990 y 1991, en relación con las sociedades que han venido tributando en régimen consolidado como miembros del Grupo 9/85.
Actualmente, se encuentra en curso de inspección el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo 9/85, ejercicios 1989 a 1993, así como, a nivel individual, diversos ejercicios en otros impuestos de algunas de las sociedades consolidadas.
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 1996 es remota.

El importe de impuestos anticipados individuales al 31 de diciembre de 1996, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 1.667 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 1996 de las citadas sociedades asciende a 2.466 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

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 1996 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 311 millones de pesetas, existiendo provisiones acumuladas por importe de 237 millones de pesetas apróximadamente por la periodificación de estos derechos.

Existe una garantía otorgada, sobre dos créditos de 2.000.000 y 1.000.000 de 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 1996:

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	0	(2)
- Ingresos accesorios a la explotación	4.259	(633)
- Ingresos de inversiones materiales	90	(1.200)
- Ingresos financieros varios	420	(673)

Datos en millones de pesetas

Con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad:

Concepto	Gasto / (Ingreso)
Reaseguro aceptado:	
- Primas aceptadas	(9.090)
- Siniestros pagados	7.765
- Comisiones	689
Reaseguro cedido:	
- Primas cedidas	208
- Siniestros reintegrados	(49)
- Comisiones	(15)
Gastos e ingresos de inversiones materiales	(432)
Gastos e ingresos financieros varios	182 (8)
Gastos e ingresos accesorios a la explotación	2.772 (175)
Dividendos pagados	2.625

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:

	España		Extranjero		Total	
Concepto	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Primas y recargos netos, no vida						
* Seguro directo	67.623	43,2771%	88.633	56,7229%	156.256	100
* Reaseguro aceptado	13.400	21,3077%	49.488	78,6923%	62.888	100
* Reaseguro cedido y retrocedido	(4.584)	15,1187%	(25.740)	84,8833%	(30.324)	100
Total no vida	76.439	40,4825%	112.381	59,5175%	188.820	100
Primas y recargos netos, vida						
* Seguro directo	75.854	75,6226%	24.452	24,3774%	100.306	100
* Reaseguro aceptado	235	10,2665%	2.054	89,7335%	2.289	100
* Reaseguro cedido y retrocedido	(895)	55,2469%	(725)	44,7531%	(1.620)	100
Total vida	75.194	74,4679%	25.781	25,5321%	100.975	100
Primas y Recargos netos, Totales						
* Seguro directo	143.477	55,9229%	113.085	44,0771%	256.562	100
* Reaseguro aceptado	13.635	20,9200%	51.542	79,0800%	65.177	100
* Reaseguro cedido y retrocedido	(5.479)	17,1519%	(26.465)	82,8481%	(31.944)	100
Total	151.633	52,3242%	138.162	47,6758%	289.795	100

Datos en millones de pesetas

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

Durante 1996 las sociedades del grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoria profesional:

Categorias	ESPAÑA	RESTO MUNDO	TOTAL
Jefes	493	287	780
Administrativos	1.396	2.157	3.553
Comerciales	803	862	1.665
Subalternos	11	369	380
Otros	275	775	1.050
Total	2.978	4.450	7.428

Datos en millones de pesetas

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 964 millones de pesetas correspondiendo mayoritariamente a la venta de la sociedad Saraiva, a la venta de un inmueble en Brasil y a actas de inspección.

Los beneficios excepcionales son de 4.913 millones de pesetas, correspondiendo 4.836 millones a este ejercicio. Se han generado principalmente como consecuencia del arbitrio de bomberos por 219 millones de pesetas, de la venta de acciones de MAPFRE Vida y operaciones en bolsa de este valor por 3.590 millones de pesetas y de la actualización legal en Brasil sobre la base de cálculo del impuesto sobre sociedades y venta de Seguros Universales y O.N.C.E. (Guatemala) por 673 millones de pesetas.

El siguiente cuadro refleja, una vez deducidos los ajustes de consolidación, la aportación de las sociedades que forman el perimetro 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	2.286	0	2.286
Consolidadas por I. G .			
MAPFRE Vida	2.518	1.277	3.795
Gestión de Moda Shopping	(4)	(2)	(6)
MAPFRE Vida Pensiones	(64)	(24)	(88)
MAPFRE Inversión Dos S.G.	103	52	155
Centro Médico de Chequeos	(1)		(1)
Consultora Actuanal	2	1	3
Miraceti	350	128	478
Puerto Rican American Life Ins. Co.	38	11	49
MAPFRE Seguros Generales	956	36	992
MAPFRE Guanarteme	303	152	455
MAPFRE Industrial	249	9	258
MAPFRE Paraguay	22	5	27
MAPFRE Servicios Maritimos	11		11
Relecmap	6		6
MAPFRE Caución y Crédito	213	6	219
MAPFRE Servicios de Caución	(3)		(3)
MAPFRE Internacional	(129)		(129)
MAPFRE Progress	(286)	(8)	(294)
MAPFRE Aconcagua	(613)		(613)
Aconcagua Seguros Retiro	4		4
MAPFRE Argentina	557		557
MAPFRE Chile Seguros	(28)		(28)
Pan American Ins. Co.	207		207
Puerto Rican Ins. Agency	10		10
Pan American Finance Co.	23		23
Pan American Co.	(211)	60	(151)
Puerto Rican American Ins. Co.	151	66	217
Preferred Risk Ins. Co.	98		98
MAPFRE Corporation of Florida	(21)	1	(20)
MAPFRE Ins. Co. of America	1	1	2
Amstar Ins. Co.	21		21
Surassur	6		6
MAPFRE Seg. Generales de Colombia	(1.524)	(6)	(1.530)
Map Holding	(11)		(11)
Seguros Tepeyac	675	589	1.264

SOCIEDAD NOMBRE	APORTACION AL RESULT. DEL GRUPO	RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
MAPFRE Re	1.204		1.204
C.I.A.R.	343	208	551
Maplux Re	(26)		(26)
M.M.S.	(1)		(1)
Caja Reaseguradora de Chile	802	103	905
Sur Asistencia	65		65
Inversiones Ibéricas	125		125
Sociedad Constructora Martin Zamora	(3)		(3)
Garantías y Crédito de Chile	13	2	15
Reaseguradora Hemisférica	387	41	428
MAPFRE Asistencia	(467)	24	(443)
Brasilasistencia	477		477
Iberoasistencia (ARG)	(113)		(113)
Iberoasistencia (ESP)	7		7
Incalbarsa	(1)		(1)
Vera Cruz Seguradora	(436)		(436)
Vera Cruz Vida e Previdencia	112		112
Apoint	(63)		(63)
MAPFRE Uruguay	(294)		(294)
MAPFRE Aconcagua A.R.T.	146		146
MAPFRE Do Brasil	(106)		(106)
MAPFRE Asian	15	21	36
Caja Reaseguradora Argentina	(23)		(23)
Andiasistencia	1		1
Mexico Asistencia	28		28
Imocascais	8		8
Subtotal I	**8.115**	**2.753**	**10.868**
Puestas en Equivalencia			
MAPFRE Inversión S.V.	803		803
Librería Arte y Cultura	(45)		(45)
MAPFRE Video y Comunicación	1		1
Itsemap Austral	(8)		(8)
Euroamérica Asesonas	(325)		(325)
Euroamérica Seg. Generales	(19)		(19)
Seguradora Roma	22		22
Saraiva	461		461
Ameriinsurance	9		9
Procanma	(60)		(60)
Cesvimap Internacional (*)	(14)		(14)
Banco MAPFRE	475		475
MAPFRE Inmuebles	204		204
MAPFRE Gestión Dos(*)	26		26
MAPFRE Soft	(36)		(36)
MAPFRE London	(16)		(16)
MAPFRE Soft América	9		9
MAPFRE Gestión Uno	133		133
Cimenta, Admon. de Fondos Invers.	13		13
Inmob. Condominio Parque Zapallar	(10)		(10)
MAPFRE Consultores	11		11
Gestora de Seguros de MAPFRE	1		1
Seguridad MAPFRE	1		1
Promapf	4		4
Sistema 4B	4		4
Inversiones Alcántara 200	(2)		(2)
Desurcic	2		2
MAPFRE Factoring	3		3
Asemap	(9)		(9)
Inmobiliaria y Rentas Alcántara	(15)		(15)
Imobiliaria Costa de Montemar	26		26
Itsemap Chile	(1)		(1)
Inmobiliaria Lilenes	1		1
Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFR	(10)		(10)
MAPFRE Soft Argentina	21		21
Clubvida	(38)		(38)
Subtotal II	**1.622**	-	**1.622**
Total I + II	**9.737**	**2.753**	**12.490**

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 1996, se han realizado con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad las siguientes transacciones de activos:

Compras de solares e inmuebles :	
- Valor de la compra	565
Compra de acciones:	
- Ajuste valor de la compra de MAPFRE Asistencia	29
- MAPFRE Gestión Uno	601
- MAPFRE Gestión Tres	864
- Itsemap Portugal	19
Compra de equipos informáticos:	
- Valor de la compra	10

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 1996, la Corporación y sus sociedades filiales mantienen saldos en cuenta corriente con Banco MAPFRE por importe de 7.733 millones de pesetas, aproximadamente.

23. OTRA INFORMACION

Aportaciones a Fundaciones

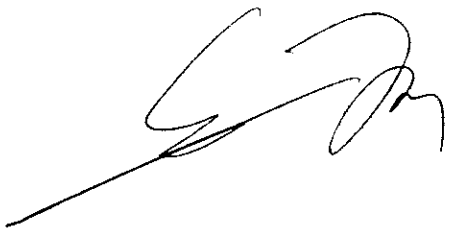
Corporación MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1996 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 480 millones de pesetas.

Sueldos del Organo de Administración de la Corporación

Concepto	Importe
Sueldos	342
Dietas	11
Otras Remuneraciones	10
Total	**363**

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.



Anticipos y créditos a los miembros del Organo de Administración de Corporación MAPFRE

Concepto	Tipo de Interés	Importe Concedido	Importe Devuelto	Importe Pendiente
Prestamos:	9%	44	28	16
Total		44	28	16

Datos en millones de pesetas

Obligaciones con el Organo de Administración de Corporación MAPFRE

Concepto	Importe
Complemento de Pensión	1.194
Premio de Jubilación.....	23
Total	1.217

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 Organo 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 Organo de Administración de la Corporación

24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Según acta de la Junta General Universal de Gestora de Seguros de Mapfre Diversos, Sociedad de Agencia, S.A. de fecha 28.01.97, ésta sociedad cambia su denominación social por la de Mapfre Internacional Vida, S.A. asi como el objeto y el domicilio social. Asimismo amplía el capital social mediante la emisión de 1.990.000 acciones ordinarias y nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal emitidas a la par que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Tras esta ampliación la sociedad está participada por Corporación Mapfre en el 50%, Mapfre Vida 25% y Mapfre Re 25% restante.

En enero y febrero de 1997 se han enviado 11.100.000 dólares americanos como anticipo a cuenta de la futura ampliación de capital de Mapfre Chile Seguros con el objeto de que ésta sociedad pueda obtener el dominio total en Compañía de Seguros Generales Euroamérica.

Mapfre Aconcagua Compañía de Seguros S.A. ha celebrado un acuerdo de cesión de cartera con el conjunto de empresas vinculadas directa o indirectamente con La Patagonia Compañía Argentina de Seguros S.A., en virtud del cual esta última se obliga a realizar las gestiones necesarias para conseguir que el mayor numero posible de pólizas de seguros que integran su cartera al 31 de diciembre de 1996 pase a ser contratado y se renueve con Mapfre Aconcagua Compañía de Seguros S.A. en sus próximos vencimientos. La contraprestación se compone de una suma fija de 984 millones de pesetas e importes variables en función de las futuras renovaciones de las pólizas cedidas. El acuerdo celebrado produce efectos jurídicos a partir del 1 de enero de 1997.

En febrero de 1997 se ha culminado la Oferta Pública de Adquisición de acciones de la compañía peruana El Sol Nacional con la adquisición de 3.403.393 acciones equivalentes al 17% del capital. Por tanto, tras esta operación el porcentaje de participación es del 27% como paso previo hacia la toma del control en esta sociedad.

En febrero de 1997, Mapfre Internacional, S.A. llevó a cabo la adquisición prevista de acciones de la sociedad venezolana Seguros La Seguridad, de tal forma que la participación en el capital de esta sociedad se sitúa aproximadamente en un 50,55%.

MAPFRE Re S.A. ha incrementado la participación accionarial en Reaseguradora Hemisférica y en C.I.A.R.

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	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	5.616	73,2170	8.000	8.393	5.299	(1.120)	(A)	EY	C
MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	MAPFRE Vida	2.730	90,1000	2.500	626	891	(700)	(B)	E.Y.	C
Centro Médico de Chequeos MAPFRE Vida S.A.	C/ Llodio s/n (Madrid)	Servicios Médicos	MAPFRE Vida	86	99,9769	108	(20)	(1)		(A)	E.Y.	L
			Corporación MAPFRE	0	0,0231							
MAPFRE Vida Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	MAPFRE Vida	228	99,9833	300	16	(88)		(A)	E.Y.	C
			Corporación MAPFRE	0	0,0167							
MAPFRE Inversión Dos, Soc. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	MAPFRE Vida	311	90,1000	340	197	155		(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	22	3		(A)	E.Y.	L
			Corporación MAPFRE	0	0,0661							
Gestion Moda Shopping , S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración y Gestión Centro Comercial	MAPFRE Vida	1	99,8215	13	(6)	(6)		(A)	E.Y.	L
			Corporación MAPFRE	0	0,1785							
Miraceti, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE Vida	5.990	99,9991	5.653	422	478	(424)	(A)	E.Y.	C
			Corporación MAPFRE	0	0,0009							
Librería Arte y Cultura, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor	MAPFRE Vida	72	98,1950	120	(1)	(46)		(B)	E.Y.	L
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	Corporación MAPFRE	15	15,0000	100	7	2		(B)	E.Y.	L
			MAPFRE Vida	38	38,0000							
			MAPFRE Seg. Generales	10	10,0000							
Puerto Rico American Life Insurance Company	Avda. Muñoz Rivera 396 San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE Vida	858	60,0000	133	1.809	46		(A)	E.Y.	C
			MAPFRE Internacional	430	40,0000							

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				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	5.362	96,4102	5.000	5.571	1.212	(638)	(A)	EY	C
MAPFRE Guanarteme Cia de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	1.148	70,0000	1.500	1.803	454	(180)	(A)	EY	C
MAPFRE Industrial, S.A. de Seguros	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Seg. Generales	1.500	99,9986	1.500	288	256	(105)	(A)	EY	C
			Corporación MAPFRE	0	0,0014							
Relecmap, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Invest., Formación y Asesoramiento.	MAPFRE Seg. Generales	60	99,9300	60	12	6		(A)	EY	L
			Corporación MAPFRE	0	0,0700							
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	Corporación MAPFRE	10	50,0000	20	43	11		(B)	EY	L
			MAPFRE Seg. Generales	10	50,0000							
Seguridad MAPFRE, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Central de Alarmas	MAPFRE Seg. Generales	615	99,9850	600	43	1		(B)	EY	C
			Corporación MAPFRE	0	0,0150							
Gestora de Seguros de MAPFRE Diversos, Sociedad de Agencia, S.A.	C/ Francisco de Rojas, 12 (Madrid)	Agencia de Seguros	MAPFRE Seg. Generales	10	96,0000	10	4	1		(B)	EY	L
			MAPFRE Guanarteme	1	4,0000							
MAPFRE Servicios Maritimos, Comisariado y Liquidación de Averías S.A.	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación de Averías	MAPFRE Seg. Generales	132	99,9600	90	33	11		(A)	EY	L
			Corporación MAPFRE	0	0,0400							
MAPFRE Servicios de Informática, S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Servicios de Informática	MAPFRE Seg. Generales	13	4,1670	300	33			(D)	EY	C
Imocascais, Gestao Mobiliaria e Inmobiliaria, Limitada	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Investigación y Gestión Mobiliaria e Inmobiliaria	MAPFRE Seg. Generales	348	66,0000	105	(72)	(3)		(A)	EY	L
			MAPFRE Guanarteme	66	12,5000							
			MAPFRE Caución y Cred.	130	21,5000							
Promapf, S.A.	C/ General Balmes 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Servicios de propiedad Inmobiliaria e industrial	MAPFRE Guanarteme	32	99,8520	25	8	6		(B)	EY	L
			Corporación MAPFRE	0	0,1480							

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT	DIV. A CTA	PROCEDIM	FIRMA	REVISION
REASEGURO												
MAPFRE Re Cia. Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	Corporación MAPFRE	12.946	99,9996	13.000	1.248	1.717	(600)	(A)	EY	C
Compagnie Internationale D'assurances et Reassurances (CIAR)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Re	1.999	45,3230	3.043	2.445	566		(A)	EY	C
			Maplux Reinsurance	878	16,7300							
MAPFRE Chile Reaseguros, S.A.	Avda. Apoquindo 4499. Santiago (Chile)	Holding	MAPFRE Re	2.745	99,9986	2.295	3.633	707		(A)	EY	C
Inversiones Ibéricas, S.A.	Avda. Apoquindo 4499. Santiago (Chile)	Inversión Mobiliaria	MAPFRE Chile Reaseg.	5.832	100,0000	4.976	148	707		(A)	EY	C
Caja Reaseguradora de Chile, S.A.	Avda. Apoquindo 4499. Santiago (Chile)	Reaseguros	Inversiones Ibéricas	6.881	88,4695	6.420	544	814		(A)	EY	C
Inmobiliaria Costa de Montemar S.A.	Moneda 920, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibéricas	421	32,0000	1.244	(10)	80		(D)	EY	C
Promotora Costa de Montemar S.A.	Avda. Apoquindo 4499, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inmob. Costa Montemar	34	100,0000	34	-	-		(D)	-	-
Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218, S.A.	Huérfanos 835, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibéricas	169	28,0000	658	(4)	(51)		(D)	EY	C
Empresas Cimenta S.A.	Asturias 280 . Las Condes Santiago (Chile)	Holding	Inversiones Ibéricas	57	20,5000	191	24	62		(D) (F)	P W	C
Cimenta, Admon. de Fondos de Inversión, S.A.	Agustinas 1141 Santiago (Chile)	Financiera e Inmobiliaria	Empresas Cimenta	49	99,9000	166	20	54		(D)	EY	C
Inmobiliaria Condominio Parque Zapallar, S.A.	Avda. Apoquindo 4499, Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibéricas	104	99,0000	143	(28)	(10)		(B)	EY	C
			Cía Nacional de Rentas	1	1,0000							
Compañía Nacional de Rentas	Avda. Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Caja Reaseg. de Chile	66	87,6583	105	(30)			(A)	EY	C
			Inversiones Ibéricas	1	1,0000							
C. R. Argentina, S.A.	Avda. de Córdoba 1450. Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	Caja Reaseg. de Chile	32	99,9900	421	(366)	(23)		(A)	EY	C
Sociedad Constructora y de Inversiones Martín Zamora Ltd.	Avda. Apoquindo 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Caja Reaseg. de Chile	8	50,0000	27	(7)	(3)		(A)	EY	C
			Cía Nacional de Rentas	8	50,0000							
Reaseguradora Hemisférica, S.A.	Carrera 11, Nº 93- B- 09 Bogotá (Colombia)	Reaseguros	MAPFRE Re	732	90,4434	688	612	560		(A)	KPMG	L
Inversiones Araucaria	Carrera 11, Nº 93- B- 09 Bogotá (Colombia)	Inversión y Gestión mobiliaria e inmobiliaria	Reasegurdora Hemisférica	4	93,3550	4	25	1		(B)	MERE	C
			Cía. Asistencia de los Andes	0	1,6530							
			MAPFRE S.G. de Colombia	0	1,1327							
Maplux Reinsurance Company Ltd.	Inmeuble "Centre Europe" 5, Place de la Gare. (Luxemburgo)	Reaseguros	MAPFRE Re	822	99,9630	804	219	24		(A)	EY	C
			Corporación MAPFRE	0	0,0370							
Itsemap Servicios Tecnológicos MAPFRE S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE Re	194	99,9750	200	1	(7)		(B)	-	-
			Corporación MAPFRE	0	0,0250							
Asiservice, S.R.L.	Via Privata Mangili 2 Milán (Italia)	Entidad Inactiva	MAPFRE Re	2	99,0000	4	(2)			(C)	-	-
MAPFRE Re Management Services U.K. Company, Limited	Philpot Lane 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios Inmobiliarios	MAPFRE Re	1	100,0000	3	(1)	(1)		(A)	EY	C
MAPFRE Re Assessoria Ltda.	Rua Sao Carlos do Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	MAPFRE Re	56	99,9998	69		(13)		(B) (F)	-	-
			Itsemap do Brasil	0	0,0002							

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM	FIRMA	REVISION
Inmobiliaria Lilenes S.A.	Agustinas 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	37	27,5200	131	-	4		(D) (F)	EY	C
Administradora Hipocampo de Viña del Mar S.A.	Agustinas 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inmobiliaria Lilenes	8	50,0000	14	-	1		(D) (F)	--	--
Inmobiliaria Hipocampo de Viña del Mar S.A.	Agustinas 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inmobiliaria Lilenes	59	50,0000	212	-	(93)		(D) (F)	--	--
Inmobiliaria Tirifuca S.A.	Agustinas 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	-	37,5000	-	-	-		(D) (F)	EY	C
Inversiones Alcantara 200 S.A.	Agustinas 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	Inversiones Ibericas	0	28,0000	1	-	(6)		(D) (F)	EY	C
Itsemap Colombia	Carrera 11, nº 39 b-09 Santafé de Bogota (Colombia)	Consultoria	Itsemap Serv. Tecnológicos	9	93,7500							
			Reaseguradora Hemisférica	0	3,7500							
			Asistencia Plus	0	0,8250							
			Inversiones Araucaria	0	0,8375							
			Cia. Asistencia de los Andes	0	0,8375	10	-	-		(C)	--	--
Itsemap Austral S.A.	Avda. Figueroa Alcorta 3102 - 3140 Buenos Aires (Argentina)	Consultoria	Itsemap Serv. Tecnológicos	19	98,5882							
			Apoint	0	1,4118	8	10	(19)		(C) (F)	--	--
Itsemap México S.A. de C.V.	Porfirio Diaz, 102 Col. Nochebuena Mexico D.F. (Mexico)	Consultoria	Itsemap Serv. Tecnológicos	8	99,9998	8	(2)	8		(C)	--	--
Itsemap Portugal, Segurança e Prevenção Limitada	Rua Castillo,52 Lisboa (Portugal)	Consultoria	Itsemap Serv. Tecnológicos	19	99,9857	114	(94)	2		(B) (F)	--	--
Itsemap Venezuela C. A.	Avda. Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Consultoria	Itsemap Serv. Tecnológicos	4	100,0000	6	(4)	1		(C)	--	--
Itsemap Chile	Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Consultoria	Itsemap Serv. Tecnológicos	10	75,0000							
			Caja Reaseg. de Chile	2	25,0000	13		(3)		(C)	EY	C
Caja Reaseguradora Perú	Junior Tarara 16 Lima (Perú)	Seguros	Caja Chile Re	17	98,0000							
			Inv. Ibéricas	0	1,0000	17	-	-		(F) (B)	--	--

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV	RESULT.	DIV A CTA	PROCEDIM	FIRMA	REVISION
ASISTENCIA												
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	C/ Claudio Coello 123, (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	2.163	99,9971	1.700	469	24	(46)	(A)	EY	C
México Asistencia, S.A.	Porfirio Díaz, 100. México D.F. (México)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	20	99,9996	10	6	28		(A)	EY	C
Iberoasistencia Portugal	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	29	100,0000	42	3	1		(C)	CRR	C
Brasil Asistencia	Rua Sao Carlos Do Pinhal, 696 01333 Sao Paulo (Brasil)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	27	99,9990	60	60	478	(316)	(A)	EY	C
Afrique Assistance	Rue Clades Nicolle,54 1002 (Tunez)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	15	49,0000	92	(67)	5		(C)	MEN	C
Venezasistencia C.A.	Avda. del Libertador. Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	34	99,0000							
			MAPFRE Re	0	1,0000	12	1	20		(C)	CR	C
Compañía de Asistencia de los Andes, S.A.	Carrera 11, Nº 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	34	49,9900							
			Reasegur. Hemisférica	66	49,9900	66	23	1		(A)	KPMG	C
Federal Assist.	3401 N.W. 82ND Suite 300 Miami - Florida 33122 (EEUU)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	14	100,0000	66	(42)	(10)		(C)	VG	C
Iberoasistencia Argentina, S.A.	Avda. Puente Figueroa Alcorta 3102 Buenos Aires (Argentina)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	23	50,0000							
			Caja Reaseg. de Chile	28	50,0000	152	30	(124)		(A)	AA	C
Sur Asistencia	San Crescence 81, Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	20	50,0000							
			Caja Reaseg. de Chile	102	50,0000	71	68	65		(A)	EY	C
Iberoasistencia, S.A.	Claudio Coello 123 (Madrid)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	20	99,9300	20	38	7		(A)	**	*
Ireland Assistance Ltd.	Celtic Court, Int Drive Salthill. Galway (Irlanda)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	17	100,0000	44	(2)	(7)		(C)	EY	C
Gulf Assist E.C.	Manama Centre Biulding, Manama (Bahrein)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	25	74,6250	105	(52)	(20)		(C)	EY	C
France Assistance	120 Avenue Du General Leclerc, 8 Paris (Francia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	26	100,0000	97	(48)	(24)		(C)	EY	C
Eurosos	249 Messogion Avenue Neo Psichico. Atenas (Grecia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	21	80,5000	106	(35)	(45)		(C)	PK	C
Caribe Asistencia	Manuel de Jesus Troncoso 2 Edif. Borrell 6º Pl (Santo Domingo)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	27	52,0000	52				(C)	EY	C
Ecuasistencia	Avda. Doce de octubre 1942 World Trade Center Quito (Ecuador)	Asistencia en Viaje	Cia. Asistencia de los Andes	15	50,0000							
			MAPFRE Asistencia	14	50,0000	22		3		(C)	EY	C
Hoasis Hogar Asistencia S.L.	Cl.Doctor Esquerdo, 89 (Madrid)	Asistencia	MAPFRE Asistencia	0	98,0000							
			Iberoasistencia	0	2,0000	1	(4)			(A)	–	-
Perú Asistencia S.A.	Cl. Tarata, 160 - 9º Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	14	49,5000							
			Inversiones Ibéricas	0	1,0000							
			Caja Reaseg. de Chile	15	49,5000	54	(24)			(C)	EY	C

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
Club Vida Agencia de Viajes, S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia de Viajes	MAPFRE Asistencia	38	51,0033	129	4	(57)		(B)	EY	L
			MAPFRE Seg. Generales	6	8,1661							
			MAPFRE Re	6	8,1661							
			MAPFRE Vida	6	8,1662							
			Banco MAPFRE	11	8,1661							
Asistencia Plus, S.A	Carrera 11, Nº 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia	Cia. Asistencia de los Andes	2	94,6154		(1)	15		(C)	EY	C
			Reaseguradora Hemisférica	0	5,3800							
			Inversiones Araucaria	0	0,0015							
			Itsemap Colombia	0	0,0015							
Tur Assist.	Fulya mah. Hakki Yeten Cad., 17 Kat 6 Estambul (Turquia)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	8	91,6667	54		(45)		(C)	EY	C
			Iberoasistencia	1	8,3333							
Uruguay Asistencia	Ricón 77 Edif. Presidente, piso 2 Montevideo (Uruguay)	Asistencia en Viaje	MAPFRE Asistencia	32	90,0000	52		(17)		(C)	JG	C
			Iberoasistencia	3	10,0000							

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV	RESULT	DIV A CTA	PROCEDIM	FIRMA	REVISION
INTERNACIONAL												
MAPFRE Internacional ,S.A.	Paseo de Recoletos nº 25 (Madrid)	Holding	Corporación MAPFRE	45.890	99,9999	39.000	1.286	(126)		(A)	E Y	C
MAPFRE Argentina, S.A.			Apoint	0	0,0001							
	Lavalle 445. Buenos Aires (Argentina)	Holding	MAPFRE Internacional	4.871	99,9999	3.630	2.021	(774)	-	(A)	A A	C
MAPFRE Paraguay Cía de Seguros, S.A.	Av. Mariscal López 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	MAPFRE Argentina	127	81,0000	59	74	28	-	(A)	N/A	-
MAPFRE Aconcagua Cía. de Seguros, S.A.	Lavalle 445. Buenos Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Argentina	3.700	99,9957	3.988	116	(404)	-	(A)	A A	L
Aconcagua Seguros de Retiro, S.A.			MAPFRE Argentina	121	45,0000							
	Lavalle 445. Buenos Aires (Argentina)	Seguros	Aconcagua Cía. de Seguros	148	55,0000	-	264	4	-	(A)	A A	L
Suresur, S.A.	Lavalle 445. Buenos Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	MAPFRE Argentina	23	100,0000	46	(29)	6	-	(A)	N/A	-
Plantaciones Mesopotámicas	Catamarca 1046. Corrientes (Argentina	Explotación Forestal	Aconcagua Cía. de Seguros	54	33,3300	33	129	(2)	-	(D)	N/A	-
Cesvi Argentina, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Industrial Pilar	Investigación, formación	Aconcagua Cía. de Seguros	29	5,0000							
	Buenos Aires (Argentina)	y asesoría	Cesvimap Internacional	283	50,0000	474	90	(2)	-	(B) (F)	A A	C
MAPFRE Aconcagua A.R.T.	Cordoba, 1450		MAPFRE Argentina	611	99,0000							
	Buenos Aires (Argentina)	Administración De Riesgos	Aconcagua Cía. de Seguros	8	1,0000	1.007	-	(188)	-	(A) (F)	A A	-
Vera Cruz Seguradora S.A.	Av. María Coelho Aguiar, 215		MAPFRE Do Brasil	3.961	44,9962							
	Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE Internacional	7.773	49,1111	5.139	8.811	68	-	(A)	P W	C
Itsemap do Brasil, Ltda	Rua Sao Carlos Pinhal 696 Sao Paulo (Brasil)	Servicios	MAPFRE Internacional	4	97,7049	-	48	(7)	-	(C)	N/A	-
MAPFRE do Brasil Consultoria e Servicios Ltda.	Av.María Coelho Aguilar Sao Paulo (Brasil)	Servicios	MAPFRE Internacional	4.074	59,9970	3.751	359	51	-	(A) (F)	P W	C
Vera Cruz Consultoría Técnica e Administracao de Fundos S/C LTDA.	Av. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Fondos de Pensiones	Vera Cruz Seguradora	0	90,0000							
			Vera Cruz Vida	0	10,0000	-	-	-	-	(B)	N/A	-
Seguradora Roma S.A.	Avda. Paulista 171 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	258	36,3356	1.281	(665)	150	-	(D)	P W	C
Betumarco S.A. Engenharia	Rua Hollywood, 424 Sao Paulo (Brasil)	Constructora	Vera Cruz Seguradora	0	20,2584	324	(324)	-	-	(D)	N/A	-
Mundial Artefatos De Couro S.A.	Rua Uruel 556 Rio De Janeiro (Brasil)	Productos de cuero	Vera Cruz Seguradora	0	24,3586	-	-	-	-	(E)	N/A	-
Delectar Desenvol. Técnicas y Admon. de Riesgos	Av. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	Vera Cruz Vida	2	45,0000	3	3	(1)	-	(D)	N/A	-
Cesvi Brasil S.A. Centro de Experimento e Seguranza Viaria	Rua Amador Aguilar 700-City Empresari Sao Paulo (Brasil)	Investigación, formación y asesoría	Cesvimap Internacional	122	24,0000							
			Vera Cruz Seguradora	0	9,5000	648	(106)	28	-	(D) (F)	E Y	C
Vera Cruz Vida e Previdencia, S.A.	Av. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	Vera Cruz Seguradora	2.015	100,0000	1.581	338	96	-	(A)	P W	C
MAPFRE Chile Seguros, S.A.	Avda. Apoquindo 4499.		MAPFRE Chile Reaseguros	0	0,0100							
	Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE Internacional	967	99,9850	1.472	172	(349)	-	(A)	E Y	C
Euroamérica Asesorías, S.A.	Agustinas - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE Chile Seguros	1.013	45,0000	2.841	132	(721)	-	(D)	C L	C
Compañía de Seguros Generales Euroamérica, S.A.	Agustinas - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Chile Seguros	474	24,1500							
			Euroamérica Asesorías	409	46,3000	2.013	29	(80)	-	(D)	C L	C
Compañía de Seguros de Vida Euroamérica, S.A.	Agustinas - 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	Euroamérica Asesorías	954	99,9790	958	1.907	(745)	-	(E)	C L	C
Sudamerica de Salud	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Funerarios	Euroamérica Asesorías	29	99,9932	142	(68)	(10)	-	(C)	C L	C
Euroamerica Admistradora De Mutuos Hipotecarios	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Financieros	Euroamérica Asesorías	1	100,0000	11	(7)	(1)	-	(C) (F)	C L	C

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
Euro Inversiones e Inmobiliaria, S.A.	Agustinas 1127 Santiago de Chile (Chile)	Servicios Inmobiliarios	Euroamérica Asesorías	1	100,0000	3	(14)	(19)	-	(C) (F)	C.L.	C
MAPFRE Seguros Generales de Colombia, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Seguros	MAPFRE Internacional	206	93,5448							
			Apoint	205	4,0158							
			Fancy	95	2,1447	1.383	1.518	(1.045)	-	(A)	E.Y.	C
Vehidata, S.A.	Calle 93 Bis nº 19 - 50 Of. 204 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE S.G. de Colombia	30	50,0000	22	60	(5)	-	(B)	E.Y.	C
Promotora MAPFRE Caribe Carima, S.A.	Carrera 7, Nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	MAPFRE S.G. de Colombia	99	13,7349							
			MAPFRE Internacional	88	85,7599	58	226	41	-	(B)	E.Y.	C
Automotores Capital LTDA.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	Promotora MAPFRE Caribe	1	100,0000	-	(9)	-	-	(B)	E.Y.	L
Promotora Capital LTDA.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Financiera	Promotora MAPFRE Caribe	0	90,0000	-	(5)	1	-	(B)	E.Y.	L
Carmecanica, S.A.	Calle 22, nº 19 - 31 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	Promotora MAPFRE Caribe	2	4,9000							
			MAPFRE S.G. de Colombia	20	94,9500	-	20	1	-	(B)	E.Y.	C
Servicios Corporativos, S.A.	Carrera 7, nº 74 - 36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Gestión de cobro de recibos	Promotora MAPFRE Caribe	0	99,9800	1	(3)	(4)	-	(B)	E.Y.	L
Cesvimap Internacional, S.A.	Pº de Recoletos, 25 (Madrid)	Inversión y gestión mobiliaria e inmobiliaria	MAPFRE Internacional	529	60,0000	920	(11)	(32)	-	(B)	N/A	-
MAPFRE Progress S.P.A.	Piazza A. Gentili 3, Palermo (Italia)	Seguros	MAPFRE Internacional	576	97,2843	850	2	(277)	-	(A)	E.Y.	C
Seguros Tepeyac, S.A.	Humboldt, 56. México D.F. (México)	Seguros	MAPFRE Internacional	2.850	49,0000	1.370	6.257	424	-	(A)	E.Y.	C
Editorial Diana, S.A. de C.V.	Roberto Gayol 1291 del Valle México D.F. (México)	Editorial	Seguros Tepeyac	84	20,1552	1.579	(1.095)	-	-	(D)	E.Y.	C
Ase Rent, S.A. de C.V.	Arquimedes 199, 3º a Polanco México D.F. (México)	Arrendadora	Seguros Tepeyac	9	50,9500	43	9	-	-	(B)	E.Y.	C
Unidad Móvil de Diagnóstico, S.A.	Humboldt, 56 P.B. Centro. México D.F. (México)	Servicios Médicos	Seguros Tepeyac	23	99,9982	23	3	-	-	(B)	E.Y.	C
Asset Defensa Legal Mexicana, S.A. de C.V.	M.M. de LLano 140 MTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	Seguros Tepeyac	18	100,0000	7	(12)	-	-	(B)	E.Y.	C
Cesvi Mexico	Humboldt, nº 56 Mexico D.F. 06040	Servicios	Cesvimap Internacional	69	34,8800							
			Seguros Tepeyac	16	8,1400	195	-	15	-	(D) (F)	E.Y.	C
MAPFRE Asian Insurance Corporation	Rada St. Corner de la Rosa St. Manila (Filipinas)	Seguros	MAPFRE Internacional	1.512	59,9000	349	2.044	40	-	(A) (F)	A.A.	C
Puerto Rican American Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE Internacional	6.722	93,3700	483	10.550	313	(77)	(A)	E.Y.	C
Preferred Risk Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Puerto Rican American Ins.	675	100,0000	97	760	98	-	(A)	E.Y.	C
Pan American Corporation	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Holding	MAPFRE Internacional	3.036	87,7714	145	92	84	(89)	(A)	E.Y.	C
Puerto Rican Insurance Agency Inc.	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Mediación de Seguros	Pan American Corporation	1	100,0000	7	94	17	(40)	(A)	E.Y.	C
Pan American Finance Corporation	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Financiera	Pan American Corporation	4	37,2208							
			Pan American Ins. Co.	41	62,7792	8	172	25	-	(A)	E.Y.	C
Pan American Insurance Company	Avda. Chardon / C. González-Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Pan American Corporation	246	100,0000	106	3.157	207	(56)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Corporation of Florida	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Holding	MAPFRE Internacional	1.727	94,0195	24	2.183	(12)	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Insurance Company of America, Inc	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	682	100,0000	131	554	(3)	-	(A)	E.Y.	C
Amstar Management Company	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Servicios	MAPFRE Corporation of Florida	13	100,0000	13	51	-	-	(A)	E.Y.	C
Amstar Insurance Company	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	712	100,0000	131	577	4	-	(A)	E.Y.	C

Millones de Pesetas

CORPORACION MAPFRE

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA	PROCEDIM.	FIRMA	REVISION
Amerinsurance, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Mediación de Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	99	52,9500	-	39	17	-	(B)	VI & G	C
Map Holding	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Financiera	MAPFRE Corporation of Florida	10	100,0000	57	(33)	(14)	-	(A)	E.Y.	C
M & F Premiun Finance	3401 N.W. 82 Avenue #300 Miami (EEU	Financiera	Map Holding	2	100,0000	1	7	(4)	-	(A) (F)	E.Y.	C
Apoint, S.A.	Av. Gral. Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	MAPFRE Internacional	741	100,0000	1.126	(125)	(206)	-	(A)	N/A	--
MAPFRE Uruguay, S.A.	Rincón, 465 Montevideo (Uruguay)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Internacional	140	100,0000	434	-	(284)	-	(A)	E.Y.	C
Fancy Investment, S.A.	18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	MAPFRE Internacional	5	100,0000	95	-	-	-	(A)	N/A	--
Inverserca	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Holding	MAPFRE Internacional	3.104	44,2651	4.167	1.184	515	-	(E)	PW	C
Seguros La Seguridad C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Internacional	130	2,9857	4.243	1.373	478	-	(E)	PW	C
			Inverserca	5.766	94,6155							
Cefoproseg C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Educación	Seguros la Seguridad	2	100,0000	-	1	1	-	(E)	PW	L
Inmobiliaria Peninsular Punto Fijo	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	Seguros la Seguridad	2	100,0000	12	-	35	-	(E)	PW	C
Inversora Seguridad C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Financiamiento de Pólizas	Seguros la Seguridad	630	100,0000	632	(2)	70	-	(E)	PW	C
Organización AGG C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Constructora	Seguros la Seguridad	8	100,0000	8	-	-	-	(E)	PW	L
Publicidad SLS C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Publicidad y compra	Seguros la Seguridad	-	100,0000	-	-	-	-	(E)	PW	L
Inmobiliaria 24 C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Administración de condomini	Seguros la Seguridad	4	100,0000	4	-	-	-	(E)	PW	L
Estacionamiento el Chorro	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Control de Estacionamiento	Seguros la Seguridad	1	100,0000	1	-	-	-	(E)	PW	L
Inmobiliaria 96 C.A.	Av. Universidad Esquina El Chorro Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	Seguros la Seguridad	3	100,0000	3	-	-	-	(E)	PW	L

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM	FIRMA	REVISION
BANCA, CREDITO Y SERVICIOS FINANCIEROS												
Banco MAPFRE, S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Banca	Corporación MAPFRE	12.281	48,3232	17.253	7.558	1.005		(D)	E Y	C
MAPFRE Factoring E. F., S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Factoring	Banco MAPFRE	300	99,9833	300	1	7		(D)	E Y	C
			Corporación MAPFRE	0	0,0167							
Asemap, Asesoramiento e Inversiones S.A.	Gobelas, 41 - 43 (Madrid)	Asesoramiento y Servicios Inmobiliarios	Banco MAPFRE	17	99,5454	11	29	(23)		(D)	E Y	C
			Corporación MAPFRE	0	0,4546							
MAPFRE Gestión Dos, S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Servicios Financieros	Corporación MAPFRE	501	32,0000	2.065	(497)	(756)		(D)	E Y	C
MAPFRE Gestión Uno, S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Asesoramiento	Corporación MAPFRE	0	0,0017	500	224	275		(D)	E Y	C
			Banco MAPFRE	725	99,9983							
MAPFRE Gestión Tres, S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda s/n (Madrid)	Servicios Financieros	MAPFRE Gestión 2, S.A.	1.298	99,7551	1.004	297	755		(D)	E Y	C
Finex España E.F., S.A. (En liquidación)	Paseo de Recoletos, 33 (Madrid)	Financiera	Corporación MAPFRE	2	56,0000	300	(267)	61		(C)	–	–
MAPFRE London , Ltd.	Philpot Lane 2 - 3 Londres(R. Unido)	Holding	Corporación MAPFRE	0	100,0000	1.259	(1.241)	(16)		(B)	D T	C
MAPFRE Caución y Credito Cía. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	Llodio, 2 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	Corporación MAPFRE	1.462	97,3438	1.500	317	220	(75)	(A)	E Y	C
L'etoile Commerciale	103 Blvd. Haussmann. (Paris) Francia	Finanzas	MAPFRE Caución y Cred.	214	9,9352	1.199	950	130		(D)	–	–
MAPFRE Servicios de Caución, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios	MAPFRE Caución y Cred.	6	99,6800	5	5	(3)		(A)	E Y	C
			Corporación MAPFRE	0	0,3200							
Garantías y Crédito de Chile, S.A.	Bandera, 84. Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Caución y Cred.	263	67,8133	545	(19)	15		(A)	EY	C
			Inversiones Ibéricas	120	22,1900							

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				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	4.568	99,7952	2.419	2.081	201	(77)	(A)	EY	C
Desarrollos Urbanos Cic, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios Inmobiliarios	MAPFRE Inmuebles	85	99,9210	64	4	2		(A)	EY	L
			Corporación MAPFRE	0	0,0790							

Millones de Pesetas

Sociedades Dependientes y Asociadas al 31.12.96 (ANEXO 1)

NOMBRE	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS CIERRE EJERCICIO 1996				METODO O	AUDITORIA	
			TITULAR	IMPORTE	%	CAPITAL	RESERV.	RESULT.	DIV. A CTA.	PROCEDIM	FIRMA	REVISION
OTRAS												
Inmobiliaria Calvo - Bárbara (En Liquidación)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	Corporación MAPFRE	98	100,0000	12	85	(1)		(A)	--	--
MAPFRE Soft, S.A.	Crta. Pozuelo - Majadahonda Km. 3,800 (Madrid)	Informática	Corporación MAPFRE	327	55,0000	570	55	(65)		(B)	EY	C
MAPFRE Soft América, S.A.	18 de Julio, 841. Montevideo (Uruguay)	Informática	Corporación MAPFRE	39	55,0000	413	(386)	16		(B)	--	--
MAPFRE Soft Argentina, S.A.	Avda. Puente Figueroa Alcorta 3102 Buenos Aires (Argentina)	Informática	MAPFRE Soft	35	51,0000							
			MAPFRE Soft América	30	49,0000	66	13	41		(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: Poulios & Kaliontzoglou
D.T.: Deloitte & Touche

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

— : no se efectua revisión.
PRSR.: Pedro Rodriguez San Roman
MENJ.: R. Menjou
VI&G.: Verdeja, Iriondo & Gravier
ANKI : Aknine & Associes

REVISION DE AUDITORIA

" L " : LIMITADA
" C " : COMPLETA

Millones de Pesetas

RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(ANEXO 2)

BALANCE DE SITUACION

ACTIVO	Millones de Pesetas
Inmovilizado	265
Cartera de acciones permanente	12
Cuentas diversas	199
Crédito a particulares	102
Cartera de negociación	46.294
Intermediarios financieros.Inversiones directas	657
Tesorería	4
TOTAL ACTIVO	**47.533**

PASIVO	Millones de Pesetas
Fondos Propios	2.426
Resultado del ejercicio	891
Financiación directa de intermediarios financieros	42.256
Financiaciones de la clientela	452
Cuentas diversas	1.508
TOTAL PASIVO	**47.533**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	Millones de Pesetas
Intereses de los pasivos	3.933
Pérdidas en cartera de negociación y productos derivados	429
Corretajes y comisiones satisfechos	874
Gastos de explotación	917
Otras pérdidas	45
Impuesto sobre beneficios	473
Resultado del ejercicio	891
TOTAL DEBE	**7.562**

HABER	Millones de pesetas
Intereses y dividendos de inversiones	4.244
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados	497
Comisiones percibidas	2.802
Otras ganancias	19
TOTAL HABER	**7.562**

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 1996

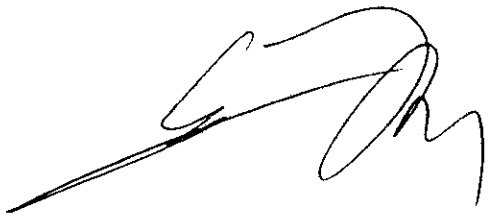
BALANCE

Millones Ptas.

-	Entidades de Crédito (Activo)	80.597
-	Inversión Crediticia	107.201
-	Inversión en Valores de Renta Fija	27.254
-	Débitos a Clientes	177.222
-	Recursos Propios (después de resultados)	26.098

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

-	Productos Financieros	17.818
-	Comisiones Percibidas	1.685
-	Costes Financieros	10.715
-	Gastos de Estructura	5.983
-	Dotación Insolvencias (Neto de Fondos Disponibles)	761
-	Resultado (después de impuestos).	1.263



Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1996, contenidas en las páginas 01 a 51 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 1997.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Luis La O
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Javier Palacios Aroca
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal

D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero Director General

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. José Manuel González Porro
Secretario

DILI ....

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 1.996

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

CORPORACION MAPFRE, S.A.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1996

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 26 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).

- 111 sociedades mercantiles controladas directa o indirectamente por MAPFRE MUTUALIDAD, 47 de ellas domiciliadas en España y 64 en otros países.

- 6 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 34 sociedades en España y 64 en otros 26 países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 55 sociedades asociadas. Es el principal vehículo del SISTEMA MAPFRE para obtener en el mercado de capitales la financiación para su desarrollo empresarial.

EMPLEADOS Y ACCIONARIADO

Al 31 de diciembre de 1996 la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas daban empleo a 10.761 personas (3.919 en España y 6.842 en otros países).

Las acciones de la Corporación cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo. A la misma fecha MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 52,7 por 100 de las acciones de la Corporación, 5.973 accionistas españoles del 16,3 por 100 y 292 accionistas extranjeros del 31 por 100 restante.

PRINCIPALES MAGNITUDES 1996

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 1996 la cifra de 435.967 millones de pesetas, de acuerdo con el siguiente detalle:

Millones de pesetas		
	1996	1995
Seguro y reaseguro	399.578	344.732
Banca y valores.....	28.882	25.487
Promoción y servicios inmobiliarios	4.964	4.808
Otras actividades	2.543	1.773

El beneficio consolidado antes de impuestos y socios externos ha ascendido a 17.718 millones de pesetas, frente a 17.921 en el ejercicio anterior. Su origen se distribuye de la siguiente forma:

Millones de pesetas		
	1996	1995
Seguro directo en España	10.792	8.954
Seguro directo en el extranjero	(329)	1.537
Reaseguro aceptado	4.017	3.289
Asistencia	218	945
Banca	610	344
Promoción y servicios inmobiliarios ...	207	64
Otras participaciones	(16)	(182)
Amortización de fondos de comercio	(477)	(1.497)
Resultado del holding-individual	6.641	8.404
Ajustes consolidación	(3.945)	(3.937)
Beneficio a.i.m.	17.718	17.921

En la actividad de seguro directo en España se ha obtenido un incremento del 21 por 100 en el beneficio; en el seguro directo en otros países se han registrado en cambio resultados de distinto signo, con un saldo conjunto negativo. En la actividad de reaseguro internacional se ha obtenido un incremento del beneficio del 22 por 100.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado, antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio, ha tenido la siguiente evolución en comparación con el año 1995:

Millones de pesetas		
	1996	1995
Consolidadas por integración global		
MAPFRE VIDA	8.119	6.647
MAPFRE SEGUROS GENERALES	2.321	2.058
MAPFRE RE	4.017	3.289
MAPFRE INTERNACIONAL	(329)	1.537
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	352	249
MAPFRE ASISTENCIA	218	945
Presentadas por puesta en equivalencia		
BANCO MAPFRE	610	344
MAPFRE INMUEBLES	207	64
Otras	(16)	(182)
Total	15.499	14.951

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 477 millones de pesetas de amortización del fondo de comercio de consolidación, integrado por las plusvalías tácitas inmateriales (good will) pagadas en las adquisiciones de participaciones empresariales, que se amortizan linealmente en un período de 10 años conforme a la normativa contable española.

Los resultados extraordinarios ascienden a 3.949 millones de pesetas, un 25 por 100 menos que en el ejercicio anterior, y proceden en su mayor parte de la venta de acciones de MAPFRE VIDA representativas del 3,6 por 100 del capital de dicha sociedad, en la que la

Corporación mantenía a 31 de diciembre de 1996 una participación del 73,3 por 100.

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

Millones de pesetas		
	1996	1995
Beneficio antes de impuestos y socios externos	17.718	17.921
Impuestos	5.228	5.512
Beneficio después de impuestos	12.490	12.409
Resultado atribuido a socios externos	2.753	2.835
Beneficio después de impuestos y socios externos	9.737	9.574
Beneficio ajustado por acción (pesetas)	331	347

El beneficio consolidado después de impuestos asciende a 12.490 millones de pesetas. El beneficio neto atribuible a la Corporación, deducida la participación de socios externos, se cifra en 9.737 millones de pesetas. El beneficio ajustado por acción ha sido de 331 pesetas, frente a 347 pesetas en el ejercicio anterior; esta reducción refleja el mayor número de acciones en circulación.

La cifra total consolidada de tesorería e inversiones asciende a 630.078 millones de pesetas, con la siguiente distribución:

Millones de pesetas		
	1996	1995
Inmuebles	85.473	79.571
Inversiones financieras	513.766	429.123
Tesorería	30.839	26.717

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 143.579 millones de pesetas, con crecimiento del 22,4 por 100 sobre los de 1995. De esa cantidad, 17.981 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. La actualización de balances, a la que se han acogido algunas sociedades filiales domiciliadas en España de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, ha supuesto un incremento de 1.577 millones

de pesetas en las reservas en sociedades consolidadas. Los fondos propios consolidados por acción suponían 4.745 pesetas al cierre del ejercicio, frente a 4.312 pesetas al cierre del ejercicio anterior.

HECHOS SIGNIFICATIVOS

- INVERSIONES

Las inversiones realizadas por la Corporación en 1996 ascienden a 15.788 millones de pesetas, entre las que se destacan como más significativas las siguientes ampliaciones de capital de sociedades filiales:

* MAPFRE INTERNACIONAL por importe de 10.500 millones de pesetas, cuya utilización se detalla más adelante.

* MAPFRE SEGUROS GENERALES por importe de 1.205 millones de pesetas, para mantener el elevado nivel de solvencia de esta entidad, que continúa consiguiendo elevados niveles de crecimiento.

* MAPFRE RE por importe de 1.000 millones de pesetas, para acompañar el desarrollo favorable de los negocios de la Unidad Reaseguro, encabezada por dicha sociedad.

* MAPFRE INMUEBLES por importe de 500 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad continuar las promociones de viviendas que tiene iniciadas en Madrid y Barcelona.

* Ampliación de capital de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 1.000 millones de pesetas, para financiar el desarrollo de las operaciones de esta sociedad en un creciente número de países.

Se ha adquirido también la participación del 50 por 100 que tenía MAPFRE RE en MAPFRE ASISTENCIA por un importe de 581 millones de pesetas, así como acciones representativas del 4,57 por 100 del capital de MAPFRE INMUEBLES, con motivo de la OPA y posterior exclusión de Bolsa de esta última sociedad. Esta última inversión ha supuesto un desembolso de 272 millones de pesetas.

Por último, se han invertido 456 millones de pesetas en las obras de rehabilitación del edificio de Paseo de Recoletos 25 de Madrid, iniciadas en 1995 y que concluirán en 1997.

Los fondos recibidos por MAPFRE INTERNACIONAL en las ampliaciones de capital antes mencionadas se han destinado a completar la implantación del SISTEMA MAPFRE en Iberoamérica y a mejorar la solvencia y estructura financiera de algunas filiales. Las inversiones de MAPFRE INTERNACIONAL en 1996 han ascendido a 12.664 millones de pesetas, siendo las más destacables las siguientes:

Millones de pesetas	
Adquisición de participación en LA SEGURIDAD (Venezuela)	3.322
Adquisición de participación en EL SOL NACIONAL (Perú)	140
Adquisición de acciones y ampliación de capital de MAPFRE ASIAN (Filipinas)	897
Adquisición de acciones y ampliación de capital de VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil)	5.332
Ampliaciones de capital de:	
- MAPFRE ACONCAGUA (Argentina)	1.646
- MAPFRE URUGUAY	261
- MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	831

La inversión realizada en Venezuela se ha aplicado a la adquisición de acciones de las sociedades LA SEGURIDAD e INVERSERCA y a la ampliación de capital de estas sociedades en 2.462 millones de pesetas; mediante estas operaciones, MAPFRE INTERNACIONAL controlaba al final del ejercicio el 44,9 por 100 de LA SEGURIDAD, participación que se ha ampliado hasta el 50,55 por 100 en 1997, con una inversión adicional de 165 millones de pesetas.

La inversión realizada en Perú ha permitido la adquisición de una participación del 10 por 100 en la aseguradora EL SOL NACIONAL, que se ha ampliado hasta el 27 por 100 en febrero de 1997 y llegará hasta un porcentaje superior al 51 por 100 a través de la suscripción de una ampliación de capital de dicha sociedad, por importe aproximado de 823 millones de pesetas, que se está llevando a cabo cuando se redacta este informe. La inversión total prevista asciende aproximadamente a 1.213 millones de pesetas.

La inversión realizada en Brasil, que asciende a 3.707 millones de pesetas, incluye los pagos pendientes a Bunge y Born por la compra del 45 por 100 de VERA CRUZ SEGURADORA.

La inversión realizada en Filipinas también complementa los acuerdos y el pago realizado en 1995. Con ella MAPFRE controlaba al cierre del ejercicio el 59,9 por 100 de MAPFRE ASIAN, manteniéndose como su socio principal el Asian Bank, una de las principales instituciones financieras de Filipinas.

MAPFRE INTERNACIONAL ha dedicado además 132 millones de pesetas a la ampliación de capital de CESVIMAP INTERNACIONAL S.A., sociedad que está promoviendo el desarrollo de centros de experimentación y seguridad vial en Argentina, Brasil, Colombia y México, en colaboración con entidades aseguradoras locales.

Con estas adquisiciones se ha completado una etapa de expansión internacional "horizontal", cuyo principal objetivo era estar presentes en los principales países del continente americano, y se ha iniciado una nueva etapa de desarrollo "vertical", en la que el objetivo prioritario es profundizar en la implantación y desarrollo de las distintas Unidades en los países del exterior en que el Sistema MAPFRE tiene presencia.

En esta línea, merecen destacarse el comienzo de las actividades de MAPFRE ACONCAGUA ART (aseguradora de riesgos de trabajo) en Argentina; el acuerdo alcanzado para la adquisición de la cartera de SEGUROS LA PATAGONIA y la colaboración y asociación futura con su grupo empresarial; y la creación, en los primeros días de 1997, de la gestora de planes de pensiones AFORE TEPEYAC, en México.

Por otra parte, a finales de 1996 se ha aprobado un plan para potenciar el desarrollo y coordinación de las distintas Unidades del Sistema en el exterior (seguro directo, reaseguro aceptado, asistencia, etc.), del que merecen destacarse las siguientes medidas:

a) Designación de un alto directivo de los Servicios Centrales o Territoriales como Delegado General en cada país y creación, bajo su presidencia, de un "Comité nacional" integrado por los máximos responsables ejecutivos de las distintas entidades del Sistema MAPFRE en cada país.

CORPORACION MAPFRE S.A.

b) Hermanamiento de las entidades de seguro directo de cada uno de los países del exterior con una de las Subcentrales de la organización territorial de España, para facilitar el intercambio de formación, experiencias y, en su caso, recursos humanos entre ambas. El Presidente de la respectiva Comisión Territorial Española será nombrado Consejero de la empresa del exterior correspondiente.

c) Creación de la nueva holding MAPFRE INTERNACIONAL VIDA, S.A., que impulsará de forma especializada el desarrollo de los negocios de seguros de vida y planes de pensiones en el exterior. Esta nueva sociedad -en cuyo capital participan CORPORACION MAPFRE (50%), MAPFRE VIDA (25%) y MAPFRE RE (25%)- adquirirá las participaciones que actualmente posee MAPFRE INTERNACIONAL en entidades de seguro de vida y pensiones y promoverá la creación de nuevas sociedades especializadas en este tipo de negocios en aquellos países que ofrezcan un marco adecuado para su desarrollo.

- **FINANCIACION**

Las inversiones de la Corporación se han financiado mediante una emisión de obligaciones convertibles por importe de 16.000 millones de pesetas. La emisión se realizó entre el 23 de enero y el 22 de febrero de 1996 (período de suscripción preferente), y entre el 23 y el 27 de febrero de 1996 (oferta pública). Se hizo con un interés del 8,5 por 100 anual, con opciones para la conversión a los tres, nueve y quince meses de la fecha de emisión, con descuentos del 15, 12 y 10 por 100, respectivamente. MAPFRE MUTUALIDAD suscribió su parte de la emisión por importe de 8.360 millones de pesetas. El resto se colocó con participación de un sindicato dirigido por MAPFRE INVERSION S.V. e integrado por la propia MAPFRE INVERSION, BBV INTERACTIVOS S.V.B., CENTRAL HISPANO BOLSA S.V.B. y CAJA DE MADRID.

En la primera opción de conversión se convirtieron en acciones títulos equivalentes al 96 por 100 de la emisión. La conversión dio lugar a la emisión de 2.951.971 acciones, valoradas a 5.315,73 pesetas por acción, ampliándose el capital social en 1.475.985.500 pesetas. Dichas acciones participan de todos los derechos políticos y económicos desde el 27 de mayo de 1996.

En la segunda opción se convirtieron títulos equivalentes al 3,31 por 100 de la emisión. Como consecuencia de esta conversión se emitieron 99.661 acciones nuevas, valoradas a 5.659,36 pesetas por acción, ampliándose el capital social en 49.830.500 pesetas. Estas nuevas acciones participan de todos los derechos políticos y económicos desde el día 27 de noviembre de 1996.

- **DATOS BURSATILES**

Durante 1996 las acciones de la Corporación han cotizado 253 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se contrataron durante el ejercicio 15.342.634 títulos, frente a 11.699.498 en el ejercicio anterior, con incremento del 31 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones alcanzó 98.578, frente a 71.160 millones de pesetas en 1995, con incremento del 39 por 100.

Con fecha 29 de abril 1996 se formuló una Oferta Pública de Adquisición sobre 21.492 acciones de MAPFRE INMUEBLES, que fue aceptada por un total de 19.518 acciones, representativas del 90,8 por 100to de aquéllas a las que se había dirigido la oferta y del 4,75 por 100 del capital de la sociedad. Posteriormente la Comisión Nacional del Mercado de Valores adoptó el día 4 de septiembre el acuerdo de exclusión de cotización de las acciones de MAPFRE INMUEBLES solicitada por la Junta General de dicha sociedad.

ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS

- **SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA**

Las filiales aseguradoras españolas de la Corporación han obtenido en 1996 un crecimiento del 12 por 100 en primas emitidas y del 21 por 100 en beneficios. La emisión conjunta de primas de seguro en España ha alcanzado la cifra de 155.661 millones de pesetas, y su beneficio conjunto antes de impuestos y minoritarios 10.792 millones de pesetas.

MAPFRE VIDA y su filial PRAICO LIFE (Puerto Rico) han emitido primas por importe consolidado de 85.634 millones de pesetas, con crecimiento del 9 por 100, cifra que incluye 2.333 millones de pesetas de primas emitidas por su Agencia en Portugal. Los

ingresos financieros de MAPFRE VIDA han alcanzado la cifra de 35.146 millones.

Los Fondos de Inversión MAPFRE que comercializa MAPFRE Inversión, filial de MAPFRE VIDA, han experimentado en 1996 un crecimiento del 46 por 100; el patrimonio gestionado por dicha entidad ha alcanzado la cifra de 188.161 millones de pesetas, con más de 54.000 partícipes.

El patrimonio de los Fondos de Pensiones administrados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha alcanzado la cifra de 28.002 millones de pesetas, con incremento del 66 por 100 respecto a 1995.

El beneficio consolidado de MAPFRE VIDA y sus filiales ha ascendido a 8.057 millones de pesetas antes de impuestos y minoritarios, y a 5.474 millones después de impuestos y minoritarios, con incrementos del 21 y el 7 por 100, respectivamente.

MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME han emitido primas por importe de 64.236 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100, incluyendo 6.919 millones de pesetas de la Agencia de Portugal. El 79 por 100 de la emisión corresponde a Seguros Diversos y el 21 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 2.321 millones de pesetas antes de impuestos y minoritarios, y 1.584 millones después de impuestos y minoritarios.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha obtenido un volumen de primas de seguro directo de 5.608 millones de pesetas, con crecimiento del 27 por 100, incluyendo 587 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 352 millones de pesetas antes de impuestos y 241 millones después de impuestos.

* <u>SEGURO DIRECTO EN OTROS PAISES</u>

El contravalor en pesetas de la emisión de primas de las aseguradoras filiales y asociadas domiciliadas en otros países, principalmente en Iberoamérica, asciende a 134.501 millones de

pesetas, con incremento del 40 por 100 de acuerdo con el siguiente detalle:

Millones de pesetas *		
	1996	1995
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil)	41.707	33.750
SEGUROS TEPEYAC (México)	18.414	12.464
LA SEGURIDAD (Venezuela)	15.581	--
Grupo PRAICO (Puerto Rico)	14.947	14.157
MAPFRE ACONCAGUA (Argentina)	11.413	9.454
EUROAMERICA GENERALES (Chile)	9.087	9.090
EUROAMERICA VIDA (Chile)	6.571	4.636
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5.539	3.647
EL SOL NACIONAL (Perú)	3.500	--
MAPFRE PROGRESS (Italia)	2.653	2.642
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	2.143	2.270
AMSTAR INSURANCE (Florida-USA) . . .	1.921	1.528
MAPFRE URUGUAY	1.025	661

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

La sociedades citadas en el cuadro anterior se incluyen en las Cuentas consolidadas por el método de integración global, con excepción de LA SEGURIDAD (Venezuela) y EL SOL NACIONAL (Perú).

En sus monedas nacionales la emisión para estas sociedades ha experimentado un crecimiento en conjunto del 17 por 100.

En conjunto estas entidades han obtenido un resultado negativo -calculado de acuerdo con los criterios contables homogéneos aplicados en las cuentas consolidadas de la Corporación- de 329 millones de pesetas. Han obtenido resultados positivos SEGUROS TEPEYAC (México), PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE ARGENTINA, AMSTAR INSURANCE (USA) y MAPFRE ASIAN (Filipinas).

Por el contrario, han obtenido pérdidas el grupo formado por VERA CRUZ SEGURADORA y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA PRIVADA (Brasil), como consecuencia de los resultados negativos de la suscripción durante el primer semestre del ejercicio, para cuya corrección se han adoptado las oportunas medidas; MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, como consecuencia de los resultados deficitarios del Seguro de Automóviles, que son generalizados en dicho mercado, y de las coberturas de sustracción y cumplimiento, así como de los costes de la reestructuración que

está llevándose a cabo en esta entidad; MAPFRE PROGRESS (Italia), que ha reducido a menos de la mitad las pérdidas del ejercicio anterior; y MAPFRE URUGUAY, que ha cerrado su primer ejercicio completo de operaciones y soporta aún gastos de lanzamiento.

CESVIMAP INTERNACIONAL ha dirigido la puesta en marcha en Argentina y en Brasil de Centros de Experimentación y Seguridad Vial basados en la experiencia acumulada en CESVIMAP (España). Se ha estudiado la creación de centros similares en colaboración con entidades locales en Colombia y México, y se mantienen conversaciones para el establecimiento de otro centro en Francia.

Se ha enajenado, por otra parte, la participación del 40 por 100 que poseía MAPFRE INTERNACIONAL en SEGUROS UNIVERSALES (Guatemala), por importe de 138 millones de pesetas.

MAPFRE INTERNACIONAL ha continuado prestando una permanente atención a la mejora de la gestión de sus sociedades filiales, el desarrollo de sinergias e intercambio de experiencias entre ellas y la adopción de medidas correctoras en aquellas que aún presentan situaciones de desequilibrio en sus resultados.

* **REASEGURO ACEPTADO**

Las entidades que integran la Unidad Reaseguro de la Corporación han contabilizado en 1996 primas por importe de 87.961 millones de pesetas, con incremento del 13 por 100 respecto a 1995, de acuerdo con el siguiente detalle:

Millones de pesetas		
	1996	1995
CORPORACION MAPFRE	4.127	4.447
MAPFRE RE	49.535	41.484
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	15.196	14.492
CIAR	13.895	13.175
REASEGURADORA HEMISFERICA	4.311	3.720
MAPLUX RE	897	660

Datos agregados de compañías individuales.-

La aportación de la Unidad al beneficio consolidado ha ascendido a 4.017 millones de pesetas antes de impuestos y socios

externos, frente a 3.289 millones de pesetas el año anterior (excluyendo de los beneficios de 1995 los correspondientes a MAPFRE ASISTENCIA, que en el ejercicio anterior se consolidaba con MAPFRE RE, mientras que en 1996 ha pasado a tener la consideración de sociedad autónoma filial de la Corporación).

Los fondos propios consolidados de la Unidad, incluidos intereses minoritarios, han alcanzado la cifra de 29.825 millones de pesetas, y la tesorería e inversiones 101.201 millones de pesetas. Las reservas técnicas retenidas consolidadas representan el 128 por 100 de las primas contabilizadas.

MAPFRE RE, individualmente considerada, ha obtenido un beneficio de 2.227 millones de pesetas antes de impuestos.

En el mes de octubre 1996 la agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S otorgó a MAPFRE RE la clasificación "A+" basada en su capacidad para el pago de siniestros, lo que confirma ante los mercados la buena situación patrimonial y la capacidad de gestión de la sociedad.

La sucursal de MAPFRE RE en Londres ha alcanzado un volumen de primas aceptadas de 2.180 millones de pesetas.

El resultado consolidado de las sociedades de la Unidad en Chile, principalmente la CAJA REASEGURADORA DE CHILE, que opera también en Argentina, Bolivia y Perú- ha sido de 1.501 millones de pesetas antes de impuestos y socios externos.

C.I.A.R. (Bélgica), sociedad controlada por MAPFRE RE en la que participan entidades aseguradoras de distintos países de Europa, ha obtenido un beneficio de 712 millones de pesetas antes de impuestos.

REASEGURADORA HEMISFERICA (Colombia) ha obtenido un beneficio de 462 millones de pesetas antes de impuestos.

Durante el ejercicio se han constituido la nueva sociedad MAPFRE RE ASESORIA LIMITADA, en Sào Paulo, y la oficina de representación de CAJA REASEGURADORA DE CHILE en Lima. Al conjunto de sociedades de servicios de seguridad y prevención ITSEMAP, presentes ya en 4 países, se han agregado nuevas sociedades en Bogotá y Santiago de Chile.

* **ASISTENCIA**

En su doble vertiente de aseguradora directa y reaseguradora, al cierre del ejercicio MAPFRE ASISTENCIA extendía su cobertura a un total de 29 países, a través de 20 filiales y 19 centrales de alarma para prestación de servicios de asistencia.

En 1996 se han constituido dos nuevas sociedades filiales en Uruguay y México, y se han abierto agencias generales en Irlanda y Francia. MAPFRE ASISTENCIA ha lanzado varios productos nuevos, entre los que destacan la gestión de las pérdidas y deterioros de equipajes para líneas aéreas y la asistencia a camiones.

Los ingresos consolidados han alcanzado 13.736 millones de pesetas, con incremento del 24 por 100. El beneficio consolidado ha sido de 240 millones de pesetas, antes de impuestos e intereses minoritarios.

* **ACTIVIDAD BANCARIA**

El BANCO MAPFRE tenía al final del ejercicio 1996 un total de 129 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 consolidados del Banco ascendían al cierre del ejercicio a 224.840 millones de pesetas, con incremento del 28 por 100, y sus recursos de clientes a 177.222 millones de pesetas, con incremento del 26 por 100; su inversión crediticia ha alcanzando la cifra de 107.201 millones de pesetas, con crecimiento del 46 por 100; y su beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 1.267 millones de pesetas antes de impuestos.

* **ACTIVIDAD INMOBILIARIA**

MAPFRE INMUEBLES, entidad de promoción y servicios inmobiliarios, ha obtenido ingresos consolidados por importe de 5.084 millones de pesetas y un beneficio de 318 millones de pesetas, antes de impuestos.

En 1996 se finalizó una promoción desarrollada en Barcelona, con 60 viviendas, de las que 54 se habían vendido al cierre del

ejercicio. Se han continuado las obras de otras promociones en Barcelona, destinadas a la construcción de 90 viviendas (de las que se encontraban vendidas 57 al cierre del ejercicio), y Las Rozas (Madrid), destinada a la construcción de 74 viviendas (73 vendidas). Se ha adquirido asimismo un nuevo solar en Barcelona para la promoción de 69 viviendas.

La entidad también ha continuado prestando a terceros servicios de gestión de proyectos, gestión inmobiliaria y construcción y mantenimiento de propiedades inmobiliarias, habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 3.216 millones de pesetas.

ORGANOS DE GOBIERNO

El Consejo de Administración, en su reunión del día 20 de abril de 1996, acordó aceptar la dimisión presentada por D. Juan Fernández-Layos Rubio como miembro de la Comisión Directiva y nombra nuevo miembro de la misma a D. Sebastián Homet Duprá; y en su reunión del día 18 de enero de 1997 acordó designar a D. José Manuel González Porro Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva, en sustitución de D. Alberto Manzano Martos, que continúa ostentando los cargos de Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Directiva.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Santiago Gayarre Bermejo, D. Luis La O, D. Manuel Lorente Ruiz y D. Manuel Ocón Terrasa, cuya reelección se propone.

HECHOS POSTERIORES

Como hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio, deben destacarse las adquisiciones de participaciones mayoritarias en SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela) y EL SOL NACIONAL (Perú) y la constitución del holding MAPFRE INTERNACIONAL VIDA, ya mencionados en otros apartados de este informe.

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO

En 1997 la Corporación prevé suscribir ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL -para financiar las inversiones ya mencionadas en EUROAMERICA (Chile), LA SEGURIDAD (Venezuela) y EL SOL NACIONAL (Perú), así como reforzar los fondos propios de algunas de sus filiales que han presentado pérdidas en 1996- y de MAPFRE RE, dentro de un plan de aumento de los fondos propios de esta filial reaseguradora, para seguir elevando sus ratios de solvencia e incrementando su capacidad de aceptar nuevos negocios.

Estas inversiones se financiarán con el remanente de los fondos obtenidos en la emisión de obligaciones convertibles de 1996 y mediante una cifra limitada de créditos.

Las unidades operativas y sociedades autónomas en las que participa la Corporación han formulado sus propios objetivos de crecimiento en cifras de negocios y beneficios que permiten prever sustanciales aumentos en la rentabilidad de la Corporación.

Las sociedades de seguro directo en otros países, controladas por MAPFRE INTERNACIONAL, prevén para 1997 una importante mejora de sus resultados. En México y Puerto Rico se espera incrementar el nivel de beneficios obtenido en 1996; las filiales de Argentina y Brasil prevén mantener la tendencia de resultados positivos apreciada en los últimos meses de 1996; se confía en que las medidas adoptadas para enderezar la situación de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA den resultado, reduciéndose las pérdidas de dicha filial en 1997; y las sociedades recientemente adquiridas en Perú y Venezuela deben continuar en la línea de beneficio que han obtenido en 1996.

En su propio plan estratégico como sociedad holding, la Corporación se ha fijado como principales objetivos buscar los medios necesarios para seguir financiando el desarrollo nacional e internacional de sus filiales, mejorando al mismo tiempo la rentabilidad para sus accionistas; continuar buscando para ello fuentes de financiación propias para sus filiales MAPFRE RE y MAPFRE INTERNACIONAL, en las que se espera abrir la posibilidad de participación de accionistas externos en los próximos años; promover la creación de sociedades especializadas en Seguro de Vida en los países en que MAPFRE INTERNACIONAL está implantada; y desarrollar una actividad internacional coordinada entre sus filiales españolas y de otros países para el servicio internacional a clientes industriales.

* * * * * * * * * * *

INFORMACION DE UNIDADES OPERATIVAS

UNIDAD VIDA

Los ingresos consolidados de MAPFRE VIDA y sus sociedades filiales han alcanzado la cifra de 123.232 millones de pesetas, con incremento del 11 por 100 respecto a 1995. El mayor volumen de ingresos corresponde a operaciones de seguro de vida y otros ramos personales, con una emisión de primas de 85.127 millones de pesetas y crecimiento del 9 por 100. De dicha cifra, 82.969 millones corresponden a la propia MAPFRE VIDA y los 2.158 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 62.456 millones de pesetas, con incremento del 10 por 100 sobre el ejercicio anterior, porcentaje superior al promedio del sector que permite a la entidad seguir manteniendo el liderazgo en operaciones individuales tradicionales.

En 1996 ha continuado incrementándose la colaboración entre la red comercial propia de MAPFRE VIDA y las de otras entidades del SISTEMA MAPFRE, lo que nos sitúa en una posición privilegiada para atender la demanda creciente de productos de vida-jubilación.

Las provisiones técnicas consolidadas ascienden a 351.551 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100, y los activos totales se han situado en 390.155 millones, con crecimiento del 13 por 100.

La cartera de inversión mobiliaria de la entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 303.323 millones de pesetas, con incremento del 17 por 100 respecto a 1995. El 83 por 100 de la cartera estaba representada por valores de renta fija. No obstante, la caída de los tipos de interés obligará a cambios importantes en la gestión futura de las carteras de las entidades aseguradoras, con más diversificación y un mejor aprovechamiento de las múltiples oportunidades que ofrecen los mercados financieros.

Las primas emitidas de Seguros de Salud han crecido un 11 por 100 y se sitúan en 4.311 millones de pesetas. Del total, 3.000 millones corresponden a "Medisalud" (seguro de reembolso de gastos médicos) y 1.311 millones a la modalidad de indemnización diaria. En 1996 se ha realizado un gran esfuerzo en la mejora de la gestión, los productos y el servicio de atención al cliente, aspectos claves para la correcta evolución de este ramo.

La Agencia General de MAPFRE VIDA en Portugal terminó el ejercicio 1996 con una emisión neta de 2.333 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 20 por 100. Hay que destacar el inicio de la comercialización de un nuevo producto destinado a la jubilación, similar a los planes de pensiones, que cuenta con importantes ventajas fiscales y propiciará elevados crecimientos en el volumen de ventas. Ello, junto con la racionalización de las estructuras gerencial y comercial llevada a cabo y las buenas condiciones del mercado, hace prever un desarrollo significativo de la Entidad en el país vecino.

MAPFRE INVERSION SV y MAPFRE INVERSION DOS SGIIC han obtenido en el ejercicio resultados excelentes, acompañando la favorable evolución de los mercados financieros. El beneficio consolidado antes de impuestos ha sido de 1.601 millones de pesetas, superior en un 18 por 100 al del ejercicio precedente, que representa una rentabilidad bruta del 56,4 por 100 sobre el capital.

Los patrimonios administrados por estas sociedades ascendían al final del ejercicio a 188.161 millones de pesetas, con incremento del 46,5 por 100. El número de partícipes de los fondos de inversión se situaba en 54.041, con incremento del 24 por 100. Con ello, MAPFRE mantiene su posición destacada entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, con una cuota de mercado del 37,5 por 100 en patrimonios administrados y del 78 por 100 en número de partícipes. En el último ejercicio se ha ampliado la red comercial específica de MAPFRE INVERSION para la comercialización de productos financieros, que opera integrada en la organización territorial del SISTEMA MAPFRE. Asimismo se ha iniciado la constitución de equipos comerciales formados por especialistas autónomos ubicados en centros urbanos. Con todo ello se ha intensificado la actividad de la sociedad en todo el territorio nacional.

MAPFRE VIDA PENSIONES EGPFP ha cerrado un ejercicio excepcional, que marca el comienzo de una nueva etapa en la evolución de la sociedad, con importantes crecimientos en el volumen de ventas (93,6 por 100) y participación creciente de la organización comercial de MAPFRE VIDA y del SISTEMA MAPFRE en la distribución de sus productos.

El patrimonio total de los fondos de pensiones administrados ha alcanzado la cifra de 28.002 millones de pesetas, de la que 23.566 millones, con un crecimiento del 70 por 100, corresponde a planes individuales. El número de partícipes se ha situado en 23.976, con un crecimiento del 47,4 por 100.

La evolución de los tipos de interés y la composición de la cartera de inversiones ha permitido repartir a los partícipes de planes individuales una rentabilidad neta del 16,64 por 100, prácticamente idéntica a la conseguida en 1995.

Durante 1996 se ha seguido prestando una especial atención a la calidad del servicio y de la información ofrecida a los clientes y se ha reforzado la gestión profesional de la inversión, adaptándola a las circunstancias cambiantes del mercado, lo que ha permitido obtener una favorable rentabilidad histórica que propicia la creciente fidelización de los partícipes, como demuestra la baja tasa de traslados.

La red de consultores dedicada con carácter exclusivo a la promoción y distribución de planes de pensiones se ha extendido prácticamente a todas las direcciones regionales de MAPFRE VIDA.

La filial aseguradora en Puerto Rico (PRAICO LIFE) ha logrado en 1996 un beneficio de 49 millones de pesetas, antes de impuestos, y emitido primas de seguro directo por importe de 2.158 millones de pesetas. La entidad ha obtenido por cuarto 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 8.057 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos, con incremento del 21 por 100 respecto al ejercicio precedente.

Las acciones de MAPFRE VIDA cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1996 CORPORACION MAPFRE era titular del 73,34 por 100 de las acciones de la sociedad; 6.520 accionistas españoles, del 7,93 por 100, y 138 accionistas extranjeros, del 18,73 por 100 restante.

La cotización de MAPFRE VIDA durante 1996 ha tenido una evolución muy satisfactoria. Al cierre del ejercicio la capitalización bursátil de la sociedad ascendía a 144.000 millones de pesetas, la acción cotizaba a un precio de 9.000 pesetas y ha experimentado en 1996 una revalorización del 25 por 100.

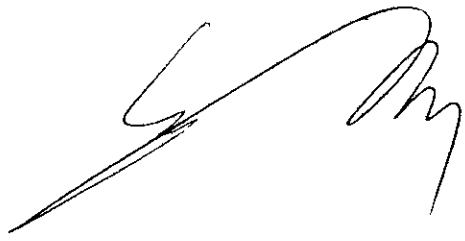
La evolución de la acción de MAPFRE VIDA ha reflejado desde su salida a Bolsa, en diciembre de 1994, el notable interés de los mercados financieros por un valor rentable y con importantes perspectivas de futuro a corto, medio y largo plazo.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

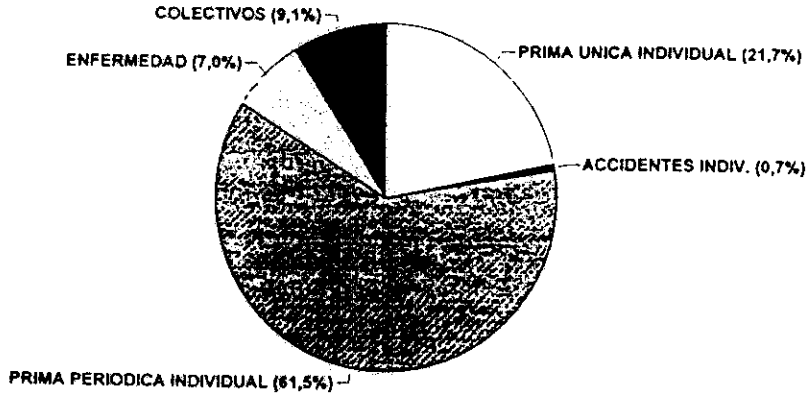
	1996	1995
Fondos propios	21.422	18.495
Primas emitidas (seguro directo)	85.127	77.871
Ingresos financieros	35.146	31.684
Resultado antes de impuestos y minoritarios	8.057	6.647
Patrimonio inmobiliario (1)	40.460	39.882
Inversiones financieras	301.481	257.133

Millones de pesetas

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

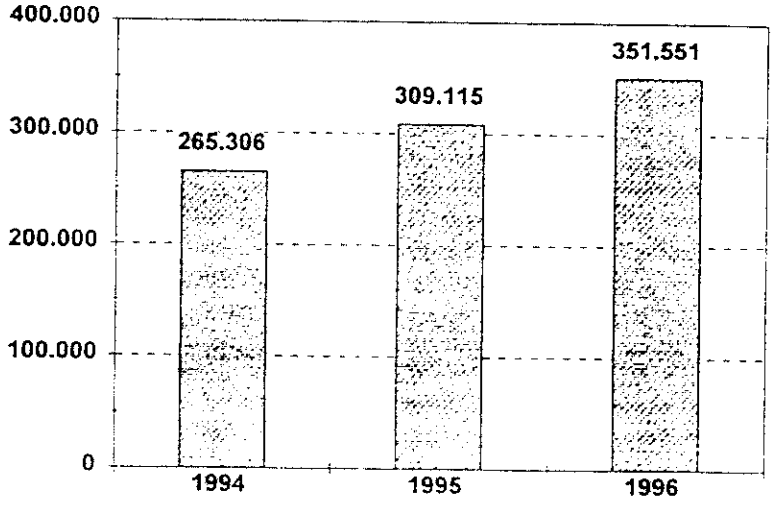


COMPOSICION DE LA CARTERA
A 31-XII-96



TOTAL EMISION: 85.634

PROVISIONES TÉCNICAS
(Millones de pesetas)



UNIDAD SEGUROS GENERALES

MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME, que constituyen la Unidad de Seguros Generales, han obtenido en 1996 unos ingresos totales de 69.978 millones de pesetas, de los que 64.236 millones corresponden a primas emitidas, que han experimentado un incremento del 13,5 por 100 sobre el año anterior.

De dicha emisión, 50.636 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 15,8 por 100, y 13.600 millones a Seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE GUANARTEME y AGENCIA DE PORTUGAL), con incremento del 5,7 por 100. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los ramos de Transportes, Comunidades, Hogar y Responsabilidad Civil.

El índice de siniestralidad a primas netas devengadas para el conjunto de los ramos ha sido del 66,9 por 100, superior en 3,3 puntos al del ejercicio 1995. En Ramos Diversos dicho índice se ha situado en el 62,6 por 100 y en el ramo de Automóviles en el 83,1 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un margen adecuado de beneficio técnico, a excepción del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles, en el que se han dotado las correspondientes provisiones complementarias.

Los gastos de gestión, cada vez más vinculados a la prestación de servicios complementarios, han representado el 31,8 por 100 de las primas emitidas, índice inferior en 0,7 puntos al del ejercicio precedente. Los gastos de gestión interna han disminuido en 0,2 puntos (18,6 por 100 frente al 18,8 por 100) y los de gestión externa en 0,5 puntos (13,2 por 100 frente al 13,7 por 100).

Los rendimientos financieros regulares han ascendido a 3.485 millones de pesetas, que representan el 5,4 por 100 de las primas emitidas, frente al 5 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han obtenido 484 millones de pesetas de rendimientos financieros extraordinarios, como consecuencia fundamentalmente de realizaciones financieras y de la contribución al resultado de las sociedades puestas en equivalencia.

Las inversiones netas realizadas en 1996 ascienden a 12.598 millones de pesetas, dirigidas básicamente a adquisiciones de títulos de renta fija, activos financieros a corto plazo y, en menor medida, fondos de inversión e inversiones inmobiliarias.

Con las operaciones llevadas a cabo en el ejercicio 1996, el patrimonio inmobiliario asciende a 18.048 millones de pesetas (incluyendo 1.833 millones por la actualización de inmuebles practicada en el ejercicio, conforme al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio); las inversiones financieras, a 33.597 millones de pesetas; la tesorería, a 8.708 millones, y otras inversiones (inmovilizado), a 1.685 millones. Todo ello constituye un conjunto de 62.038 millones de pesetas como inversión neta acumulada, frente a 47.607 millones en el ejercicio pasado.

El beneficio consolidado asciende a 2.321 millones de pesetas, antes de impuestos y de socios externos, frente a 2.058 millones del ejercicio anterior, incluyéndose en este resultado el importe de los costes operativos para el desarrollo de la Agencia de Portugal. Con ello, la inversión acumulada en dicha agencia alcanza un importe de 2.831 millones de pesetas, para un volumen de primas emitidas en el ejercicio de 6.919 millones de pesetas.

La cobertura agregada de provisiones técnicas presenta un excedente de 11.788 millones de pesetas y el margen de solvencia de la entidad matriz asciende a 2,7 veces el mínimo exigido legalmente.

Las sociedades MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE INDUSTRIAL y la Agencia General de MAPFRE SEGUROS GENERALES en Portugal han experimentado un importante desarrollo durante 1996; sus incrementos de emisión se situaron en el 6,2, 21,5 y 14,3 por 100, respectivamente, lo que les permite ir consolidando sus respectivas posiciones en los sectores de mercado en que opera cada una de ellas.

Las actividades desarrolladas por las sociedades filiales de servicios técnicos (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP y CONSULTMAPF) han supuesto en 1996 unos ingresos globales por facturación de 1.854 millones de pesetas, con incremento del 52 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 sus actividades de servicios (asistencia tecnológica y servicios técnicos en el campo de la seguridad, la prevención, el tratamiento integral de siniestros y la consultoría sobre la gestión de riesgos).

El Centro Integrado de Servicios 24 horas (C.I.S.) ha venido potenciando sus actividades y ampliando su red propia de profesionales concertados. Con ocasión de la campaña de publicidad en televisión "Mapfre Hogar", en el mes de octubre, el C.I.S. realizó sus primeras actividades comerciales de telemarketing, como apoyo y paso previo a la gestión directa de ventas, que podría marcar una nueva vía complementaria a los sistemas convencionales. En conjunto, la

actividad desarrollada por el C.I.S. ha supuesto más de 2.150.000 comunicaciones telefónicas, que determinaron más de 560.000 intervenciones de siniestros, correspondiendo el 73,3 por 100 a daños por agua y rotura de cristales, el 3,7 por 100 a asistencia domiciliaria, el 4 por 100 a asistencia jurídica y el 15 por 100 restante a otro tipo de servicios.

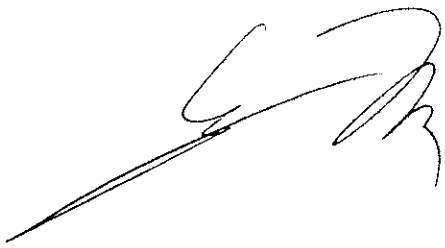
En el área de riesgos industriales se han llevado a cabo más de 380 actuaciones en materia de prevención y seguridad en las empresas aseguradas por MAPFRE INDUSTRIAL, destacando entre ellas la elaboración de informes sobre gerencia de riesgos, la edición de guías y prontuarios de seguridad y la realización de cursos y seminarios sobre riesgos y seguros.

Para 1997 se espera mantener la actual línea de desarrollo comercial y técnico y de favorables resultados. En este sentido, las expectativas de crecimiento de las primas del conjunto de la Unidad se sitúan en el 9,5 por 100, y para los ingresos por facturación de las sociedades de servicios técnicos se ha presupuestado un crecimiento del 82 por 100.

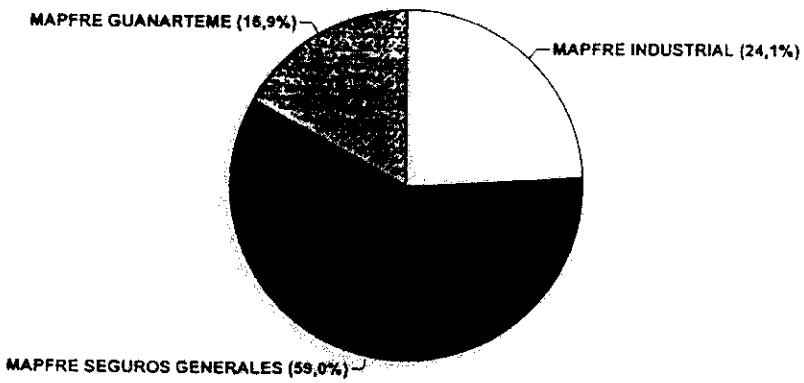
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	1996	1995
Fondos propios (incluidos socios externos)	13.689	9.959
Primas emitidas	64.236	56.582
Provisiones técnicas	59.231	45.705
Ingresos financieros	4.484	3.689
Resultado antes de impuestos	2.321	2.058
Inversión neta acumulada	62.038	47.607
Patrimonio inmobiliario	18.048	15.148
Siniestralidad a primas devengadas (%) ...	66,9	63,6
Gastos de gestión (%)	31,8	32,5
Número de pólizas emitidas (miles)	1.680	1.587

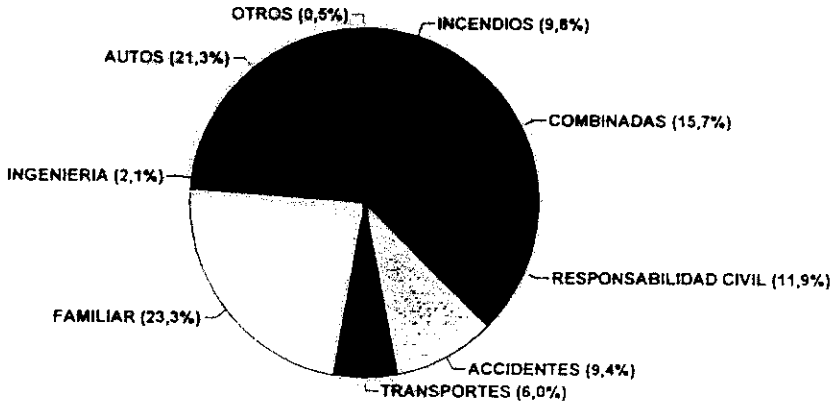
Millones de pesetas



COMPOSICION PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-1996 POR SOCIEDADES



COMPOSICION PORCENTUAL DE LA CARTERA A 31-XII-1996 POR SECTORES



UNIDAD INTERNACIONAL

En 1996 MAPFRE INTERNACIONAL ha firmado sendos acuerdos para la adquisición de participaciones mayoritarias en las entidades aseguradoras SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela) y EL SOL NACIONAL (Perú). La ejecución de estos acuerdos se ha completado en los primeros meses de 1997.

Se ha ampliado, por otra parte, la participación de la Sociedad en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) mediante la adquisición del 45 por 100 que ostentaba el Grupo Bunge y Born; y a finales de 1996 se llegó a un acuerdo, ejecutado en 1997, para ampliar hasta el 100 por 100 la participación en EUROAMERICA SEGUROS GENERALES, de Chile.

Con estas adquisiciones, se ha completado una etapa de expansión "horizontal", en la que el principal objetivo era estar presentes en los principales países del continente americano, y se ha iniciado una segunda etapa de desarrollo "vertical", en la que el objetivo prioritario es profundizar en la implantación y desarrollo de las distintas Unidades del SISTEMA MAPFRE en los países del exterior en que están presentes.

En esta línea merecen destacarse el comienzo de las actividades de MAPFRE ACONCAGUA ART (aseguradora de riesgos del trabajo), en Argentina; el acuerdo alcanzado, también en Argentina, para la adquisición por MAPFRE ACONCAGUA de la cartera de SEGUROS LA PATAGONIA y la colaboración y asociación futura con las empresas de su grupo empresarial; y la creación, en enero de 1997, de la gestora de planes de pensiones AFORE TEPEYAC, en México.

Han avanzado, por otra parte, los proyectos de creación de centros de investigación en materia de reparación de automóviles y seguridad vial, habiendo comenzado en 1996 sus actividades los de Argentina y Brasil.

Las inversiones realizadas en 1996 ascienden a 12.664 millones de pesetas, siendo las más destacables las siguientes:

* Ampliación de los fondos propios de MAPFRE ARGENTINA, en 1.646 millones de pesetas.

* Adquisición de la participación del Grupo Bunge y Born en VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil), con una inversión de 3.707 millones de pesetas, y ampliación de los fondos propios de dicha sociedad, en 1.625 millones de pesetas.

* Ampliación de capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, por importe de 831 millones de pesetas.

* Ampliación de capital de MAPFRE URUGUAY, por importe de 261 millones de pesetas.

* Ampliación de capital de CESVIMAP INTERNACIONAL, por importe de 132 millones de pesetas.

* Ampliación hasta el 59,9 por 100 de la participación en MAPFRE ASIAN, por importe de 368 millones de pesetas, y ampliación de capital dicha sociedad, por importe de 529 millones de pesetas.

* Compra de una participación total -directa e indirecta- del 44,86 por 100 de SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela), con inversión total de 3.322 millones de pesetas, de cuya cifra 2.490 millones se han destinado a la ampliación de los fondos propios de dicha sociedad. Esta participación se ha ampliado en 1997 hasta el 50,55 por 100.

* Adquisición de una participación del 10% de la aseguradora peruana EL SOL NACIONAL, por importe de 140 millones de pesetas, que se ampliará hasta más del 51 por 100 en 1997.

* Adquisición de acciones y desembolso de ampliaciones de capital de MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA, por importe de 53 millones de pesetas.

* Compra de acciones de PAN AMERICAN CORPORATION (Puerto Rico) por importe de 39 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones se ha desembolsado totalmente el capital suscrito de MAPFRE INTERNACIONAL y se ha ampliado el mismo en la cifra de 9.500 millones de pesetas.

Se ha enajenado, en cambio, la participación en SEGUROS UNIVERSALES (Guatemala), por importe de 138 millones de pesetas.

MAPFRE INTERNACIONAL ha continuado, por otra parte, prestando en este ejercicio una atención permanente a la mejora de la gestión de sus sociedades filiales, el desarrollo de sinergias e intercambio de experiencias entre ellas y la adopción de medidas correctoras en aquéllas que aún presentan situaciones de desequilibrio en sus resultados. En esta línea se han producido importantes avances en la implantación del sistema informático de gestión "TRONADOR", que ya es plenamente operativo en las sociedades de Argentina y Brasil, y

se prevé lo sea en 1997 en SEGUROS TEPEYAC (México), el grupo PRAICO (Puerto Rico), MAPFRE COLOMBIA y MAPFRE URUGUAY; se ha avanzado en la implantación generalizada de programas informáticos cuyo interés y eficacia han sido debidamente contrastados; se ha puesto en marcha un sistema de control presupuestario y de gestión que permite disponer de información mensual de resultados de las distintas filiales; se ha diseñado una guía de control interno contable y un sistema de control interno de automóviles, y se ha decidido utilizar la red informática INTERNET como sistema de correo electrónico internacional.

Los fondos propios consolidados de MAPFRE INTERNACIONAL y sus filiales ascienden a 52.868 millones de pesetas, incluyendo 6.978 millones que corresponden a la participación de los accionistas minoritarios; los activos totales consolidados ascienden a 150.567 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 86.180 millones de pesetas; el resultado consolidado, antes de la amortización del fondo de comercio de consolidación, impuesto sobre sociedades y socios externos, ha sido negativo por importe de 329 millones de pesetas; y el resultado final, después de destinar 428 millones de pesetas a la amortización del fondo de comercio de consolidación y una vez considerados el impuesto sobre sociedades y la participación de socios externos, refleja una pérdida de 1.634 millones de pesetas.

Las primas de seguros suscritas por MAPFRE INTERNACIONAL y sus filiales han alcanzado en 1996 la cifra consolidada de 99.865 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 20 por 100 con respecto al año anterior.

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

* SEGUROS TEPEYAC, S.A. (México) ha suscrito primas por importe de 18.498 millones de pesetas, con incremento del 48 por 100 respecto al ejercicio 1995. Este fuerte incremento se enmarca dentro de la tendencia, mantenida durante los últimos cinco años, de crecimientos superiores a los del mercado. Esta compañía ha obtenido un beneficio de 991 millones de pesetas antes de impuestos.

* El Grupo PRAICO (Puerto Rico) ha obtenido un volumen de primas de seguro directo de 14.698 millones de pesetas, con un beneficio antes de impuestos de 820 millones de pesetas, lo que

supone mantenerse en un nivel de primas similar al alcanzado en el ejercicio anterior.

* VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y su filial VERA CRUZ PREVIDENCIA Y VIDA (Brasil) han emitido primas por importe de 41.029 millones de pesetas. El incremento obtenido con respecto al año anterior es del 30 por 100, lo que muestra el potencial de crecimiento del mercado asegurador brasileño. El resultado antes de impuestos obtenido por ambas entidades refleja una pérdida de 167 millones de pesetas, frente al beneficio de 877 millones de pesetas registrado en el ejercicio anterior.

* MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA y AMSTAR INSURANCE (Florida-Estados Unidos) han suscrito primas por importe de 1.908 millones de pesetas, cifra superior en un 25 por 100 a la del pasado ejercicio, como consecuencia del crecimiento continuo que se ha logrado en poblaciones donde estas Compañías no tenían una fuerte presencia. Han obtenido un resultado positivo conjunto antes de impuestos de 13 millones de pesetas, frente a la pérdida de 165 millones de pesetas registrada en el año anterior.

* MAPFRE PROGRESS (Italia) ha emitido primas por importe de 2.611 millones de pesetas, con una pérdida de 292 millones, que supone una importante reducción respecto a la pérdida registrada en el ejercicio anterior (752 millones de pesetas), fruto del esfuerzo realizado por esta Compañía en la contención de la siniestralidad y de los gastos de gestión.

* MAPFRE ACONCAGUA y MAPFRE ACONCAGUA ART (Argentina) han suscrito primas durante 1996 por importe de 12.233 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 23 por 100 respecto al ejercicio anterior, debido en su mayor parte a la emisión de MAPFRE ACONCAGUA ART (Argentina), que ha iniciado sus operaciones el 1 de julio de 1996 con resultados positivos. El resultado conjunto de ambas sociedades refleja un beneficio global de 70 millones de pesetas antes de impuestos, frente a la pérdida de 518 millones del ejercicio anterior. A pesar de que se ha observado una leve recuperación de la economía argentina, ésta todavía no ha transcendido al sector asegurador, el cual continúa en una situación de recesión similar a la de ejercicios anteriores.

* MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ha suscrito primas por importe de 5.887 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 52 por 100 respecto al ejercicio anterior. Esta Compañía

sigue presentando importantes pérdidas, que en 1996 ascienden a 1.510 millones de pesetas antes de impuestos.

* MAPFRE ASIAN (Filipinas) ha obtenido primas por importe de 2.021 millones de pesetas y un beneficio antes de impuestos de 79 millones de pesetas.

* MAPFRE URUGUAY ha emitido primas por importe de 980 millones de pesetas, con una pérdida de 294 millones de pesetas, en su primer ejercicio completo de actividad. En este ejercicio esta Compañía ha logrado incrementar su producción en un 42 por 100 respecto al año anterior, operando en un mercado que se encuentra prácticamente sin crecimiento en los últimos tres años.

EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y EUROAMÉRICA VIDA (Chile) que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia al poseer MAPFRE INTERNACIONAL una participación del 45 por 100, tienen los siguientes datos, en base a criterios contables generalmente aceptados en Chile y convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: han emitido primas por importe de 9.087 y 6.571 millones de pesetas respectivamente, manteniéndose la primera en un volumen similar al del ejercicio anterior, mientras que la segunda ha registrado un incremento del 42 por 100. El resultado antes de impuestos, que ascendió a unas pérdidas de 79 millones de pesetas en EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES y de 738 millones de pesetas en EUROAMÉRICA VIDA, se ha visto fuertemente influenciado por la alta competitividad existente en el mercado y la negativa evolución de la Bolsa chilena.

Los presupuestos de la Unidad para 1997 prevén unos ingresos agregados por primas de 160.256 millones de pesetas, lo que representaría un crecimiento del 39 por 100 sobre el ejercicio 1996.

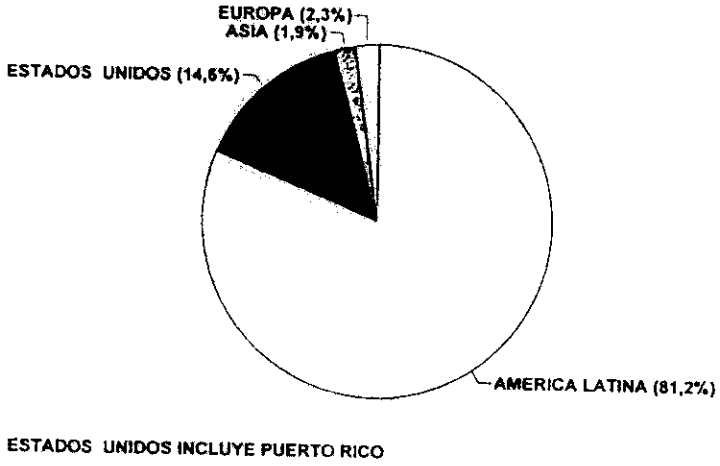
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	1996	1995
Fondos propios consolidados	45.890	36.160
Primas emitidas (1)	115.422	96.239
Ingresos financieros	14.715	15.979
Tesorería e inversiones financieras	72.192	59.092
Inversiones inmobiliarias	15.281	13.595
Resultado consolidado antes de impuestos, minoritarios y amortización fondo de comercio	(329)	1.537
Amortización fondo de comercio de consolidación	428	976

Millones de pesetas

(1) Filiales y asociadas. Dato agregado.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS PRIMAS



ESTADOS UNIDOS INCLUYE PUERTO RICO

UNIDAD REASEGURO

La Unidad Reaseguro, integrada por MAPFRE RE y sus sociedades filiales, ha registrado en 1996 resultados muy satisfactorios, tanto en volumen de negocio como en el beneficio obtenido, consecuencia de una serie de acciones orientadas a mejorar su posición en un contexto internacional cada vez más competitivo.

Entre los hechos significativos que han marcado el desarrollo de MAPFRE RE y sociedades filiales durante el pasado ejercicio, cabe destacar los siguientes:

* Continuando con el programa de capitalización iniciado en 1995, se ha efectuado una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de pesetas, que fue desembolsada en su totalidad en el primer trimestre de 1996. Este programa de ampliaciones de capital continuará en 1997 en respuesta a las demandas de solvencia y capacidad por parte de los diferentes mercados.

* En el mes de octubre, la agencia de clasificación internacional "Standard & Poor's" ha otorgado a MAPFRE RE la clasificación "A+", basada en su capacidad para el pago de siniestros, lo que avala ante los mercados la excelente situación patrimonial y la capacidad de gestión de la sociedad.

* Se ha constituido la nueva sociedad MAPFRE RE ASSESSORIA LTDA. en Sao Paulo, que ha abierto una oficina de representación de CAJA REASEGURADORA DE CHILE en Lima, y se han creado sociedades de ITSEMAP en Bogotá y en Santiago de Chile, muestra de la progresiva implantación internacional de la Unidad.

* Se ha avanzado y mejorado en la coordinación entre las entidades que componen la Unidad, y el aprovechamiento de las sinergias entre los servicios centrales y las oficinas de representación ha contribuido a un crecimiento satisfactorio del volumen de negocio.

* Otro hecho relevante ha sido la concreción y puesta en práctica de una amplia política de servicios, que incluye la realización de cursos de reaseguro.

* Es significativo el avance informático, que ha posibilitado la conexión de MAPFRE RE a bases de datos externas, así como el diseño de aplicaciones para el mejor control del negocio y sus

resultados. En este sentido, la Sociedad ya está preparada para recibir mediante correo electrónico informaciones de carácter técnico y contable.

El mercado internacional de reaseguro ha conocido en los últimos doce meses movimientos de concentración de gran envergadura. Los actores principales de dichos movimientos son reaseguradores, corredores de reaseguro y también compañías y agencias de seguros. Puede decirse que el movimiento de concentración afecta a la industria del seguro en su totalidad. Todo ello está llevando a una cierta polaridad del negocio entre reaseguradores de gran tamaño y vocación global, por una parte, y reaseguradores de dimensión inferior pero de ámbito igualmente global aunque con una fuerte presencia en ciertos mercados o sectores.

Otro factor destacable en el contexto internacional es la mayor competencia en las operaciones de reaseguro, reflejo de la mayor competitividad en los mercados primarios. Este endurecimiento se traduce en dos fenómenos: menor volumen de primas cedidas al reaseguro y resultado técnico más ajustado de las cesiones. Asimismo, la mayor fortaleza financiera de los aseguradores propicia niveles más altos de retención.

Otro factor de atención es la creciente diversificación de actividades entre las grandes instituciones financieras a nivel mundial, que está provocando una separación cada vez menos clara entre la actividad reaseguradora y la estrictamente financiera.

Los avances de la tecnología en la información, con la creciente facilidad para las comunicaciones, están abriendo nuevas posibilidades en la relación entre las cedentes y los reaseguradores, permitiendo que la oferta de servicios informatizados alcance a otros ámbitos distintos a los puramente aseguradores y reaseguradores.

En este contexto, en 1996 MAPFRE RE y sus entidades filiales han contabilizado primas por importe de 72.069 millones de pesetas, cifra que supera en 3 por 100 a la del ejercicio precedente. Es oportuno indicar que la cifra del ejercicio anterior incluía el negocio de MAPFRE ASISTENCIA, que no se computa en 1996, al haber dejado dicha sociedad de ser filial de MAPFRE RE; excluído dicho negocio, el incremento de las primas ha sido del 20 por 100. Las primas retenidas se han elevado a 51.034 millones de pesetas, lo que representa el 71 por 100 de las contabilizadas.

Los gastos de gestión han supuesto 3.848 millones de pesetas (5,3 por 100 de las primas), porcentaje inferior en más de dos puntos al del

ejercicio anterior. La reducción se debe fundamentalmente a la no inclusión de las operaciones de MAPFRE ASISTENCIA, que por sus características suponían un nivel de coste superior en ejercicios anteriores.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 6.307 millones de pesetas, con incremento del 38 por 100 respecto al ejercicio precedente, y el beneficio consolidado, antes de impuestos y socios minoritarios, es de 3.995 millones de pesetas. Aunque la cifra es inferior a la del ejercicio anterior (4.234 millones), conviene indicar que, excluyendo a efectos comparativos las cifras de MAPFRE ASISTENCIA, el resultado de 1995 fue de 3.289 millones. El beneficio neto, después de impuestos e intereses minoritarios, se eleva a 2.740 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 65.348 millones de pesetas, con incremento del 20 por 100 respecto al ejercicio anterior, y suponen el 128 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 97.400 millones de pesetas, frente a 79.067 millones del ejercicio precedente. Dicha cifra comprende 10.878 millones en inversiones materiales, 84.461 millones en inversiones financieras y 1.661 millones en inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 3.801 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 130.576 millones de pesetas.

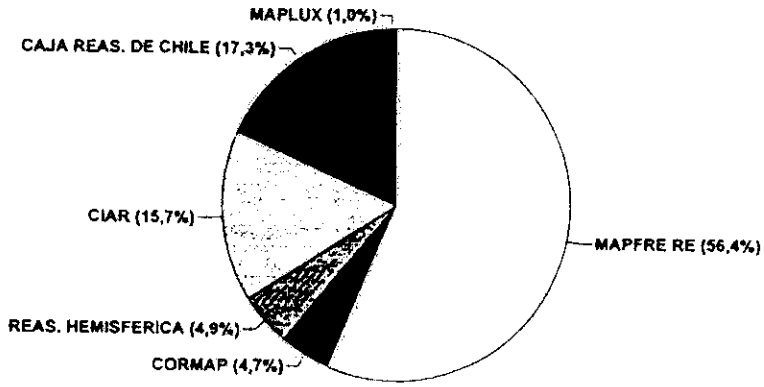
En ambos casos se incluyen los correspondientes a la actividad reaseguradora de CORPORACION MAPFRE.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

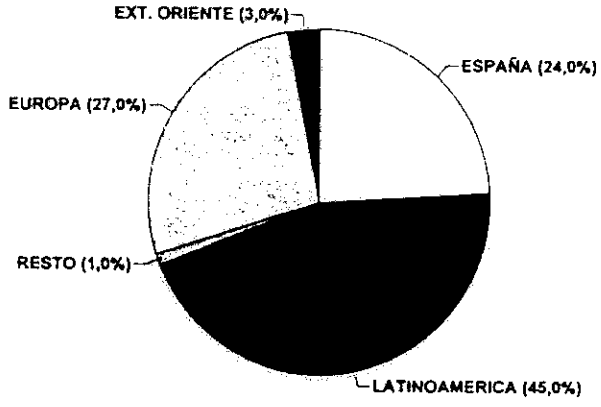
	1996	1995
Fondos propios	25.869	21.395
Primas contabilizadas*	87.961	77.978
Primas retenidas**	53.878	54.529
Provisiones técnicas netas**	66.605	55.494
Tesorería e inversiones**	101.326	85.763
Ingresos financieros netos**	6.316	4.582
Resultado consolidado antes de impuestos y minoritarios	3.995	4.234

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

COMPOSICION DE LA CARTERA
A 31-XII-1996 POR ENTIDADES



COMPOSICION DE LA CARTERA
A 31-XII-1996 POR AREAS GEOGRAFICAS



UNIDAD BANCARIA

En 1996 el BANCO MAPFRE ha conseguido importantes crecimientos en cifras de negocio, número de clientes y resultados, dentro de un contexto de mercado que se ha caracterizado por su elevada competitividad y por la notable disminución de los tipos de interés. Estos factores han propiciado nuevos descensos del margen financiero y un cambio de tendencia en la captación del ahorro, que se ha desplazado de manera significativa de los productos bancarios a otros instrumentos financieros.

Las principales actuaciones de la entidad se han orientado a consolidar su integración organizativa dentro de la estructura empresarial del SISTEMA MAPFRE, así como a promover la distribución de productos y servicios bancarios a través de la amplia red de oficinas del Sistema; paralelamente, se ha potenciado la actividad de los delegados y gentes de las entidades aseguradoras MAPFRE, siendo destacable el aumento de las aportaciones de nuevos clientes y operaciones canalizadas por dicho colectivo hacia el Banco.

La actividad del BANCO MAPFRE ha experimentado en 1996 un crecimiento del 28 por 100, habiendo cerrado el ejercicio con unos activos totales consolidados de 224.840 millones de pesetas. Los fondos propios consolidados, después de la distribución del beneficio del año 1996, ascienden a 26.098 millones de pesetas, con un excedente de 15.723 millones respecto a los recursos mínimos exigibles según la normativa oficial.

Los recursos de clientes ascendían al cierre del ejercicio a 177.222 millones de pesetas, con incremento del 26 por 100 respecto al ejercicio 1995, correspondiendo 74.191 millones a cuentas a la vista -con un aumento del 67 por 100- y 103.031 millones a imposiciones a plazo (incluidas cesiones temporales), que han crecido un 6 por 100 a pesar de la situación adversa del mercado y de las dificultades para la comercialización de este producto en un entorno cada vez más competitivo.

La inversión crediticia ascendía a 107.201 millones, con incremento del 46 por 100 respecto a 1995. Destaca el aumento experimentado en los préstamos y créditos hipotecarios, que ascendían a 48.246 millones de pesetas, como resultado de la excelente acogida del "Plan total Hogar" que se empezó a comercializar a finales de 1995. La inversión en el sector público se elevaba a 4.747 millones de pesetas y ha experimentado un crecimiento del 264 por 100.

Las inversiones en entidades de crédito ascendían a 80.597 millones de pesetas, con aumento del 36 por 100 sobre las de 1995. Tales inversiones se materializan en su mayor parte en depósitos del mercado interbancario, en el que el Banco opera con posiciones netas prestadoras, en colocaciones cuyo plazo y cuantía son adecuados para la dimensión y estructura de su balance. La cartera de valores ascendía a 27.288 millones de pesetas y estaba representada en su mayor parte por títulos de renta fija emitidos por el Estado, que han generado unas plusvalías de 266 millones de pesetas en 1996.

La morosidad ascendía a 2.060 millones de pesetas, con crecimiento del 39 por 100 respecto a 1995, y supone el 1,9 por 100 de la inversión crediticia. La entidad viene manteniendo una estricta política de selección de operaciones, con una mejora permanente de los sistemas de seguimiento de los riesgos crediticios para asegurar un nivel óptimo en su calidad y la rápida adopción de medidas correctoras cuando resulta procedente.

Los fondos de insolvencias constituidos al 31 de diciembre de 1996 ascendían a 2.639 millones de pesetas, con crecimiento del 33 por 100, y suponían una cobertura del 128 por 100 de los activos dudosos. Los criterios de prudencia valorativa seguidos por el Banco se traducen en una política de dotaciones para morosidad que complementan la cobertura mínima exigible según la actual normativa bancaria.

El margen financiero obtenido en 1996 ha ascendido a 7.132 millones de pesetas y representa un 3,57 por 100 sobre los ATM, índice ligeramente inferior al del ejercicio precedente, que confirma la tendencia de progresivo estrechamiento de los márgenes de las operaciones bancarias. Los gastos de estructura han experimentado un crecimiento del 15 por 100, como consecuencia del proceso de expansión territorial del Banco, que implica aumentos importantes en la estructura de gestión de la red de oficinas.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 1.267 millones de pesetas, superior en un 78 por 100 al de 1995, si bien en dicho año no se consolidaban los resultados de MAPFRE GESTION UNO (antes MAPFRE HIPOTECARIA S.A.), entidad que fue adquirida por el Banco a comienzos de 1996.

En el mes de junio de 1996 los Servicios Centrales del Banco se trasladaron a un edificio de nueva construcción, contiguo al ocupado por MAPFRE MUTUALIDAD en Majadahonda (Madrid), en el que ha quedado establecida la sede social de la entidad.

Durante 1996 el Banco ha continuado su expansión territorial con la apertura de 15 nuevas oficinas, finalizando el ejercicio con una red operativa de 129 oficinas en 41 provincias, que actúan de forma coordinada con la estructura territorial aseguradora de MAPFRE para facilitar la distribución de productos y servicios bancarios a la clientela del Sistema; ello permite, además, una implantación de las oficinas bancarias con costes reducidos.

El Banco tiene previsto continuar su expansión en 1997 con la apertura de 18 nuevas oficinas en locales de la red aseguradora de MAPFRE, manteniendo una prudente política de selección en sus operaciones crediticias, que se orientarán prioritariamente al segmento de las familias, particulares y pequeñas y medianas empresas, para obtener un crecimiento equilibrado de su base de clientes.

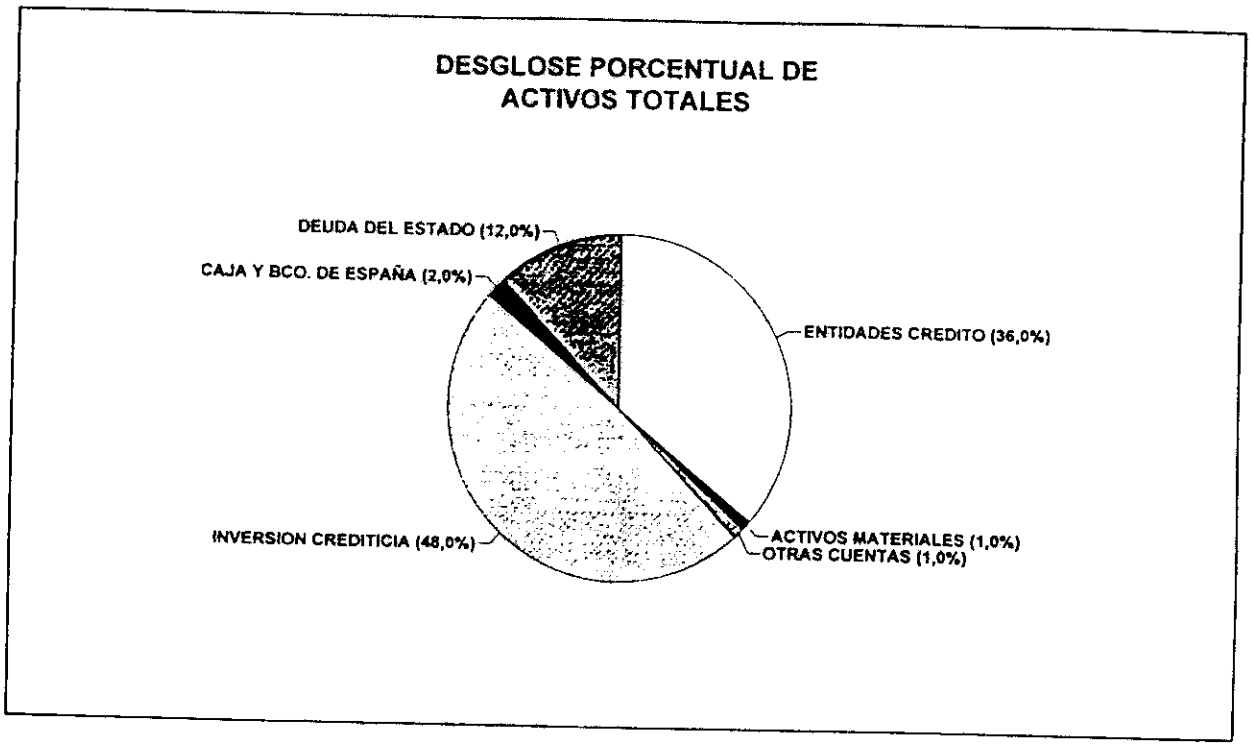
Dentro del proceso de reestructuración de las sociedades de financiación iniciado en 1994, MAPFRE HIPOTECARIA S.C.H. S.A., MAPFRE FINANZAS E.F. S.A. y MAPFRE LEASING S.A. han causado baja en 1996 en el registro de entidades de crédito de ámbito operativo limitado, habiendo procedido a cambiar su objeto y denominación social por las de MAPFRE GESTION UNO S.A., MAPFRE GESTION DOS S.A. y MAPFRE GESTION TRES S.A., respectivamente. Dichas entidades continuarán administrando las operaciones crediticias en vigor y gestionando el recobro de los saldos impagados, incorporando a su actividad la realización de asesoramientos económicos, financieros e informáticos, así como la elaboración de estudios de solvencia patrimonial.

Para facilitar la adecuación de las estructuras organizativas de estas sociedades a su dimensión y nuevas actividades, en 1996 el Banco adquirió el 99 por 100 de las acciones representativas del capital social de MAPFRE GESTION UNO. Asimismo, dentro del propio ejercicio 1996, MAPFRE GESTION DOS adquirió la práctica totalidad de las acciones de MAPFRE GESTION TRES.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	1996	1995
Fondos propios	26.098	24.123
Fondo de provisión para insolvencias	2.639	1.983
Recursos de clientes	177.222	141.171
Inversión crediticia	107.201	73.623
Productos financieros	17.818	15.579
Activos dudosos	2.060	1.478

Millones de pesetas


DESGLOSE PORCENTUAL DE
ACTIVOS TOTALES
DEUDA DEL ESTADO (12,0%)
CAJA Y BCO. DE ESPAÑA (2,0%)
ENTIDADES CREDITO (36,0%)
INVERSION CREDITICIA (48,0%)
ACTIVOS MATERIALES (1,0%)
OTRAS CUENTAS (1,0%)

SOCIEDADES AUTONOMAS

MAPFRE INMUEBLES

En el ejercicio 1996, MAPFRE INMUEBLES y su filial DESURCIC han contabilizado ingresos consolidados por importe de 5.084 millones de pesetas y obtenido un beneficio de 318 millones de pesetas antes de impuestos.

Continuando con la línea iniciada en el ejercicio 1994, se han realizado importantes inversiones en suelo destinado a la promoción de viviendas, segmento de mercado en el que la Sociedad ha obtenido en 1996 unos ingresos por ventas superiores a 1.628 millones de pesetas.

En este sentido, durante este ejercicio se han adquirido dos solares en Barcelona, Paseo de Carlos I, (destinado a la promoción de 69 viviendas, locales comerciales y aparcamientos) y Pozuelo de Alarcón, Madrid (destinado a la construcción de 150 viviendas y aparcamientos.

En noviembre de 1996, finalizó la construcción y entrega a los compradores de la promoción desarrollada en la calle Ecuador, de Barcelona (60 viviendas, locales comerciales y 136 plazas de aparcamiento), de la que se habían vendido al cierre del ejercicio 54 viviendas y 52 plazas de aparcamiento.

Han continuado durante el ejercicio las obras de las promociones que se están desarrollando en la calle Sardenya, de Barcelona (90 viviendas, locales comerciales y 113 plazas de aparcamiento, de los que al cierre del ejercicio se habían vendido 57 viviendas, 2 locales comerciales y 45 plazas de garaje); y en Las Rozas, Madrid, (74 viviendas, locales comerciales y 91 plazas de aparcamiento, de los que se habían vendido 73 viviendas, 1 local comercial y 51 plazas de garaje).

Han continuado también las obras de urbanización del Polígono 21-E de Alcalá de Henares (Madrid), en el que la Sociedad tiene dos parcelas para la construcción de viviendas unifamiliares, previéndose iniciar la construcción en 1997.

Han continuado asimismo la comercialización, en venta o arrendamiento, del edificio sito en la calle Juan Rejón, de Las Palmas de Gran Canaria, quedando disponibles solamente 2 oficinas, 5 locales comerciales y 19 plazas de garaje; la venta de la promoción de viviendas realizada en Alcalá de Henares por la filial DESURCIC, en la que sólo quedaban pendientes de venta al finalizar el ejercicio 1 vivienda, 1 local comercial y 5 plazas de aparcamiento; y, al finalizar el ejercicio, la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto (Portugal), propiedad de la Sociedad en una tercera parte indivisa, en la que se encontraban arrendadas 28 oficinas, 1 local comercial y 92 plazas de aparcamiento.

En 1997 se espera poder reactivar la comercialización del Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), propiedad en un 50 por 100 de la Sociedad, en el que se está construyendo un complejo para MAPFRE MUTUALIDAD (centro de investigación, taller de reparación de automóviles, oficinas y archivos) y que verá mejorados sus accesos con la entrada en servicio del Distribuidor regional del Este (M-203), actualmente en construcción formando parte de la circunvalación de Alcalá de Henares.

También se espera que en 1997 se apruebe la ordenación urbanística de la finca "Monsálvez", en Málaga, en cuya propiedad participa la Sociedad con una cuota del 16,67 por 100.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando a terceros servicios de gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción y administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias, habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 3.216 millones de pesetas. En esta actividad, durante el ejercicio se concluyó la construcción de edificios en Majadahonda (sede social de MAPFRE), La Coruña (sede territorial de MAPFRE) y Alcalá de Henares. Asimismo, se iniciaron las obras de un hospital en Mirasierra (Madrid), cuya finalización está prevista en el cuarto trimestre de 1997.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS		
	1996	1995
Facturación	4.964	4.808
Ingresos financieros	89	72
Resultado antes de impuestos	318	86

Datos consolidados de MAPFRE INMUEBLES, en millones de pesetas.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO

La actividad de esta sociedad se ha desarrollado nuevamente en un contexto económico favorable en España. Gracias a un importante esfuerzo comercial, ha registrado en 1996 un crecimiento del 50 por 100 de las primas de Seguro de Crédito Interno. Asimismo ha continuado ofreciéndose a los clientes las coberturas del riesgo de Crédito comercial a la Exportación, modalidad en la que se ha registrado un crecimiento de las primas del 26 por 100. En el Seguro de Caución se ha registrado un ligero descenso de las primas. La agencia de la entidad en Portugal, que también opera en los ramos de Caución y Crédito, ha registrado asimismo tasas positivas de crecimiento.

Las primas de seguro directo han alcanzado la cifra de 5.608 millones de pesetas, con incremento del 27 por 100 sobre el año anterior. El ramo de Crédito Interno supone 3.114 millones de pesetas de primas (56 por 100 del total), con crecimiento del 48 por 100; el de Crédito a la Exportación, 1.351 millones de pesetas (24 por 100 del total), con crecimiento del 25 por 100; y el de Caución, 1.143 millones de pesetas (20 por 100 sobre el total), con un decremento del 7 por 100. Las primas emitidas por la Agencia de Portugal, incluidas en las cifras anteriores, han supuesto 587 millones de pesetas, repartidas por mitad entre los ramos de Caución y Crédito, con crecimiento del 14 por 100.

La siniestralidad ha sido del 68 por 100 de las primas devengadas en el ramo de Crédito Interno en España; del 38 por 100, en el ramo de Crédito a la Exportación, habiéndose producido los siniestros principalmente en Italia, Alemania, Francia y Portugal; y del 19 por 100 en el ramo de Caución. El mayor siniestro registrado por la entidad ha sido la suspensión de pagos de la constructora Huarte, que ha originado siniestros por importes brutos de 219 millones de pesetas en Crédito y 110 millones de pesetas en Caución.

La siniestralidad de la Agencia de Portugal ha sido del 130 por 100 en Caución y del 21 por 100 en Seguro de Crédito, que incluyen un incremento de las provisiones para siniestros pendientes de declaración por importe de 443 millones de pesetas, de acuerdo con las normas aplicadas por la entidad en sus operaciones españolas.

Para el conjunto de las actividades de la entidad, la siniestralidad ha supuesto el 55 por 100 de las primas devengadas, frente al 42 por 100 en el ejercicio anterior.

Las provisiones técnicas totales, incluida la de riesgos en curso, representan el 114 por 100 de las primas emitidas. Los gastos totales, netos de ingresos accesorios, han representado un 32 por 100 de las primas emitidas. Los ingresos financieros netos han alcanzado 333 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 352 millones de pesetas antes de impuestos, con incremento del 28 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 2.337 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 5,2 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 180 personas en España, con implantación propia en 19 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal ocupaba a 24 personas, con implantación en Lisboa y Oporto.

En 1997 se ha iniciado la comercialización, como nuevos productos, de una póliza de fidelidad de empleados complementaria del Seguro de Crédito, una póliza "15 x 5" para pequeñas y medianas empresas y una cláusula de pago acelerado de indemnizaciones en el Seguro de Crédito Interno, que se ofrecerá como opción a los mejores clientes.

Se ha acordado también dar nuevo impulso al servicio de opiniones de crédito comercializado, bajo la marca CREDIMAP SERVICIO, a través de la filial MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO S.A., como paso previo a la contratación de una póliza de seguro de crédito.

La filial de la entidad en Chile, MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO, que opera en los seguros de caución y crédito, ha registrado un volumen de primas de 183 millones de pesetas.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS		
	1996	1995
Recursos propios	2.097	1.898
Primas de seguro directo	5.608	4.413
Primas totales	5.682	4.486
Provisiones técnicas	6.636	4.962
Ingresos financieros	429	334
Resultado antes de impuestos	352	259

Millones de pesetas.

MAPFRE ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA se ha consolidado en 1996 como líder en el sector de la asistencia en España, en su doble vertiente de aseguradora directa y reaseguradora. Al cierre del ejercicio, la entidad extendía su cobertura directa a un total de 29 países a través de sus 20 filiales y 19 centrales de alarma especializadas en la prestación de servicios de asistencia, manteniéndose el ritmo de expansión internacional que ha caracterizado a la compañía en los últimos cinco años.

La diversificación de líneas de negocio desarrollada durante el pasado ejercicio ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como la consolidación de productos en los que MAPFRE ASISTENCIA es compañía pionera en todo el mundo, como asistencia domiciliaria, programas de protección de tarjetas de crédito, teleasistencia y servicios de valoración de daños corporales y de "cost containment". Dentro de los nuevos productos desarrollados en 1996, destaca la gestión de las pérdidas y deterioros de equipajes para líneas aéreas y la asistencia a camiones.

En la vertiente internacional, los aspectos más relevantes han sido los siguientes:

* Constitución de dos nuevas sociedades filiales en Uruguay y Turquía.

* Apertura de agencias generales en Irlanda y Francia.

* Fuerte crecimiento del volumen de negocio, hasta alcanzar los 8.322 millones de pesetas, con incremento del 65 por 100 respecto a 1995.

* Apertura de nuevos mercados, iniciándose la suscripción de reaseguro en Rusia, Panamá y Turquía.

* Cartera de 327 clientes en todo el mundo, incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, "tour operadores" y grandes corporaciones.

El ejercicio 1996 se ha cerrado con unos ingresos consolidados de 13.736 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 24 por 100 respecto a 1995. El número total de pólizas, incluyendo seguro directo y reaseguro, ha alcanzado los 11,4 millones, con 30,6 millones de beneficiarios, aproximadamente. Se han tramitado 794.372 asistencias, un 66 por 100 más que en 1995.

El beneficio consolidado ha sido de 240 millones de pesetas, antes de impuestos e intereses minoritarios.

MAPFRE ASISTENCIA y sus veinte sociedades filiales, incluidas las agencias generales de Irlanda, Francia y Portugal, contaban al cierre del ejercicio con un total de 748 empleados, de los cuales 192 desarrollaban su actividad en España y el resto en otros países.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

	1996	1995
Recursos propios consolidados	2.566	1.573
Ingresos consolidados	13.736	10.821
Resultado consolidado	240	945
Ingresos financieros	209	240

Millones de pesetas.

* * * * * * * * * * * * * * * * *

El Informe de Gestion Consolidado de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1996, contenido en las páginas 53 a 99 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 1997.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente Primero

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente Segundo

D. Jose Manuel Martínez Martínez
Consejero Delegado

D. Julio Castelo Matrán
Vocal

D. Julio Caubín Hernández
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

D. Rafael Galarraga Solores
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Sebastian Homet Duprá
Vocal

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Luis La O
Vocal

D. Luis Leguina Cebreiros
Vocal

D. Manuel Lorente Ruiz
Vocal

D. Gregorio Martín Rodríguez
Vocal

D. Manuel Ocón Terrasa
Vocal

D. Javier Palacios Aroca
Vocal

D. Fausto Rodríguez del Coso
Vocal

D. Rafael A. Roca
Vocal

D. Primitivo de Vega Zamora
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Consejero - Director General

D. José Manuel González Porro
Secretario

DILI ....