

<b>C N M V</b> Registro de Auditorías Emisores Nº <u>6199</u>	<b>COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES</b>
	21 MAR 2000 <b>REGISTRO DE ENTRADA</b> Nº 2000 ..... <u>1394</u>

**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 1999

## 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 1999, 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cobertura de las provisiones técnicas, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 25 de marzo de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión que ponía de manifiesto la existencia de un cambio de criterio que afectaba al registro contable de los impuestos anticipados, con el que estábamos de acuerdo.

La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en el apartado 5.9 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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 &amp; YOUNG



---

Fernando Pindado Cardona

Madrid, 21 de marzo de 2000

**CUENTAS ANUALES**

**E**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1999**

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



**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 1999**

**Balance de situación**

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**Memoria**

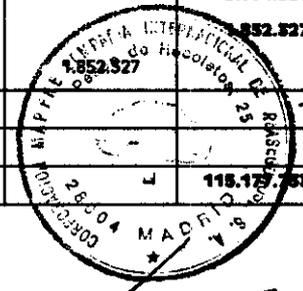
**CORPORACION MAPFRE C.I.R., S.A.**



**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

ACTIVO	1999	1998
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLOS NO EXIGIDOS</b>	-	-
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>14.881</b>	<b>5.806</b>
<b>B.II. Inmovilizado inmaterial</b>	<b>14.881</b>	<b>5.806</b>
Otro inmovilizado inmaterial	20.167	9.003
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(5.286)	(3.397)
<b>C. INVERSIONES</b>	<b>115.859.944</b>	<b>106.128.106</b>
<b>C.I. Inversiones materiales</b>	<b>104.881</b>	<b>105.361</b>
Terrenos y construcciones	47.952	47.952
Anticipos e inversiones materiales en curso	60.577	60.577
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(3.648)	(3.168)
<b>C.II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>114.940.469</b>	<b>105.257.037</b>
Participaciones en empresas del Grupo	115.406.058	106.492.168
Desembolsos pendientes (a deducir)	(45)	(45)
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	3.298.107	1.108.788
Otras inversiones financieras en empresas asociadas	600	600
Provisiones (a deducir)	(3.764.251)	(2.364.474)
<b>C.III. Otras inversiones financieras</b>	<b>632.245</b>	<b>566.281</b>
Inversiones financieras en capital	410.695	361.099
Valores de renta fija	20.226	17.073
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	282.262	226.621
Otras inversiones financieras	293	293
Provisiones (a deducir)	(81.231)	(38.805)
<b>C.IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>182.249</b>	<b>219.429</b>
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSION</b>	-	-
<b>D.(bis) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>	<b>2.182.910</b>	<b>2.544.395</b>
D.I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	42.479	155.505
D.II. Provisiones para seguros de vida	359	284
D.III. Provisiones para prestaciones	2.140.072	2.388.606
<b>E. CREDITOS</b>	<b>759.114</b>	<b>815.889</b>
<b>E.II. Créditos por operaciones de reaseguro</b>	<b>117.698</b>	<b>258.991</b>
Empresas del Grupo y asociadas	13.184	121.137
Otros	104.502	137.854
<b>E.V. Créditos fiscales, sociales y otros</b>	<b>641.428</b>	<b>556.897</b>
Otros	641.428	556.897
<b>E.VI. Provisiones (a deducir)</b>	-	-
<b>F. OTROS ACTIVOS</b>	<b>4.929.425</b>	<b>5.883.736</b>
<b>F.I. Inmovilizado material</b>	<b>1.184.622</b>	<b>1.240.183</b>
Inmovilizado material	1.456.717	1.453.038
Amortización acumulada (a deducir)	(292.095)	(212.855)
<b>F.II. Efectivo en entidades de créditos, cheques y dinero en caja</b>	<b>1.597.784</b>	<b>2.591.226</b>
<b>F.IV. Otros activos</b>	<b>2.397.009</b>	<b>2.052.327</b>
Empresas del Grupo y asociadas	2.397.009	-
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	-	-
<b>G.III. Otras cuentas de periodificación</b>	-	-
<b>TOTAL (A+B+C+D+E+F+G)</b>	<b>123.748.174</b>	<b>115.127.753</b>

MILES DE PESETAS



**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

PASIVO	1999	1998
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS.</b>	<b>108.488.088</b>	<b>101.268.984</b>
A.I. Capital suscrito	18.180.878	18.180.878
A.II. Prima de emisión	3.068.050	3.068.050
A.IV. Reservas	67.881.119	67.881.119
Reserva legal	3.026.076	3.026.076
Reservas voluntarias	64.835.043	64.835.043
A.VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	12.193.723	10.893.504
Remanente	12.193.723	10.893.504
A.VII. Resultado del ejercicio	5.245.765	4.313.513
Pérdidas y Ganancias	7.817.929	6.885.677
Dividendo a cuenta (a deducir)	(2.572.164)	(2.572.164)
<b>A. (bás) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>242.543</b>	<b>30.434</b>
Diferencias positivas en moneda extranjera	242.543	30.434
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. PROVISIONES TECNICAS</b>	<b>2.182.810</b>	<b>2.544.393</b>
C.I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	42.479	155.505
C.II. Provisiones de seguros de vida		
Provisiones matemáticas	359	284
C.III. Provisiones para prestaciones	2.140.072	2.388.606
<b>D. PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSION LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>37.311</b>	<b>31.115</b>
E.I. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	-
E.IV. Otras provisiones	37.311	31.115
<b>F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>	<b>182.248</b>	<b>218.423</b>
<b>G. DEUDAS</b>	<b>17.902.126</b>	<b>11.083.800</b>
G.II. Deudas por operaciones de reaseguro	306.884	513.684
G.V. Deudas con entidades de crédito	8.013.540	3.002.333
Otras Deudas	8.013.540	3.002.333
G.VIII. Otras Deudas	9.081.602	7.567.803
Empresas del Grupo y asociadas	2.341.150	2.801.167
Deudas fiscales, sociales y otras	6.740.452	4.766.636
<b>H.I. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>	<b>128.746.174</b>	<b>115.177.783</b>

MILES DE PESETAS



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998**

<b>I. CUENTA TECNICA SEGURO NO VIDA</b>	<b>1999</b>		<b>1998</b>	
<b>L.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>		-		-
<b>a) Primas devengadas:</b>		<b>388.716</b>		<b>411.461</b>
Reaseguro aceptado	388.716		411.461	
<b>b) Primas del reaseguro retrocedido</b>		<b>(388.716)</b>		<b>(411.461)</b>
<b>c) Variación prov. primas no consumidas y riesgos en curso (R.A.)</b>		<b>113.026</b>		<b>51.171</b>
<b>d) Variación prov. primas no consumidas y riesgos en curso (R.R.)</b>		<b>(113.026)</b>		<b>(51.171)</b>
<b>L.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>34.197</b>		<b>62.780</b>
<b>b) Ingresos procedentes de inversiones financieras</b>		<b>34.197</b>		<b>62.780</b>
Ingresos de inversiones financieras	27.257		46.028	
Otros ingresos financieros	6.940		16.752	
<b>L.3. Otros ingresos técnicos</b>		-		-
<b>L.4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		-		-
<b>a) Prestaciones pagadas:</b>		-		<b>(1.186.312)</b>
Reaseguro aceptado	(607.974)		(2.397.260)	
Reaseguro retrocedido	607.974		1.210.948	
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones</b>		-		<b>1.186.312</b>
Reaseguro aceptado	248.377		2.109.679	
Reaseguro retrocedido	(248.377)		(923.367)	
<b>L.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		-		-
<b>L.6. Participación en beneficios y extornos</b>		-		-
<b>L.7. Gastos de explotación netos</b>		-		-
Gastos de adquisición	(115.679)		(159.179)	
Comisiones y participac. en el reaseguro retrocedido	115.679		159.179	
<b>L.8. Variación de la provisión de estabilización</b>		-		-
<b>L.9. Otros Gastos técnicos</b>		<b>(827)</b>		<b>(892)</b>
Otros	(827)		(892)	
<b>L.10. Gastos de las inversiones</b>		<b>(179.000)</b>		<b>(37.362)</b>
<b>a) Gastos de gestión de las inversiones</b>		<b>(179.000)</b>		<b>(37.362)</b>
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(179.000)		(37.362)	
<b>b) Correcciones de valor de las inversiones</b>		-		-
<b>c) Pérdidas procedentes de las inversiones</b>		-		-
<b>L.11. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida</b>		<b>(145.630)</b>		<b>24.526</b>

MILES DE PESETAS



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

II CUENTA TECNICA SEGURO VIDA		1999		1998	
<b>II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>			-		-
<b>a) Primas devengadas:</b>			<b>526</b>		<b>(106)</b>
Reaseguro aceptado		526		(106)	
<b>b) Primas del reaseguro retrocedido</b>			<b>(526)</b>		<b>106</b>
<b>c) Variación prov.primas no consumidas y riesgos en curso (R.A.)</b>			<b>(75)</b>		<b>184</b>
<b>d) Variación prov.primas no consumidas y riesgos en curso (R.R.)</b>			<b>75</b>		<b>(184)</b>
<b>II.2. Ingresos de las inversiones</b>			-		-
<b>II.5. Plusvalías no realizadas de las inversiones</b>			-		-
<b>II.4. Otros ingresos técnicos</b>			-		-
<b>II.5. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>			-		-
<b>a) Prestaciones pagadas:</b>			-		-
Reaseguro aceptado		(529)		(457)	
Reaseguro retrocedido		529		457	
<b>II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>			-		-
<b>a) Provisiones para seguros de vida</b>			-		-
Reaseguro aceptado		157		257	
Reaseguro retrocedido		(157)		(257)	
<b>II.7. Participación en beneficios y extornos</b>			-		-
<b>II.8. Gastos de explotación netos</b>			-		-
Gastos de adquisición		(29)		(24)	
Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido		29		24	
<b>II.9. Otros gastos técnicos</b>			-		-
<b>II.10. Gastos de las inversiones</b>			-		-
<b>II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones</b>			-		-
<b>II.12. Resultado de la cuenta técnica del seguro Vida</b>			-		-

MILES DE PESETAS



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

<b>III CUENTA NO TECNICA</b>	<b>1.999</b>		<b>1.998</b>	
<b>III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida</b>		<b>(145.630)</b>		<b>24.526</b>
<b>III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro Vida</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>III.3. Ingresos de las inversiones</b>		<b>11.184.668</b>		<b>11.583.285</b>
<b>a) Ingresos de inversiones materiales</b>		<b>1.832</b>		<b>1.902</b>
<b>b) Ingresos de inversiones financieras</b>		<b>7.374.766</b>		<b>5.881.689</b>
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	7.237.060		5.575.523	
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	124.720		68.596	
Otros ingresos financieros	12.986		37.570	
<b>c) Aplicación de correcciones valorativas de las inversiones</b>		<b>126.035</b>		<b>1.598.809</b>
De inversiones financieras	126.035		1.598.809	
<b>d) Beneficios en realización de inversiones</b>		<b>3.682.035</b>		<b>4.300.985</b>
De inversiones financieras	3.682.035		4.300.985	
<b>III.4. Gastos de las inversiones</b>		<b>(2.562.128)</b>		<b>(3.226.210)</b>
<b>a) Gastos de gestión de las inversiones</b>		<b>(559.707)</b>		<b>(777.588)</b>
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(559.096)		(777.043)	
Gastos de inversiones materiales	(611)		(545)	
<b>b) Correcciones de valor de las inversiones</b>		<b>(1.753.401)</b>		<b>(2.404.238)</b>
Amortización de inversiones materiales	(479)		(959)	
De provisiones de inversiones financieras	(1.752.922)		(2.403.279)	
<b>c) Pérdidas procedentes de las inversiones</b>		<b>(49.020)</b>		<b>(44.384)</b>
De inversiones financieras	(49.020)		(44.384)	
<b>III.5. Otros ingresos</b>		<b>219.507</b>		<b>191.861</b>
<b>III.6. Otros gastos</b>		<b>(862.384)</b>		<b>(832.428)</b>
<b>III.7. Ingresos extraordinarios</b>		<b>5.809</b>		<b>6.919</b>
<b>III.8. Gastos extraordinarios</b>		<b>(1.691)</b>		<b>(6.247)</b>
<b>III.9. Impuesto sobre beneficios</b>		<b>(220.222)</b>		<b>(836.028)</b>
<b>III.10. Resultado del ejercicio</b>		<b>7.817.929</b>		<b>6.885.677</b>

MILES DE PESETAS



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

### **MEMORIA**

#### **EJERCICIO 1.999**

##### **1. INFORMACION GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. (en adelante la Sociedad) es una compañía de Reaseguros, que abarca diversos ramos que cubren los riesgos asignados legalmente a cada uno.

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

Al 31 de diciembre de 1999 el domicilio social se encontraba en Majadahonda, Madrid, ctra. Pozuelo-Majadahonda s/n. Con fecha 18 de febrero de 2000 ha sido aprobado por Junta General Extraordinaria de Accionistas su traslado a Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

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

La Sociedad forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, inmobiliario y de servicios.

##### **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables expuestos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

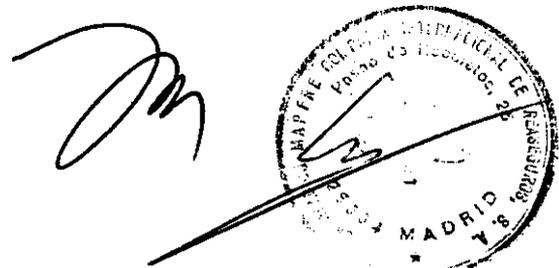
En el presente ejercicio, en virtud de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, se han producido cambios de criterio que afectan al cálculo de las provisiones técnicas, no siendo su efecto significativo.

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

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

##### **3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text: "MAPFRE MUTUALIDAD LE REASEGURADORA S.A. MADRID 1999".

<b>Bases de reparto</b>		<b>Importes</b>
Resultado del ejercicio		7.817.928.502
Remanente		12.193.723.316
<b>TOTAL</b>		<b>20.011.651.818</b>
<b>Distribución</b>		<b>Importes</b>
• Dividendos		5.507.457.592
• Donación a Fundación Mapfre Estudios		80.000.000
• Remanente		14.424.194.226
<b>TOTAL</b>		<b>20.011.651.818</b>

**Datos en Pesetas**

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

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.572.164.260 pesetas, que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe resultado del ejercicio. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

Concepto	Fecha del acuerdo
	02-12-1999
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	4.964
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	21.168
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	7.877
(+) Por operaciones financieras previstas	13.291
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(17.848)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(1.520)
(-) Por operaciones financieras previstas	(16.328)
<b>TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO</b>	<b>8.284</b>

**Millones de Pesetas**

#### **4. NORMAS DE VALORACION**

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

**a) Inmovilizado Inmaterial**

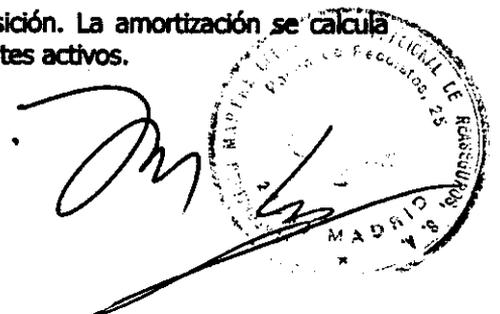
a.1) Aplicaciones informáticas

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

**b) Inversiones materiales e inmovilizado material**

b.1) Inmovilizado material

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



b.2) Inversiones materiales

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

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

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

c) Inversiones financieras

c.1.) Valores de renta variable

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

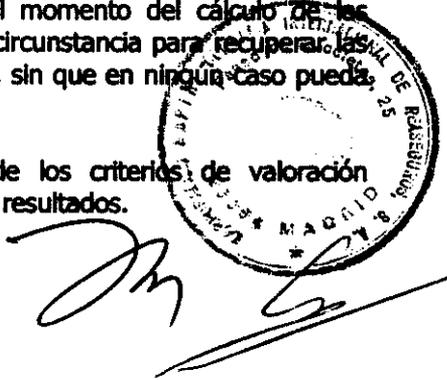
Para los títulos admitidos a cotización oficial, el valor de mercado será el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización del día del cierre del balance.

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

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

Cuando dichas plusvalías tácitas no son atribuibles a elementos patrimoniales concretos, identificándose con el fondo de comercio de la sociedad participada, dichas plusvalías se provisionan linealmente en un plazo máximo de 20 años a partir del momento en que se toma la primera participación. Sin embargo, para las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, si el valor contable y las plusvalías existentes en el momento del cálculo de las correcciones valorativas lo permite, se tendrá en cuenta esta circunstancia para recuperar las correcciones reversibles efectuadas en los ejercicios anteriores, sin que en ningún caso pueda superar el precio de adquisición inicial.

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



c.2) Valores de renta fija**Cartera de inversión ordinaria**

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

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

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

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

c.3) Valores en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los valores de renta variable se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La valoración así obtenida no excede de la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieron los valores en el mercado, efectuando, en su caso, la correspondiente corrección valorativa.

**d) Créditos por operaciones de tráfico**

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

**e) Créditos no comerciales**

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

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

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text: 'INSTITUTO REGISTRAL Y CATASTRAL', 'Votado de Recopilación, 25', 'MADRID', and '1988'.

## f) Provisiones técnicas

### f.1) Reaseguro aceptado

- Provisión para primas no consumidas

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

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 provisión para primas no consumidas 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 primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente. En su defecto se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

- Provisión para prestaciones

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.

- Provisión de estabilización para riesgos catastróficos.

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

### f.2) Reaseguro retrocedido

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

## g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Sociedad tiene instrumentalizados los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguros colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

## h) Otras provisiones para riesgos y gastos

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



### i) Deudas

Figuran en el balance por su valor de reembolso.

### j) Impuesto sobre beneficios

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

### k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a pesetas al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

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 recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

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

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

### l) Ingresos y gastos

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

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

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



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

**5.1. INMOVILIZADO INMATRIAL**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	9.003	11.867	(703)	20.167
Amortización acumulada	(3.397)	(2.568)	679	(5.286)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>5.606</b>	<b>9.299</b>	<b>(24)</b>	<b>14.881</b>

Miles de Pesetas

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

**5.2. INMOVILIZADO MATERIAL**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	38.221	--	(4.424)	33.797
Mobiliario e instalaciones	1.372.716	20.656	(10.213)	1.383.159
Equipo informático	42.101	4.643	(6.983)	39.761
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.453.038</b>	<b>25.299</b>	<b>(21.620)</b>	<b>1.456.717</b>
Amortización acumulada	(212.855)	(100.875)	21.635	(292.095)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>1.240.183</b>	<b>(75.576)</b>	<b>15</b>	<b>1.164.622</b>

Miles de Pesetas

Dentro del epígrafe mobiliario e instalaciones existe un importe de 1.250 millones de pesetas correspondiente a las obras realizadas en el edificio de Pº. de Recoletos 25, propiedad de una de sus filiales. Se amortiza linealmente al 6% anual.

El detalle del inmovilizado material situado en el extranjero a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

PARTIDAS	VALOR CONTABLE	AMORTIZACION ACUMULADA
Mobiliario e instalaciones	12.396	(10.807)
<b>TOTAL</b>	<b>12.396</b>	<b>(10.807)</b>

Miles de Pesetas

Los coeficientes anuales de amortización del inmovilizado material son los siguientes:

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACION
Mobiliario e instalaciones	6-10
Elementos de transporte	16
Equipo informático	25



### 5.3. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Terrenos y bienes naturales	11.988	--	--	11.988	11.988
Edificios y otras construcciones	35.964	--	--	35.964	32.316
Anticipos e inversiones en curso	60.577	--	--	60.577	--
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>108.529</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>108.529</b>	<b>44.304</b>
Amortización acumulada	(3.168)	(480)	--	(3.648)	--
<b>TOTAL NETO</b>	<b>105.361</b>	<b>(480)</b>	<b>--</b>	<b>104.881</b>	<b>44.304</b>

Miles de Pesetas

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

### 5.4. INVERSIONES FINANCIERAS

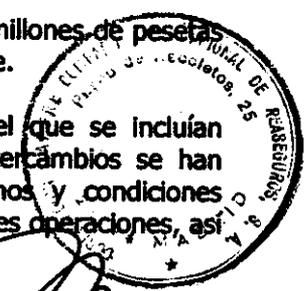
El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1999:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<b><u>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</u></b>					
Participaciones en empresas del Grupo	106.492.168	10.948.716	(2.034.826)	115.406.058	218.138.918
Desembolsos pendientes (a deducir)	(45)	--	--	(45)	--
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	1.108.788	8.347.925	(6.158.606)	3.298.107	3.298.107
Otras inversiones financieras en empresas asociadas	600	--	--	600	600
Provisiones (a deducir)	(2.364.474)	(1.691.841)	292.064	(3.764.251)	--
<b>TOTAL</b>	<b>105.237.037</b>	<b>17.604.800</b>	<b>(7.901.368)</b>	<b>114.940.469</b>	<b>221.437.625</b>
<b><u>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</u></b>					
Inversiones financ.en capital	361.099	49.596	--	410.695	393.356
Valores de renta fija	17.073	3.153	--	20.226	20.226
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	226.621	55.641	--	282.262	221.181
Depósitos en entidades de crédito	--	72.260.866	(72.260.866)	--	--
Otras inversiones financieras	293	11.487.208	(11.487.208)	293	293
Provisiones (a deducir)	(38.805)	(61.081)	18.655	(81.231)	--
<b>TOTAL</b>	<b>566.281</b>	<b>83.795.383</b>	<b>(83.729.419)</b>	<b>632.245</b>	<b>696.137</b>

Miles de Pesetas

Dentro del epígrafe "Otros préstamos y anticipos sobre pólizas" existe un importe de 61 millones de pesetas correspondiente a los intereses de los préstamos concedidos a Ibeser y Organización Teide.

En 1998 se estableció un "Acuerdo marco de colaboración con CAJA MADRID" en el que se incluían diferentes actuaciones y compromisos para intercambio de participaciones. Dichos intercambios se han venido materializando en el curso de estos dos ejercicios, atendiendo a los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo, registrándose en cada momento los resultados de las diferentes operaciones, así como las posibles obligaciones que pudieran surgir.



Como parte de estos acuerdos, en el ejercicio 1999 la Sociedad ha procedido a la venta de una participación del 4,80 por 100 en el BANCO MAPFRE, que ha generado un beneficio de 457 millones de pesetas.

Por otra parte, la Sociedad ha vendido adicionalmente un 2,96 por 100 del capital social de MAPFRE RE que ha generado un beneficio de 1.043 millones de pesetas.

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

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

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de Diciembre de 1999:

DETALLE DE VENCIMIENTOS RENTA FIJA Y CREDITOS					
PARTIDAS	2.000	2.001	2.002	2.003	TOTAL
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>					
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	1.306.691	331.248	333.788	1.326.380	3.298.107
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>					
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	282.262	--	--	--	282.262
Valores de renta fija	20.226	--	--	--	20.226
<b>TOTAL</b>	<b>1.609.179</b>	<b>331.248</b>	<b>333.788</b>	<b>1.326.380</b>	<b>3.600.595</b>

Miles de Pesetas

El saldo de otros préstamos corresponde al principal e intereses de dos préstamos ya vencidos. Los intereses, por importe de 61 millones de pesetas, han sido provisionados íntegramente durante el ejercicio, existiendo sobre el principal garantías hipotecarias o sobre acciones.

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

PARTIDA	COSTE DE ADQUISICION	VALOR DE MERCADO	MINUSVALIAS
Cartera de inversión ordinaria * Bonex Argentina	20.226	20.226	--

Miles de Pesetas

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

TIPO DE MONEDA	EMPRESAS DEL GRUPO	OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
DINAR TUNECINO	--	78.561
BOLIVAR VENEZOLANO	2.012.377	--
PESO FILIPINO	1.276.338	--
LIRA ITALIANA	989.051	204.942
LIBRA ESTERLINA	1.258.520	--
DOLAR U.S.A.	2.834.400	429.649
REAL BRASILEÑO	2.357.780	--
<b>TOTAL</b>	<b>10.728.466</b>	<b>713.152</b>

Miles de Pesetas



TASA MEDIA DE RENTABILIDAD EN INVERSIONES FINANCIERAS EN RENTA FIJA	%
Otros Bonex Argentina	6,125

Miles de Pesetas

### 5.5. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	15.130.378	--	--	15.130.378
Prima de emisión	3.068.050	--	--	3.068.050
Reserva legal	3.026.076	--	--	3.026.076
Reservas voluntarias	64.835.043	--	--	64.835.043
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	10.895.504	1.298.219 ●	-	12.193.723
Pérdidas y Ganancias	6.885.677	7.817.929 ●	(6.885.677) ●	7.817.929
Dividendo a cuenta	(2.572.164)	(2.572.164)	2.572.164 ●	(2.572.164)
<b>TOTAL CAPITAL Y RESERVAS</b>	<b>101.268.564</b>	<b>6.543.984</b>	<b>(4.313.513)</b>	<b>103.499.035</b>

Miles de Pesetas

#### ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- Distribución resultado ejercicio 1998
- Beneficio ejercicio 1999

#### CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- Distribución resultado ejercicio 1998  
Dividendos: 5.507.457.592 pesetas.  
Donación a Fundación Mapfre Estudios: 80.000.000 pesetas  
Remanente: 1.298.219.186 pesetas.

#### CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1999, está representado por 60.521.512 acciones nominativas, de 250 pesetas de valor nominal cada una que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones representativas de la Sociedad están admitidas a negociación oficial en las Bolsas españolas de Madrid y Barcelona.

Mapfre Mutualidad participa en el 55,288 % del capital al 31 de diciembre de 1999.



**PRIMA DE EMISION**

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

-JUNIO DE 1985	(200%)	159.040
-OCTUBRE DE 1985	(300%)	667.970
-ENERO DE 1986	(600%)	1.836.918
-JUNIO DE 1986	(600%)	404.122
<b>TOTAL</b>		<b>3.068.050</b>

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.

**RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION**

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

**5.6. PROVISIONES TECNICAS**

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1999:

PARTIDA	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso. Rº Aceptado	(155.505)	(42.479)	155.505	(42.479)
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso. Rº Retrocedido	155.505	42.479	(155.505)	42.479
Provisiones matemáticas. Rº Aceptado	(284)	(359)	284	(359)
Provisiones matemáticas. Rº Retrocedido	284	359	(284)	359
Provisión para prestaciones. Rº Aceptado	(2.388.606)	(2.140.072)	2.388.606	(2.140.072)
Provisión para prestaciones. Rº Retrocedido	2.388.606	2.140.072	(2.388.606)	2.140.072
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-

Miles de Pesetas

Dado que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia o insuficiencia de las provisiones técnicas, como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabilización distintos al método de año de imputación (año de ocurrencia o año contable), no es posible ofrecer información sobre la evolución de la provisión para prestaciones.

**5.7. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 1999:

PARTIDA	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para participación en primas del personal	31.115	39.733	(33.537)	37.311
<b>TOTAL</b>	<b>31.115</b>	<b>39.733</b>	<b>(33.537)</b>	<b>37.311</b>

Miles de Pesetas

**5.8. DEUDAS**

A continuación se detallan por año de vencimiento las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 1999:

PARTIDAS	DETALLE DE VENCIMIENTOS						TOTAL
	2000	2001	2002	2003	2004	RESTO	
Deudas con entidades de crédito	13.540	5.000.000	3.000.000	--	--	--	8.013.540
Deudas con empresas del Grupo	2.341.150	--	--	--	--	--	2.341.150
Deudas por operaciones de Reaseguro	506.984	--	--	--	--	--	506.984
Deudas fiscales, sociales y otras	1.374.058	410.200	626.388	793.374	793.374	2.743.058	6.740.452
<b>TOTAL</b>	<b>4.235.732</b>	<b>5.410.200</b>	<b>3.626.388</b>	<b>793.374</b>	<b>793.374</b>	<b>2.743.058</b>	<b>17.602.126</b>

Miles de Pesetas

El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1999 correspondientes a "Deudas con entidades de crédito" es de 14 millones de pesetas, a un tipo de interés de 3,7215%.

Dentro del epígrafe de "Deudas con empresas del Grupo" existe un crédito del Banco Mapfre por 2.000 millones de pesetas. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 1999 es de 3 millones de pesetas, a un tipo de interés de 4,00%.

El siguiente cuadro refleja el desglose del epígrafe "Deudas fiscales, sociales y otras" a 31 de diciembre de 1999:

CONCEPTO	IMPORTE
Hacienda Pública, Impuesto de Sociedades	817.185
Retenciones dividendo a cuenta	291.640
Impuesto diferido	5.554.607
Retenciones por I.R.P.F	14.877
Hacienda Pública, otros conceptos	15.867
Remuneraciones pendientes de pago	23.608
Otros acreedores	22.868
<b>TOTAL</b>	<b>6.740.652</b>

Miles de Pesetas

Las únicas deudas en moneda extranjera corresponden a operaciones de reaseguro realizadas fuera del territorio español, cuyo importe asciende a 507 millones de pesetas.

### 5.9. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo y asociadas diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	INGRESOS	GASTOS
Servicios recibidos.	--	142.321
Servicios prestados	244.156	--
Intereses abonados	--	70.949
Intereses cargados	113.068	--
Dividendos recibidos	7.135.205	--
Operaciones de reaseguro aceptado		
• Primas	48.281	--
• Prestaciones	--	384.700
• Comisiones e intereses	--	22.826
Operaciones de reaseguro retrocedido		
• Primas	--	347.728
• Prestaciones	486.715	--
• Comisiones e intereses	143.537	--
<b>TOTAL</b>	<b>8.170.962</b>	<b>968.524</b>

Miles de Pesetas

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha distribuido dividendos a favor de Mapfre Mutualidad por un importe de 2.938 millones de pesetas

### 5.10. OTRA INFORMACION

El cuadro siguiente refleja las transacciones en moneda extranjera efectuadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 1999:

Concepto	Importe
Intereses cargados y otros	131.782
<b>TOTAL</b>	<b>131.782</b>

Miles de Pesetas

El siguiente cuadro refleja los gastos e ingresos extraordinarios de la sociedad a 31 de diciembre de 1999:

CONCEPTO	IMPORTE
<b>INGRESOS</b>	
Regularización impuesto de sociedades año 1998	27
Devolución gastos avales	4.952
Otros	830
<b>TOTAL</b>	<b>5.809</b>
<b>GASTOS</b>	
Gastos de ejercicios anteriores	1.027
Otros	664
<b>TOTAL</b>	<b>1.691</b>

Miles de Pesetas



Las cargas sociales de la Sociedad a 31 de diciembre de 1999 son las siguientes:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Seguridad Social	78.789
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	105.578
Otros gastos sociales	81.257
<b>TOTAL</b>	<b>265.624</b>

Miles de Pesetas

Dentro de la partida aportaciones y dotaciones a planes de pensiones se incluyen 96 millones de pesetas correspondientes a la prima pagada a Mapfre Vida para cubrir los compromisos detallados en la nota 4.g).

## 6. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO

La distribución de las primas devengadas y de las provisiones técnicas del reaseguro aceptado del ejercicio 1999 es la siguiente:

RAMOS VIDA	ESPAÑA		UNION EUROPEA		OTROS PAISES	
	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
REASEGURO ACEPTADO						
VIDA	416	300	--	--	110	59
<b>TOTAL</b>	<b>416</b>	<b>300</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>110</b>	<b>59</b>

Miles de Pesetas

RAMOS NO VIDA	ESPAÑA		UNION EUROPEA		OTROS PAISES	
	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
REASEGURO ACEPTADO						
ACCIDENTES	--	54.542	89	13.793	55.049	65.960
CASCOS	2.667	6.040	8	902	44.350	29.111
MERCANCIAS	(459)	5.987	--	328	(91)	2.306
INCENDIOS	181	170.270	434	36.700	206.854	185.639
OTROS MULTIRRIESGOS	--	127.181	--	--	--	--
O.D.BIENES	59	24.551	5	3.510	22.553	8.474
AUTOMOVILES	--	72.588	--	(233)	3.341	9.287
R.CIVIL	--	211.268	--	21.367	(2.438)	311.452
CAUCION	44.186	634.130	3.044	136.043	8.873	49.725
CREDITO	11	--	--	1.630	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>46.645</b>	<b>1.306.557</b>	<b>3.580</b>	<b>214.040</b>	<b>338.491</b>	<b>661.954</b>

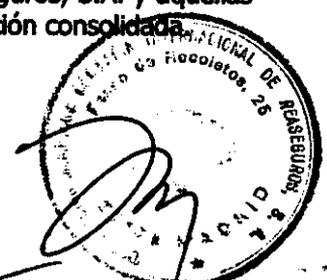
Miles de Pesetas

## 7. SITUACION FISCAL

Desde el ejercicio 1985, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por CORPORACION 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 1999 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes entidades:

- Corporación Mapfre, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.
- Mapfre Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Mapfre Industrial, S.A. de Seguros.



- Seguridad Mapfre, S.A.
- Mapfre Servicios Marítimos, Comisariado y Liquidación de Averías, S.A.
- Mapfre Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Multiservicios Mapfre, S.A.
- Gestora de Activos Funerarios GESMAP.
- Mapfre Caución y Crédito Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Mapfre Servicios de Caución, S.A.
- Mapfre Inmuebles, S.A.
- Desarrollos Urbanos Cic., S.A.
- Mapfre Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Iberoasistencia, S.A.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			7.817.929
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre sociedades	220.222	--	220.222
Diferencias permanentes	9.900	80.028	(70.128)
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	321.210	3.339.719	(3.018.509)
- con origen en ej.anteriores	--	204.451	(204.451)
COMPENSACION DE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (Resultado fiscal)			4.745.063
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación	--	2.593.568	(2.593.568)
Diferencias temporales por consolidación:			
-con origen en el ejercicio	--	13	(13)
-con origen en ej.anteriores	--	--	--
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			2.151.482

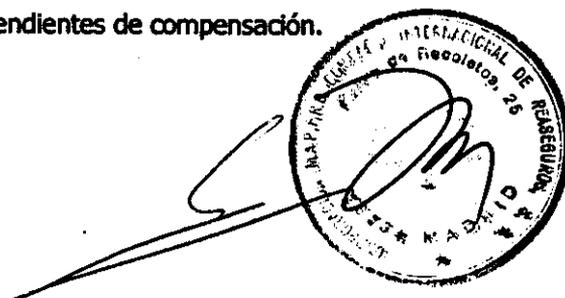
Miles de Pesetas

El importe de los aumentos y disminuciones por diferencias permanentes individuales corresponden, básicamente, a gastos que no se consideran fiscalmente deducible y a donaciones a las Fundaciones del Sistema MAPFRE, respectivamente.

Los aumentos por diferencias temporales individuales corresponden, básicamente, a gastos por compromisos por pensiones, a pérdidas por reducciones de capital de sociedades participadas y a la parte de la provisión por depreciación de valores no deducibles fiscalmente, y las disminuciones a rentas positivas acogidas al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 21 de la Ley 43/1995, así como a reversiones de provisión por depreciación de cartera que en su día tuvieron la consideración de no deducible fiscalmente.

Las disminuciones por diferencias permanentes por consolidación corresponden a la eliminación de dividendos percibidos de otras sociedades también pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

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



El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

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

Miles de Pesetas

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

Al cierre del ejercicio la Sociedad se ha acogido al beneficio fiscal de diferimiento de rentas positivas por reinversión previsto en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. A dicha fecha, se han ejecutado inversiones por la totalidad del importe al que asciende el compromiso de reinversión. El detalle de dichas rentas, de las inversiones efectuadas y de los períodos impositivos en los que las mismas se incorporarán a las bases imponibles son las siguientes:

Año	Rentas	Inversiones efectuadas	Período de reinversión
1996	3.834.840	15.049.000	2000-2006
1997	4.369.169	10.497.000	2001-2007
1998	4.323.754	10.558.000	2002-2008
1999	3.339.719	11.906.000	2003-2009
TOTAL	15.867.482	48.010.000	--

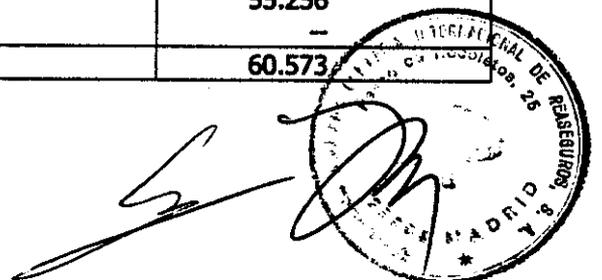
Miles de Pesetas

Durante el ejercicio 1.999 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 1,3 millones de pesetas.

La liquidación consolidada del Grupo 9/85 correspondiente a 1999 arroja un importe a ingresar de 817 millones de pesetas, registrado en el pasivo y activo de la Sociedad. Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal por importe de 1.850 y 61 millones de pesetas, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CREDITO	DEBITO
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.514.800	--
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	70.831	--
SEGURIDAD MAPFRE	2.839	--
MAPFRE INMUEBLES	143.733	--
MAPFRE CONSULTORES	4.931	--
GESMAP	--	4.923
IBEROASISTENCIA	1.569	--
SEGURMAP	17.857	--
MULTISERVICIOS MAPFRE	6.590	--
DESARROLLOS URBANOS CIC.	102	--
MAPFRE SERVICIOS	--	394
MAPFRE INDUSTRIAL	--	55.256
MAPFRE ASISTENCIA	86.399	--
TOTAL	1.849.651	60.573

Miles de Pesetas



La diferencia entre el importe total a ingresar y los créditos y débitos antes mencionados corresponde a la parte imputable a la Sociedad, que asciende a 972 millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sujeta por los ejercicios 1996 a 1999, así como el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999, por los impuestos y ejercicios abiertos a inspección, es remota.

El importe de los impuestos anticipados al 31 de diciembre de 1999, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento, es de 289 millones de pesetas, de los cuales 74 millones han sido recogidos en el Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, de acuerdo con los criterios establecidos en la Resolución del I.C.A.C. de 9 de Octubre de 1997. El importe de impuestos anticipados contabilizados corresponde básicamente a diferencias temporales de ejercicios anteriores.

El importe de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1999, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento, es de 5.554 millones de pesetas, que han sido recogidos en el Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad.

## 8. INFORMACION DEL SEGURO DE NO VIDA

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

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

## 9. OTRA INFORMACION

### A) REMUNERACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

REMUNERACIONES	IMPORTE
Sueldos	109.560
Dietas	14.170
Otras remuneraciones	5.510
TOTAL	129.240

Miles de Pesetas

La cifra consignada como sueldos corresponde a la suma de los percibidos de la Sociedad 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 Sociedad. De acuerdo con la política establecida para las empresas del Sistema MAPFRE, los Directivos que ostentan cargos en el Consejo no tienen derecho a percibir estas dietas.

A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'CONSEJO DE REASEGUROS' around the top edge, 'MADRID' at the bottom, and '25' in the center. The signature is a stylized cursive mark.

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

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

C) Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del Consejo de administración asciende a 355 millones de pesetas.

Estos compromisos están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad, detallada en las notas 4.g) y 5.10.

D) Durante 1999 la sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIA	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Jefes	14
Administrativos	19
Subalternos	3
Otros	21
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>

**10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con fecha 10 de febrero de 2000 la Sociedad vendió a MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija la totalidad de las acciones que poseía en Mapfre América Vida, S.A.

**11. ESTADOS DE FLUJOS DE TESORERÍA DURANTE EL EJERCICIO**

<b>1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio</b>			
Por operaciones de tráfico (*)	Aumento	171.343	
	Disminución	179.231	(7.889)
Por otras actividades de la explotación	Aumento	7.643.448	
	Disminución	1.052.626	6.590.822
Por inmovilizado e inversiones	Aumento	5.472.384	
	Disminución	12.992.627	(7.520.244)
Por otras operaciones	Aumento	5.008.141	
	Disminución	5.003.630	4.511
Por operaciones extraordinarias	Aumento	--	
	Disminución	--	--
Por operaciones con Administraciones Públicas	Aumento	655.879	
	Disminución	946.511	(290.632)
Variación global de tesorería	Aumento	18.951.194	
	Disminución	20.174.626	(1.223.432)
<b>2. Evolución de la tesorería durante el ejercicio</b>			
1. Tesorería al comienzo del ejercicio		2.591.226	
2. Tesorería al final del ejercicio		1.367.794	
3. Variación de tesorería	Disminución		(1.223.432)

Miles de pesetas

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



## 12. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS

El estado de cobertura de las provisiones técnicas ha sido realizado cumpliendo los criterios establecidos en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en el Real Decreto 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados

PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR DE SEGUROS NO VIDA AL 31.12.99	
	REASEGURO ACEPTADO
PROVISION DE PRIMAS NO CONSUMIDAS	42.479
PROVISION DE PRESTACIONES	2.140.072
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS NO VIDA</b>	<b>2.182.551</b>

BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS DE SEGUROS NO VIDA	
NATURALEZA	IMPORTE
• Crédito frente a reaseguradores por su participación en la provisión para prestaciones	2.140.072
• Depósitos recibidos por reaseguro cedido por razón de la provisión para prestaciones	(181.870)
• Efectivo en entidades de créditos	873.020
<b>TOTAL BIENES AFECTOS</b>	<b>2.831.222</b>
<b>DIFERENCIA</b>	<b>648.671</b>

Miles de Pesetas

Las provisiones técnicas a cubrir del ramo de vida ascienden a 358.579 pesetas cubiertas íntegramente con efectivo en entidades de créditos.

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 4.f de la memoria. Los bienes aptos para la cobertura de provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con el artículo 52 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, vigente al 31 de diciembre de 1999. Asimismo, se han aplicado los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento, si bien dichos límites, excepto para los bienes inmuebles, entran en vigor el 1 de enero de 2000.

En el ejercicio 1998, y de acuerdo con la normativa vigente en dicho ejercicio, el total de provisiones técnicas a cubrir de seguros de vida resultaba cero.



**13.EURO**

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

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

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

**14.EFECTO 2000**

La Sociedad ha llevado a cabo igualmente en 1999 los trabajos necesarios para evitar el "Efecto 2000", para lo que se han adaptado los programas o elaborado otros nuevos para que todos los sistemas reconozcan el año mediante cuatro dígitos, se han renovado en lo preciso los equipos informáticos en uso y se han adoptado las medidas necesarias para reconducir la información histórica contenida en las bases de datos.

Todas estas medidas han funcionado con eficacia, de forma que no se ha producido ninguna incidencia significativa hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.



**CORPORACION MAPFRE**

**Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.99**

**ANEXO 1**

NOMBRE	FORMA JURIDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		CAPITAL DESEMBOLSADO	DATOS CIERRE EJERCICIO 1999		DIVIDENDOS RECIBIDOS	
					DIRECTO	INDIRECTO		RESERVAS	RESULTADO ORDINAR EXTRAORD.		
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	6.057	68,8160	--	8.000	16.659	8.814	47	3.187
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	S.A.	C/Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	--	15,0000	35,7911	100	(59)	(40)	--	--
MAPFRE Seguros Generales, Cla. de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	5.362	96,4102	--	5.000	8.890	4.505	212	1.829
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	61	(19)	--	1
MAPFRE Re Cla. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Reaseguros	20.743	83,3341	--	17.916	24.519	739	148	1.354
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	49.345	80,6999	--	49.563	15.560	(1.137)	(53)	--
Banco MAPFRE, S.A.	S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda s/n, Majadahonda (Madrid)	Bancaria	6.000	23,5615	--	17.253	10.119	(394)	983	--
MAPFRE Gestión Dos, S.A.	S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda s/n, Majadahonda (Madrid)	Financiera	266	32,0000	--	2.065	(501)	(892)	159	--
MAPFRE América Vida, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Holding	6.464	62,5000	27,6208	11.000	531	(1.116)	(73)	--
MAPFRE London, Ltd.	LTD.	Philpot Lane 2-3, Londres (R. Unido)	Holding	--	100,0000	--	1.259	(1.257)	(1)	--	--
MAPFRE Cautión y Crédito Cla. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	1.463	97,3938	--	1.500	797	414	8	313
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Urefa, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	5.068	99,9038	--	2.702	2.626	415	4	265
Inmobiliaria Calvo-Bárbara (En liquidación)	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	117	100,0000	--	12	99	10	--	--
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Informática	306	99,9991	--	314	26	(34)	--	--
Detectar D.T. Transf. e Adm. de Riesgos	--	Avda. McCoelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	1.986	100,0000	--	1.837	110	39	--	--
Organización A.G.G.	C.A.	Calle 2 A La Urbina Torre La Urbina-Caracas (Venezuela)	Constructora	1.988	100,0000	--	773	--	102	--	--
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Informática	10	55,0000	--	522	(502)	(1)	--	--
MAPFRE Asistencia, Cla Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Gobelos, 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	4.663	99,9971	--	4.200	1241	399	(9)	186
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	7	100,0000	--	828	(83)	(739)	--	--
MAPFRE Progress, S.A.	S.A.	Piazza A. Gentili, 3 - Palermo (Italia)	Seguros	745	99,9467	--	985	49	(305)	16	--
MAPFRE Asian Insurance Corporation	S.A.	Rada St. Corner de la Rosa St.-Manila- (Filipinas)	Seguros	1.041	53,2300	--	1.233	649	(85)	--	(6)

Millones de pesetas  
 Todas las acciones representativas del capital de Mapfre Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana están admitidas a negociación oficial en las Bolsas españolas de Madrid y Barcelona, siendo su cotización al 31 de diciembre de 1999 de 22,90 euros.

Millones de pesetas  
 Todas las acciones representativas del capital de Mapfre Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana están admitidas a negociación oficial en las Bolsas españolas de Madrid y Barcelona, siendo su cotización al 31 de diciembre de 1999 de 22,90 euros.

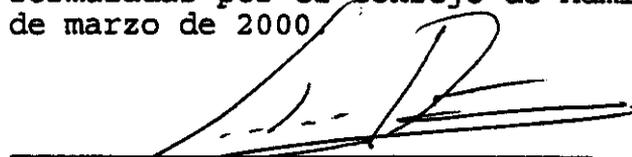
**INGRESOS Y GASTOS TECNICOS POR RAMOS**

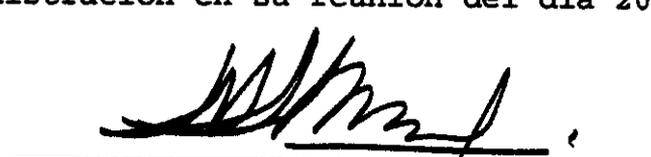
ANEXO 2

	ACCID.	CASCOS	MERCANC.	INCENDIOS	POLIZAS COMBIN.	O.D.B.	AUTOS	RESP. CIVIL	CAUCION	CREDITO	TOTAL NO VIDA
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (aceptado)</b>											
1. Primas netas de anulaciones	79.345	49.207	(578)	294.238	1.556	29.902	3.382	(8.863)	53.533	20	501.742
3. Variación prov. Riesgo en Curso	55.138	47.024	(550)	207.469	--	22.618	3.341	(2.438)	56.103	11	388.716
	24.207	2.183	(28)	86.769	1.556	7.284	41	(6.425)	(2.570)	9	113.026
<b>II. PRIMAS RETROCEDIDO (retrocedido)</b>											
1. Primas netas de anulaciones	79.345	49.207	(578)	294.238	1.556	29.902	3.382	(8.863)	53.533	20	501.742
3. Variación prov. Riesgo en Curso	55.138	47.024	(550)	207.469	--	22.618	3.341	(2.438)	56.103	11	388.716
	24.207	2.183	(28)	86.769	1.556	7.284	41	(6.425)	(2.570)	9	113.026
<b>A. TOTAL PR. ADQUIRIDAS NETAS (I-II)</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>III. SINIESTRALIDAD (aceptado)</b>											
1. Prestaciones gastos pagados	42.421	21.869	(18.469)	250.935	6.355	14.596	24.730	45.717	(28.525)	(32)	359.597
2. Var. Prov. Técn. Prestaciones	63.915	47.377	1.099	212.887	11.497	23.802	101.735	85.400	59.865	397	607.974
	(21.494)	(25.508)	(19.568)	38.048	(5.142)	(9.206)	(77.005)	(39.683)	(88.390)	(429)	(248.377)
<b>IV. SINIESTRALIDAD (retrocedido)</b>											
1. Prestaciones gastos pagados	42.421	21.869	(18.469)	250.935	6.355	14.596	24.730	45.717	(28.525)	(32)	359.597
2. Var. Prov. Técn. Prestaciones	63.915	47.377	1.099	212.887	11.497	23.802	101.735	85.400	59.865	397	607.974
	(21.494)	(25.508)	(19.568)	38.048	(5.142)	(9.206)	(77.005)	(39.683)	(88.390)	(429)	(248.377)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>V. Gtos. DE ADQUISICION (aceptado)</b>	19.759	11.347	65	97.528	--	9.046	322	0	(22.392)	4	115.679
<b>VI. Gtos. DE ADMINISTRACION (aceptado)</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>VII. OTROS Gtos. TECNICOS (aceptado)</b>	--	--	--	--	--	--	827	--	--	--	827
<b>VIII. Gtos. ADM. ADQ. Y OTROS (retrocedido)</b>	19.759	11.347	65	97.528	--	9.046	322	--	(22.392)	4	115.679
<b>C. TOTAL Gtos. EXPLOTAC. Y OTROS NETOS</b>	--	--	--	--	--	--	827	--	--	--	827



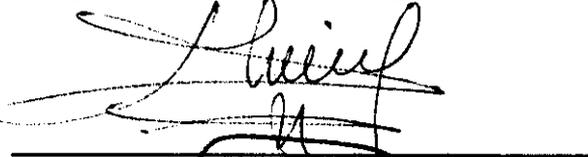
Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondientes al ejercicio 1999, contenidas en las páginas 1 a 29 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 2000.

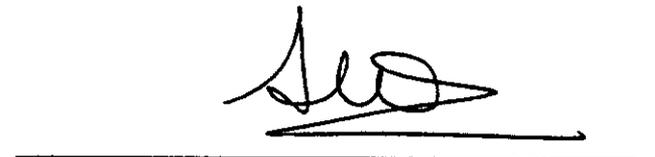
  
D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

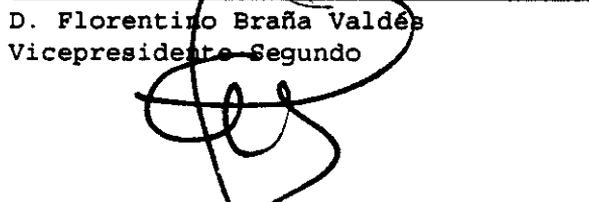
  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

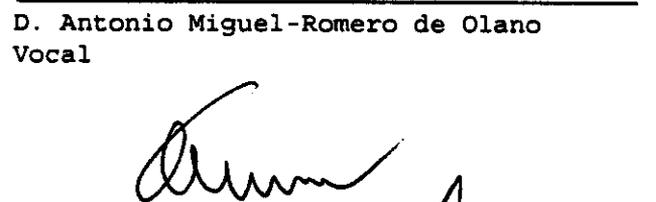
  
D. José Manuel Martínez Martínez  
Vicepresidente Primero Ejecutivo

  
D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

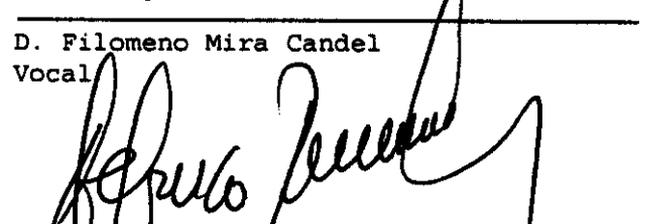
  
D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

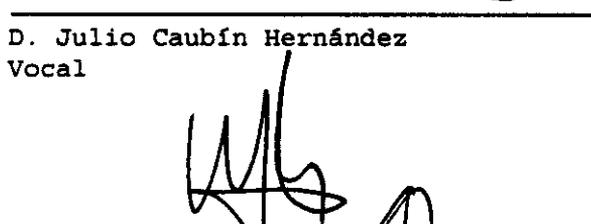
  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

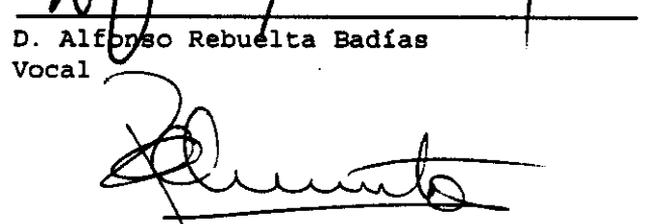
  
D. Julio Castelo Matrán  
Vocal

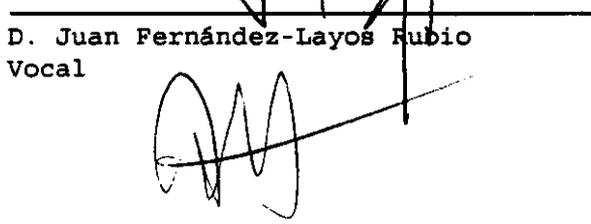
  
D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

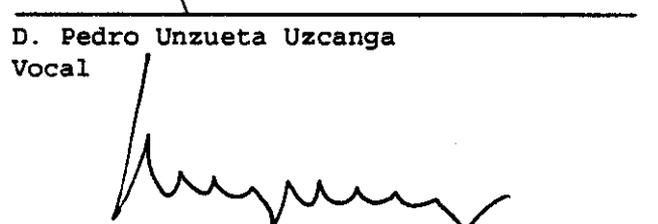
  
D. Julio Caubín Hernández  
Vocal

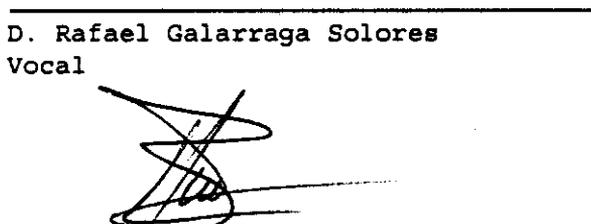
  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

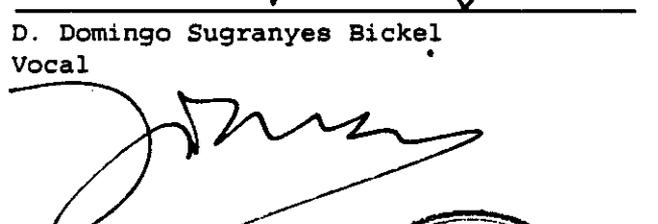
  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

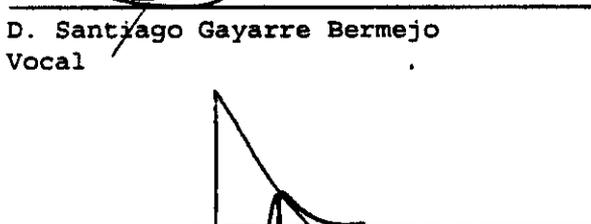
  
D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

  
D. Rafael Galarraga Solores  
Vocal

  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

  
D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

  
D. José Manuel González  
Vocal-Secretario

  
D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal



**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1999**

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



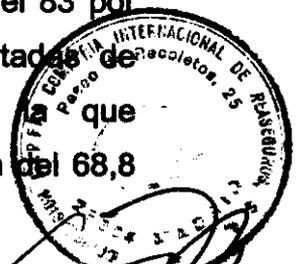
**CORPORACIÓN MAPFRE**  
**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 1999**

**DATOS BÁSICOS**

Para una correcta valoración de los datos de la cuenta técnica, debe tenerse en cuenta que las operaciones de reaseguro del SISTEMA MAPFRE se canalizan en su casi totalidad a través de sociedades filiales de la Corporación, cuyas cifras se consignan en el apartado de este informe relativo a la Unidad de Reaseguro. El resultado de la cuenta técnica de la entidad es una pérdida de 145 millones de pesetas.

La cuenta no técnica refleja los resultados individuales de CORPORACIÓN MAPFRE. Los ingresos de las inversiones han alcanzado 11.184 millones de pesetas, en los que se incluyen dividendos procedentes de filiales y sociedades participadas por importe de 7.135 millones de pesetas, frente a 5.453 millones de pesetas en el año anterior

Los beneficios en realización de inversiones han supuesto 3.682 millones de pesetas, entre los cuales se incluyen los de la venta a CAJA MADRID de acciones representativas del 5 por 100 del capital social del BANCO MAPFRE, en el marco de los acuerdos firmados entre dicha entidad financiera y el SISTEMA MAPFRE; los de la cesión de acciones representativas del 2,96 por 100 del capital de MAPFRE RE a las sociedades SHELTER MUTUAL y ECCLESIASTIACAL, en el marco de los acuerdos para la adquisición y capitalización de la reaseguradora norteamericana CHATHAM RE, tras la finalización de los cuales CORPORACIÓN MAPFRE reducirá hasta el 83 por 100 su participación en MAPFRE RE; y el efecto de ventas limitadas de acciones de MAPFRE VIDA en el mercado, sociedad en la que CORPORACIÓN MAPFRE mantenía a final de año una participación del 68,8 por 100.



En el apartado de ingresos y gastos de las inversiones se recoge, entre otros conceptos, el incremento de las provisiones por depreciación de inversiones financieras en empresas del grupo por importe neto de 1.584 millones de pesetas, que corresponden principalmente a minusvalías en FANCY INVESTMENT (635 millones de pesetas), DETECTAR (372 millones de pesetas), MAPFRE PROGRESS (244 millones de pesetas) y MAPFRE GESTIÓN DOS (234 millones de pesetas).

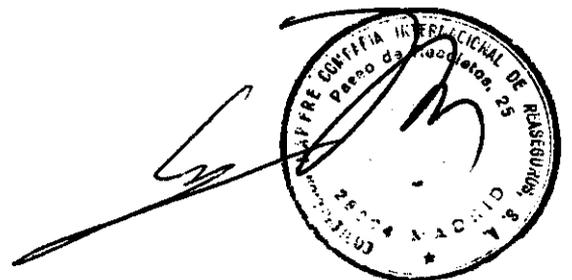
El beneficio del ejercicio asciende a 8.038 millones de pesetas antes de impuestos y 7.818 millones después de impuestos.

Las inversiones acumuladas en empresas del grupo y asociadas ascienden a 114.940 millones de pesetas. El desembolso por nuevas inversiones realizadas en el ejercicio suma 12.743 millones de pesetas. Entre ellas se incluye la participación en ampliaciones de capital de MAPFRE RE por importe de 7.233 millones de pesetas en el marco de la adquisición y capitalización de CHATHAM RE, y de MAPFRE AMÉRICA VIDA, por importe de 1.875 millones de pesetas, lo que ha permitido a esta sociedad suscribir ampliaciones de capital en sociedades filiales en Brasil, Colombia, México y Perú.

El endeudamiento de CORPORACIÓN MAPFRE con entidades de crédito y con empresas del grupo y asociadas se eleva a un total de 10.355 millones de pesetas, lo que equivale al 10 por 100 de los fondos propios.

### **SOCIEDADES FILIALES**

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



## **INFORMACIÓN DE UNIDADES OPERATIVAS**

### ▪ **VIDA**

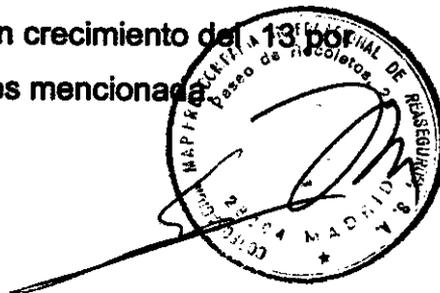
Los ingresos consolidados de la Unidad Vida han ascendido a 145.952 millones de pesetas, de los que 104.973 millones corresponden a la emisión de primas. El incremento respecto a 1998, con parámetros de consolidación homogéneos, ha sido del 6 por 100.

Los activos totales consolidados han ascendido a 541.820 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100 respecto a 1998, y las provisiones técnicas han alcanzado la cifra de 491.352 millones de pesetas, con crecimiento también del 12 por 100.

El beneficio consolidado ha sido de 12.493 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos, con crecimiento del 18 por 100 respecto al ejercicio precedente.

La rentabilidad sobre fondos propios ha sido del 38,7 por 100, antes de impuestos, aumentando un punto respecto a la alcanzada en 1998.

En el negocio individual de MAPFRE VIDA, la emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 86.653 millones de pesetas, que supone un incremento del 12 por 100 sobre el ejercicio anterior. Las primas únicas se han situado en 18.320 millones de pesetas, frente a los 23.187 del ejercicio precedente, que incluían el importe de la prima correspondiente a la exteriorización de los fondos internos constituidos para complementar la jubilación de los empleados del SISTEMA MAPFRE. Descontando el impacto de esta operación, el crecimiento ha sido del 15 por 100. La emisión total ha ascendido a 104.973 millones de pesetas, frente a los 100.273 millones registrados en 1998, lo que supone un crecimiento del 13 por 100, descontando el efecto de la operación interna antes mencionada.



La cartera de inversión de la Entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 495.530 millones de pesetas a su valor en balance, con incremento del 12 por 100 respecto a 1998. El valor de mercado de los activos que la integran ha alcanzado los 571.997 millones de pesetas.

La política de gestión activa de las inversiones desarrollada por la Sociedad ha cobrado el protagonismo que cabe esperar en el actual contexto de mercado financiero global y cambiante. La separación y diversificación de las carteras de inversión, la optimización de su riesgo y la rentabilidad de los activos que las componen han demostrado ser factores decisivos en el éxito presente y en la consolidación de las perspectivas de futuro de la Entidad.

En cuanto a la actividad comercial, MAPFRE VIDA inició el ejercicio 1999 con una completa adecuación de su oferta a las nuevas condiciones de mercado y con el lanzamiento de un innovador producto unit-linked a prima periódica (FONMAPFRE JUBILACIÓN), que ha tenido una acogida muy favorable por parte de los clientes y de la red.

También han tenido una acogida muy satisfactoria la comercialización desde principios de año de los nuevos "unit linked" a prima única (FONMAPFRE VIDA 5, FONMAPFRE VIDA 8 y FONMAPFRE ASEGURADO 100), soluciones ajustadas al perfil del pequeño y mediano ahorrador, que tan populares han demostrado ser a lo largo del año y que han compensado en parte la esperada disminución de los productos de rentabilidad garantizada en las cifras de contratación, especialmente en la primera parte del año, debido al entorno de bajos tipos de interés. Ello ha permitido que la primas únicas individuales, con una emisión de 10.329 millones de pesetas, hayan mantenido un volumen similar al del ejercicio precedente.

En 1.999 se ha consolidado el Área de Colectivos de la Entidad. Su División de Empresas ha cerrado el ejercicio con una emisión de 15.486 millones de pesetas, de los que 7.991 millones corresponden a seguros de prima única y los 7.495 millones restantes a seguros de primas periódicas de Vida y Salud, derivados en gran parte del inicio de los procesos de exteriorización.



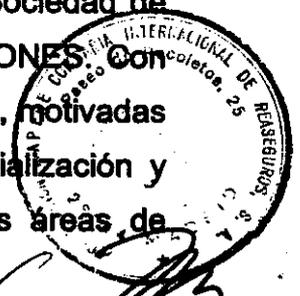
A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page, overlapping the circular stamp.

provisiones matemáticas del conjunto de los seguros colectivos han alcanzado los 46.800 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 24 por 100 respecto a los datos del ejercicio anterior. Sin embargo, en contra de lo que se preveía, en 1999 no se ha iniciado la formalización de la exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas de la SEPI, que previsiblemente se emitirán en su mayor parte en el año 2000.

Pese a las moderadas tasas de crecimiento de los Seguros de Salud en España, 1999 ha sido un ejercicio favorable para el Area de Salud de MAPFRE VIDA que, con un volumen total de primas en cartera de 9.607 millones y una facturación de 8.427 millones de pesetas, ha registrado un incremento del 18 por 100. Hay que destacar el extraordinario desarrollo de los Seguros de Grupo, apoyado en el favorable tratamiento fiscal establecido para las aportaciones realizadas por las empresas para el pago de las primas de seguros de salud de sus empleados. El número de nuevas adhesiones al Seguro Colectivo de Empleados y Consejeros del SISTEMA MAPFRE sigue aumentando de forma significativa. Al cierre del ejercicio la cifra de asegurados de esta póliza ascendía a 9.910 personas.

La Agencia General de Portugal ha obtenido, un año más, un significativo incremento en su volumen de emisión: el 14 por 100, con 3.970 millones de pesetas.

Con motivo de los trabajos realizados en el área financiera de la Entidad para la adaptación al Euro y la prevención del "Efecto 2000", se confirmó la conveniencia de integrar la gestión de MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores S.A., su filial MAPFRE INVERSIÓN DOS Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A., y MAPFRE VIDA PENSIONES Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., lo que se ha llevado a cabo en abril de 1999 mediante la adquisición por MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores de la totalidad de las acciones de MAPFRE VIDA PENSIONES. Con ello se ha conseguido aprovechar importantes sinergias potenciales, motivadas por la similitud de los negocios y de las actividades de comercialización y gestión de patrimonios que desarrollan. La convergencia de sus áreas de



contabilidad, administración, inversiones y distribución derivada de la reestructuración, ha permitido una mayor racionalización operativa, comercial y de gestión y la consecución de importantes economías de escala. El beneficio consolidado obtenido por las tres sociedades mencionadas en 1999 ha alcanzado la cifra de 4.166 millones de pesetas antes de impuestos, con crecimiento del 19 por 100 respecto a 1998.

En 1999 los Fondos de Inversión gestionados por MAPFRE INVERSION que han tenido mayor éxito comercial han continuado siendo los garantizados: FONDMAPFRE EUROPA GARANTIZADO F.I.M. y FONDMAPFRE INTERNACIONAL GIII, F.I.M. Los fondos con un componente de renta variable significativo (FONDMAPFRE BOLSA, FONDMAPFRE RENTA MIXTO, FONDMAPFRE BOLSA EUROPA y FONDMAPFRE BOLSA AMERICA) son los que han experimentado el mayor crecimiento en su patrimonio respecto al año anterior: un 52 por 100. Durante el ejercicio 1999 se inició la venta de un nuevo fondo de renta variable (FONDMAPFRE BOLSA GLOBAL), cuyo patrimonio está invertido en los principales mercados bursátiles internacionales. Todo ello ha permitido cerrar el ejercicio con un volumen de patrimonios gestionados de 348.396 millones de pesetas, crecer un 12 por 100 respecto a 1998 y mantener un destacado liderazgo entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, una cuota del 40 por 100 de los patrimonios gestionados por este tipo de instituciones y del 82 por 100 del número de partícipes.

En la actividad comercial de MAPFRE VIDA PENSIONES hay que destacar la consolidación del nuevo Fondo de Renta Variable MAPFRE CRECIMIENTO y la favorable evolución de MAPFRE MIXTO Fondo de Pensiones, lo que ha permitido el ascenso de MAPFRE en el ranking de grupos financieros que gestionan Fondos de Pensiones individuales. El patrimonio total de los fondos gestionados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha sido de 61.178 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100. Los partícipes han ascendido a 47.812, lo que supone un crecimiento del 19 por 100 respecto al ejercicio anterior.



Todo ello ha permitido que el total de activos gestionados por la Unidad Vida a valor de mercado se sitúe en 1.014.596 millones de pesetas, superando el objetivo de iniciar el año 2000 con un patrimonio gestionado superior al billón de pesetas.

Las acciones de MAPFRE VIDA, cotizadas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo, han presentado durante 1999 una evolución de signo contrario a la Bolsa en su conjunto, acusando entre otros, el efecto de concentración de la contratación en muy pocos valores.

La cotización cerró el ejercicio en 3.810 pesetas por acción, con una minusvalía del 26 por cien, computando los dividendos satisfechos.

#### BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)

ACTIVO	1999	1998
Inversiones	446.126	414.587
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	9.090	456
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.048	3.338
Créditos	35.192	33.169
Otros activos	37.970	24.103
Ajustes por periodificación	10.394	10.222
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>541.820</b>	<b>485.875</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	32.320	28.051
Socios externos	0	0
Provisiones Técnicas	482.262	438.921
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	9.090	456
Provisiones para riesgos y gastos	3.081	2.858
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.990	3.294
Deudas y otros pasivos	11.830	12.039
Ajustes por periodificación	247	256
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>541.820</b>	<b>485.875</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	104.972	103.048
Empleados	1.399	



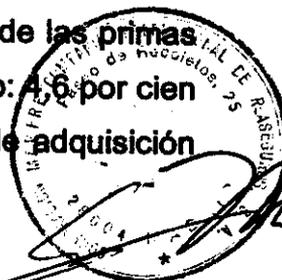
## ▪ SEGUROS GENERALES

Durante el ejercicio 1999 MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus sociedades filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME - que junto a algunas sociedades de servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento constituyen la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE -, han obtenido unos ingresos totales de 85.008 millones de pesetas, de los que 77.887 millones corresponden a primas de seguro directo, que representan un crecimiento del 16,1 por 100 en relación al ejercicio anterior, sin considerar la emisión en 1998 de la Agencia de Mapfre Seguros Generales en Portugal, cuya cartera de seguros se cedió con fecha 31 de marzo de ese año.

De dicha emisión, 68.597 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 15,3 por 100; y 9.290 millones de pesetas a seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE GUANARTEME), con un crecimiento del 22,4 por 100. De acuerdo con las últimas estimaciones realizadas, los coeficientes de crecimiento del negocio en Ramos Diversos son superiores en más de siete puntos al promedio del mercado. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los sectores de Ingeniería, Decesos, Comunidades e Incendios-Daños.

El índice de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 67,1 por 100, incluyéndose como siniestralidad la participación en beneficios y extornos, así como las variaciones de otras provisiones técnicas, de la provisión de estabilización y de las prestaciones por convenios de liquidación de siniestros. En el Sector Diversos, dicho índice se ha situado en el 67 por 100, y en el ramo de Automóviles en el 67,3 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado beneficio técnico, a excepción de los ramos de Responsabilidad Civil y Cascos.

Los gastos de gestión de las sociedades de seguros, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 27,4 por 100 de las primas devengadas, con la siguiente distribución en función de su destino: 4,6 por cien los gastos imputables a prestaciones; 17,5 por cien los gastos de adquisición



del seguro directo; 2 por cien los gastos de administración; 0,3 por cien los gastos de las inversiones; y 3 por cien los demás gastos técnicos.

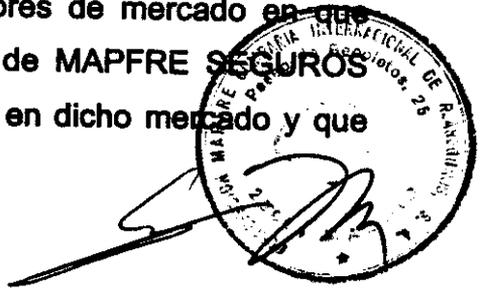
Los rendimientos regulares de las inversiones de las entidades aseguradoras han ascendido a 4.162 millones de pesetas, que representan el 5,3 por 100 de las primas devengadas frente al 6,2 por 100 del ejercicio anterior, como consecuencia del descenso experimentado por los tipos de interés. Adicionalmente se han registrado 73 millones de pérdidas en las inversiones, derivadas fundamentalmente de realizaciones de inversiones financieras.

Las inversiones netas realizadas en 1999 ascienden a 12.695 millones de pesetas, dirigidas básicamente a adquisiciones de títulos de renta fija, de participaciones en empresas del grupo y asociadas y de fondos de inversión. Con ello el patrimonio inmobiliario asciende a la cifra de 15.253 millones de pesetas, las inversiones financieras a 47.296 millones de pesetas, la tesorería a 23.196 millones de pesetas, y las restantes inversiones (inmovilizado) a 2.656 millones de pesetas. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 88.401 millones de pesetas, frente a 75.706 millones en el ejercicio pasado.

El beneficio consolidado antes de impuestos y socios externos ha sido de 7.268 millones de pesetas, frente a 5.202 millones del ejercicio anterior.

La cobertura consolidada de provisiones técnicas presenta un excedente de 23.994 millones de pesetas, y el margen de solvencia consolidado equivale a 2,3 veces el mínimo exigido legalmente.

Las sociedades de seguros de la Unidad (MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME) han experimentado un importante desarrollo durante 1999; sus niveles de emisión se han situado en 43.133, 21.610 y 13.144 millones de pesetas respectivamente, lo que les permite ir consolidando sus posiciones en los sectores de mercado en que cada una de ellas opera. Por su parte, la emisión de MAPFRE SEGUROS GERAIS, sociedad de derecho portugués que opera en dicho mercado y que



está participada en un 25 por 100 por MAPFRE SEGUROS GENERALES, ha ascendido a 5.571 millones de pesetas.

Las actividades desarrolladas por las sociedades de Servicios Técnicos filiales de MAPFRE Seguros Generales (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP, CONSULTMAP, GESMAP y MULTIMAP) han generado en 1999 unos ingresos globales por facturación de 3.357 millones de pesetas, con incremento del 26,1 por 100 sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas han logrado un importante avance en el desarrollo y consolidación de sus actividades de servicios (asistencia tecnológica y servicios técnicos en el campo de la seguridad, la prevención, el tratamiento integral de siniestros y la consultoría sobre la gestión de riesgos), como complemento a la actividad aseguradora de la Unidad.

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

- En cumplimiento del Acuerdo Marco para el desarrollo de fórmulas de colaboración empresarial entre los grupos MAPFRE y CAJA MADRID suscrito el 28 de julio de 1998, MAPFRE SEGUROS GENERALES ha incrementado hasta el 25 por 100 su participación en CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, sociedad que ha alcanzado una cifra de negocios de 6.155 millones de pesetas, con incremento del 41,1 por 100 respecto al año anterior, y un beneficio neto de 154 millones, superior en un 173,6 por 100 al de 1998.
- Se ha llevado a cabo una intensa actividad de captación de nuevos clientes y de conservación de los mismos, desarrollada desde áreas especializadas y traducida en los incrementos de emisión citados, que incluyen una reducción del 7,7 por 100 de las pólizas anuladas de riesgos sencillos.
- Se han desarrollado con éxito durante el ejercicio nuevos medios de incentiación comercial a través de mailing y telemarketing, en apoyo de la red agencial.

A handwritten signature is written over a circular official stamp. The stamp contains the text: 'COMISIÓN INTERFACIAL DE RENOVACIÓN' and 'Asociación de Economistas'.

- La central telefónica, especializada en la resolución urgente de solicitudes complejas de los asegurados, ha llevado a cabo más de 100.000 gestiones, constituyendo un aporte sustancial a la mejora del servicio.
- Se ha colaborado igualmente en el lanzamiento del programa de premios por fidelidad enmarcado en el proyecto CLUB MAPFRE, importante apuesta de la Unidad para la conservación por satisfacción de los clientes particulares.
- En el Area de Riesgos Industriales es de destacar el notable desarrollo del ramo de embarcaciones de recreo, con un incremento del volumen de negocio de más del 100 por 100 sobre el ejercicio anterior, hasta alcanzar los 1.200 millones de pesetas, derivado de la entrada en vigor el 1º de julio de 1999 del nuevo Seguro obligatorio de responsabilidad civil para embarcaciones de recreo o deportivas. También se ha producido un satisfactorio desarrollo del Seguro Decenal de Daños a la Construcción que, añadido a la continuidad del incremento en seguros de Construcción, refleja el notable avance del sector en España, después de unos años de atonía. El 6 de noviembre de 1999 se publicó la Ley 38/1999, de 5 de noviembre, de Ordenación de la Edificación, que instaura como obligatorio el Seguro de Daños a partir del 6 de mayo de 2000, lo que incrementará de forma importante el potencial de crecimiento futuro de este sector de operaciones.
- El Centro Integrado de Servicios (CIS) ha atendido un total de 3,6 millones de llamadas telefónicas relacionadas con la atención de siniestros por el procedimiento simplificado de gestión rápida de las reparaciones durante las veinticuatro horas del día, que sigue constituyendo un método eficaz y satisfactorio para los clientes, como han demostrado las encuestas de calidad de servicio desarrolladas. Las reparaciones efectuadas han ascendido a 660.397, de las cuales siguen siendo especialmente representativas las de daños por agua y cristales.



Respecto a la actividad de los CETEX (centros regionales de tramitación) en 1999, cabe destacar la gestión de 250.621 siniestros, por un valor total de 54.159 millones de pesetas. También se ha contado con la importante colaboración de las empresas filiales RELECMAP y SERMAP en el campo de la gestión de siniestros.

Se ha continuado la línea de reducción de los costes de gestión de la Unidad, incidiendo en la simplificación de los procedimientos administrativos y el mejor aprovechamiento de los recursos. En ese sentido, cabe destacar el definitivo asentamiento de los C.A.T. (Centros Administrativos Territoriales en Subcentrales), del C.I.S. (Centro Integrado de Servicios-Asistencia de ámbito nacional), de los CETEX (Centro de Tramitación de Expedientes en Subcentrales) y de la concentración de la emisión no mecanizada en un único Centro de Gestión Operativa complementado por el CEDISE (Centro de Emisión y Distribución de pólizas y documentos de ámbito nacional), así como el inicio del proyecto S.A.P. R/3, sistema contable de base de datos interrelacionada que se desarrollará de forma conjunta en todas las empresas del Sistema.

- Entre las actividades del Area de Sistemas de la Unidad en 1999, cabe destacar la adaptación de los procesos informáticos a las nuevas disposiciones del Plan Contable y del Reglamento de Seguros, así como la revisión de todos los afectados por el denominado "Efecto 2000". Se ha procedido, además, a:

- La Creación de un Centro de Información, para satisfacer las necesidades de la Unidad en lo que se refiere a estadísticas e informes de gestión utilizando las más modernas herramientas de tratamiento masivo de información.
- La mejora de las Bases de Datos de Clientes, actuales y potenciales, por medio de un nuevo diseño, normalización de datos e incremento de las facilidades de acceso.

A handwritten signature is written over a circular official stamp. The stamp contains the text: "INTERNACIONAL DE REASEGURADORES", "Asociación de Actuarios", "Madrid", and "1922".

- Una nueva configuración de la Base de Datos de Cartera, que permite crear nuevas operaciones en el entorno de emisión de pólizas.
- El desarrollo de nuevas formas de contacto (mensáfonos, IRIS, INFOCIS) con las redes de proveedores, agentes y oficinas, utilizando el ordenador para realizar intercambios de forma desasistida.

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	62.549	56.270
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	19.046	14.752
Créditos	18.777	15.720
Otros activos	25.921	19.448
Ajustes por periodificación	9.996	6.341
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>136.289</b>	<b>112.531</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	17.782	15.112
Socios externos	1.630	1.429
Provisiones Técnicas	93.485	77.939
Provisiones para riesgos y gastos	2.638	1.712
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	4.668	4.014
Deudas y otros pasivos	13.600	10.177
Ajustes por periodificación	2.486	2.148
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>136.289</b>	<b>112.531</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	78.000	68.800
Empleados	1.519	1.476

▪ **AMÉRICA**

Durante 1999 MAPFRE AMÉRICA ha continuado aplicando medidas encaminadas a conseguir una mejora continuada de la gestión de sus entidades filiales y a potenciar su desarrollo. Entre las acciones adoptadas, destacan por su importancia el análisis y la depuración de las carteras de clientes; la adopción de medidas tendentes a la disminución de los gastos de gestión, que en todos los casos deben implicar una reducción de este índice



sobre primas; la puesta en marcha de medidas para una mejor gestión técnica del área de siniestros, como la implantación de planes concretos de control sobre la lucha contra el fraude; y, por último, la adopción de planes de acción comercial en todas las entidades filiales, incluyendo acciones orientadas al desarrollo de redes de distribución propias.

Dentro del marco de especialización de la Sociedad en seguros no Vida establecido por los órganos de gobierno del SISTEMA MAPFRE, durante 1999 se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- La escisión de EL SOL NACIONAL (Perú) en dos compañías (MAPFRE PERÚ SEGUROS GENERALES y MAPFRE PERÚ VIDA), ésta última especializada en los seguros de vida y similares cuyas acciones han sido vendidas en su 55 por cien a INVERSIONES PERUANAS S.A., en la que participan MAPFRE AMÉRICA (20 por 100), MAPFRE AMÉRICA VIDA (60 por 100) y CAJA MADRID (20 por 100); y en su 45 por 100 al Grupo Calda-Verme.
- Cesión de la cartera de Seguros de Vida de MAPFRE ACONCAGUA (Argentina) a MAPFRE ACONCAGUA VIDA S.A., sociedad participada por MAPFRE AMÉRICA VIDA (55 por 100), CAJA MADRID VIDA (25 por 100) y MAPFRE ARGENTINA (20 por 100).
- Cesión del negocio de Vida de VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) a VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, sociedad especializada en Vida y Planes de Pensiones en la que VERA CRUZ SEGURADORA mantiene una participación del 20 por 100.
- Cesión de la cartera de Vida de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA a MAPFRE COLOMBIA VIDA, entidad de la que la primera de las entidades citadas tiene una participación del 20 por 100.

Las inversiones realizadas por MAPFRE AMÉRICA en 1999 ascienden a 7320 millones de pesetas, mereciendo destacarse las siguientes:



- Suscripción de ampliaciones de capital de MAPFRE ARGENTINA, por importe de 2.747 millones de pesetas.
- Adquisición de una participación adicional (11,2 por 100) del capital de INVERSERCA (VENEZUELA) por importe de 1.233 millones de pesetas, elevándose la participación de MAPFRE AMÉRICA en esta sociedad al 61,54 por 100.
- Suscripción de varias ampliaciones de capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, por importe total de 2.382 millones de pesetas.
- Suscripción de dos ampliaciones de capital de MAPFRE URUGUAY, por importe total de 233 millones de pesetas.
- Participación en la constitución de la compañía holding española INVERSIONES PERUANAS S.A., suscribiendo una participación del 20 por 100, por importe de 200 millones de pesetas.
- Desembolso del 25 por 100 de una ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, por importe de 525 millones de pesetas.

Durante 1999 se ha continuado prestando una atención permanente a la mejora de la gestión de las sociedades filiales, promoviendo 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. Siguiendo esta línea:

- Se ha implantado con plena operatividad el sistema informático de gestión "TRONADOR" en SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela) y EUROAMÉRICA SEGUROS GENERALES (Chile); se han conseguido importantes avances en su implantación en MAPFRE PERÚ SEGUROS GENERALES



- Se ha trabajado en la definición de una herramienta informática de control y análisis de la gestión técnica del Seguro de Automóviles, cuya implantación se ha iniciado en algunas sociedades filiales a lo largo de 1999.
- Se ha colaborado puntualmente con otras unidades operativas de MAPFRE en el desarrollo de las operaciones del servicio ARIES (Area de Clientes Internacionales del Sistema MAPFRE), con objeto de aprovechar al máximo las sinergias de grupo en la prestación de servicios multinacionales.
- Se ha prestado especial atención a la consolidación del sistema de control presupuestario y de gestión TREBOL GESTIÓN en todas las sociedades filiales, para disponer de información mensual de sus resultados, prestando especial atención a la calidad de la información que proporciona.
- Se ha extendido a todas las sociedades filiales el proceso de adaptación de la guía de control interno contable, previéndose su implantación definitiva en el resto de ellas a lo largo del año 2000.

Las primas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades dependientes han alcanzado en 1999 la cifra de 173.676 millones de pesetas, lo que ha supuesto una disminución del 5 por 100 con respecto al año anterior. En la valoración de estos datos y en su comparación con los del ejercicio anterior ha de tenerse en cuenta que en el año 1999 ya no se registran por MAPFRE AMÉRICA las primas del negocio de vida suscritas en varios países, como consecuencia de su cesión de diversas carteras a las compañías filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA.

Los fondos propios consolidados ascienden a 75.806 millones de pesetas, de los que 11.873 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales.

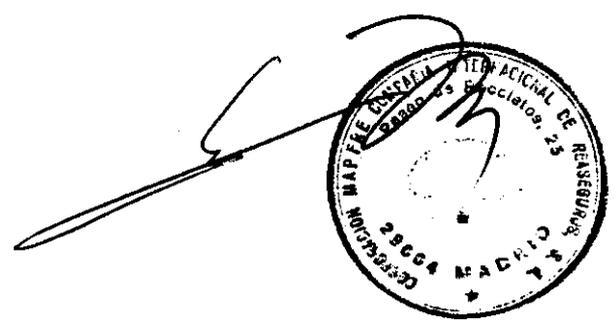
Los activos totales consolidados ascienden a 261.009 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 135.537

millones de pesetas, de las que un 50 por 100 corresponde a títulos de renta fija.

El resultado consolidado de MAPFRE AMÉRICA y sus filiales, antes de la amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, impuesto sobre sociedades y socios externos, ha sido positivo por importe de 376 millones de pesetas. Durante el ejercicio 1999 se han destinado 460 millones de pesetas a la amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, 155 millones de pesetas al impuesto de sociedades y 951 millones de pesetas como resultado atribuido a los socios externos.

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	135.537	112.258
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	24.336	23.488
Créditos	67.493	56.970
Otros activos	20.638	23.787
Ajustes por periodificación	13.005	10.567
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>281.009</b>	<b>227.070</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	63.933	63.738
Socios externos	11.873	10.182
Provisiones Técnicas	132.053	115.863
Provisiones para riesgos y gastos	4.263	3.111
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.329	2.680
Deudas y otros pasivos	42.726	29.514
Ajustes por periodificación	3.832	1.982
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>261.009</b>	<b>227.070</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	173.676	182.738
Empleados	4.543	5.038



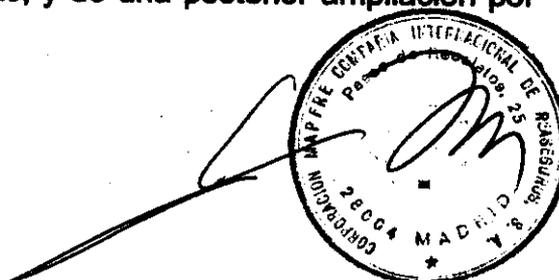
## ▪ AMÉRICA VIDA

Durante 1999 MAPFRE AMÉRICA VIDA ha continuado la adquisición y suscripción de participaciones mayoritarias en compañías de seguros de vida del continente americano, al mismo tiempo que ha dirigido e impulsado el desarrollo de productos y sistemas de gestión de seguros de vida individual, para su implantación en las sociedades filiales.

En 1999 la Entidad ha participado mayoritariamente en la constitución de la MAPFRE COLOMBIA VIDA y de INVERSIONES PERUANAS (España), Sociedad que participa con un 55 por 100 en el capital de la entidad aseguradora MAPFRE PERU VIDA. También ha suscrito el 55 por 100 de las ampliaciones de capital realizadas por VERACRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina) y MAPFRE COLOMBIA VIDA, y el 49 por 100 de una ampliación de capital del holding TEMA VIDA (México), actualmente propietario del 67 por 100 de la administradora mexicana de fondos de retiro AFORE TEPEYAC. Estas actuaciones forman parte de la actual etapa de expansión horizontal, cuyo principal objetivo es la creación o adquisición de compañías y de negocios de seguros de vida y previsionales de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA.

Las inversiones realizadas en 1999 ascienden a 3.971 millones de pesetas, de las que merecen destacarse las siguientes:

- Suscripción de una ampliación de capital de la sociedad TEMA VIDA (México), propietaria del 67 por 100 de AFORE TEPEYAC (México), por importe de 269 millones de pesetas.
- Suscripción del 55 por 100 del capital social de MAPFRE COLOMBIA VIDA, por importe de 402 millones de pesetas, y de una posterior ampliación por importe de 90 millones de pesetas.



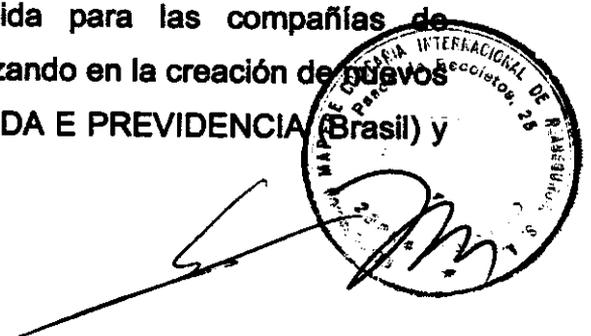
- Suscripción del 60 por 100 del capital social de INVERSIONES PERUANAS, por importe de 599 millones de pesetas. Esta sociedad, participa a su vez con el 55 por 100 en el capital de MAPFRE PERU VIDA.
- Suscripción del 55 por 100 de dos ampliaciones de capital de VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), por importe total de 2.564 millones de pesetas.
- Suscripción del 80 por 100 de la ampliación de capital realizada por MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina), por importe de 324 millones de pesetas, y venta a CAJA MADRID VIDA de una participación del 25 por 100 en el capital de esta sociedad, equivalente a 279 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones, durante 1999 se ha ampliado el capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA en la cifra de 3.000 millones de pesetas, que se han desembolsado en su totalidad.

En virtud del acuerdo de colaboración empresarial suscrito el 28 de julio de 1998 entre el SISTEMA MAPFRE y CAJA MADRID, esta importante institución financiera mantiene al cierre de 1999 los siguientes porcentajes de participación en las sociedades filiales: 33 por 100 en AFORE TEPEYAC (México), 25 por 100 en PRAICO LIFE (Puerto Rico), 25 por 100 en MAPFRE COLOMBIA VIDA, 20 por 100 en INVERSIONES PERUANAS (España) y 25 por 100 en MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina).

Durante 1999 se ha avanzado, por otra parte, en el perfeccionamiento de la gestión de las sociedades filiales, que se están preparando para conseguir un importante desarrollo empresarial en los próximos años. En esta línea:

- Se ha continuado trabajando en el desarrollo de los paquetes básicos de productos individuales de seguros de Vida para las compañías de Argentina, Colombia y Perú, y se sigue avanzando en la creación de nuevos productos en las compañías VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil) y PRAICO LIFE (Puerto Rico).



- Se ha trabajado en la implantación y mejora de los sistemas informáticos y procedimientos de gestión de seguros individuales de Vida y Accidentes de las compañías filiales y participadas.
- Se está potenciando la actividad comercial de las sociedades, desarrollando redes comerciales acordes con los nuevos productos implantando planes comerciales y de formación.
- Se trabaja continuamente en el fortalecimiento de las gerencias y equipos directivos locales, para que operen con la suficiente autonomía local.

El resultado bruto de explotación de MAPFRE AMÉRICA VIDA ha sido negativo por importe de 2.151 millones de pesetas. Deducida la amortización del fondo de comercio de consolidación, el impuesto de sociedades y la participación de socios externos en los resultados de las filiales, resulta una pérdida final consolidada de 1.189 millones de pesetas.

Los fondos propios consolidados ascendían al cierre del ejercicio a 15.740 millones de pesetas, de los que 5.398 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados ascienden a 35.916 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 23.814 millones de pesetas.

Los ingresos consolidados por primas de seguros han alcanzado en 1999 la cifra de 16.368 millones de pesetas.



**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	23.814	16.341
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	552	204
Créditos	2.990	1.600
Otros activos	7.811	9.501
Ajustes por periodificación	749	1.831
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>35.916</b>	<b>29.477</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	10.342	7.546
Socios externos	5.398	1.949
Provisiones Técnicas	17.906	15.823
Provisiones para riesgos y gastos	4	22
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	85	100
Deudas y otros pasivos	2.180	4.037
Ajustes por periodificación	1	0
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>35.916</b>	<b>29.477</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	16.368	705
Empleados	878	1.015

▪ **REASEGURO**

El ejercicio 1999 ha supuesto la culminación de un ciclo en que el sector reasegurador ha tocado fondo, tanto en términos de resultado de la suscripción como de competencia entre los operadores del mercado, coincidiendo con una extraordinaria frecuencia de siniestros de carácter catastrófico. La sobrecapacidad existente en años anteriores ha persistido en 1999 y ha llevado al mercado a una situación de déficit técnico. Por otra parte, se ha producido un elevado número de eventos naturales con graves consecuencias económicas.

Como consecuencia de esta situación, a lo largo de la segunda mitad del pasado ejercicio se han observado algunos síntomas de cambio en los mercados: cierta contracción de la capacidad en las coberturas de retrocesión, incremento de tasas en programas con alta siniestralidad y endurecimiento de las condiciones contractuales en las zonas geográficas directamente afectadas



por la siniestralidad catastrófica. No obstante lo anterior, es previsible que a lo largo del año 2000 se produzca una revisión de condiciones necesaria para un mayor equilibrio de las operaciones.

El proceso de concentración en la industria aseguradora y reaseguradora ha continuado a lo largo de 1999 y es previsible que avance en 2000; y el "Efecto 2000", que había centrado parte de los esfuerzos de la industria aseguradora y reaseguradora internacional, ha sido superado con menos impacto del anunciado.

MAPFRE RE, que no ha sido ajena al entorno descrito, ha continuado en 1999 su estrategia de desarrollo ordenado y fortalecimiento patrimonial. Los hechos más significativos del pasado ejercicio son los siguientes:

- Se ha aprobado un aumento de capital por importe efectivo de 4.069.000.000 pesetas.
- Se han formalizado acuerdos con las entidades SHELTER MUTUAL INSURANCE CO. (E.E.U.U.) y ECCLESIASTICAL INSURANCE OFFICE PLC (Reino Unido), que han culminado con la compra a ésta última entidad de la totalidad de las acciones de la sociedad norteamericana CHATHAM HOLDINGS INC. y su filial CHATHAM REINSURANCE CORPORATION, que pasarán a denominarse MAPFRE RE HOLDINGS y MAPFRE REINSURANCE CORPORATION.
- La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S ha renovado la clasificación financiera «AA-» asignada a MAPFRE RE.
- Se ha llevado a cabo a lo largo de 1999, en especial en las campañas de Julio y Diciembre, una política de suscripción de operaciones enfocada al equilibrio de los resultados.
- Los resultados de la suscripción se han visto afectados por la **excepcional** frecuencia de siniestros catastróficos, que se ha traducido en **este ejercicio**



en algo más de 10 puntos porcentuales de siniestralidad, más del doble de lo registrado en el ejercicio anterior.

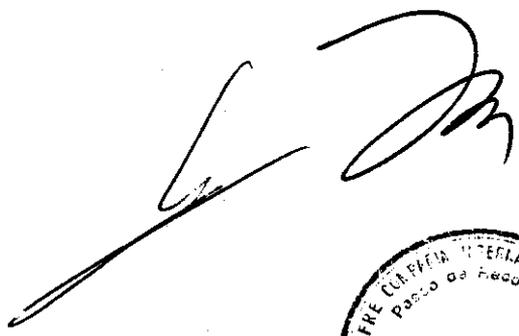
En 1999 MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 90.187 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 15,5 por 100 sobre el ejercicio precedente. Las primas retenidas se han elevado a 64.797 millones de pesetas, lo que representa el 72 por 100 de las contabilizadas.

Los gastos de gestión han supuesto 3.997 millones de pesetas y representan el 4,4 por 100 de las primas, porcentaje inferior en un punto al del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 8.932 millones de pesetas y, una vez absorbidos el déficit técnico y los resultados excepcionales, la cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio consolidado de 1.131 millones de pesetas, antes de impuestos e intereses minoritarios. El resultado después de impuestos e intereses minoritarios se eleva a 887 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 90.345 millones de pesetas, y representan el 139 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 127.147 millones de pesetas. Dicha cifra comprende 11.935 millones de inversiones materiales, 109.965 millones de inversiones financieras y 5.247 millones de inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 5.737 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 176.582 millones de pesetas.



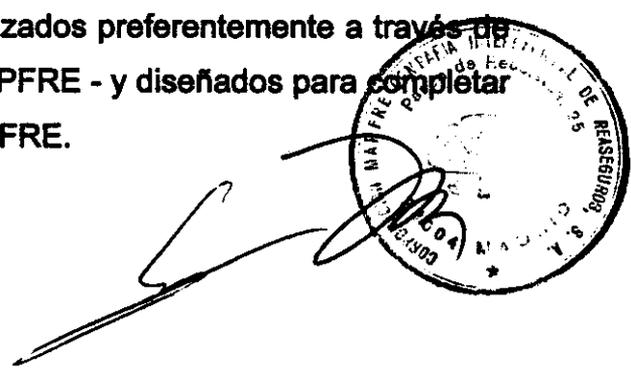
**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	127.147	111.527
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	24.985	25.176
Créditos	13.358	9.898
Otros activos	6.880	6.510
Ajustes por periodificación	4.212	3.656
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>176.582</b>	<b>156.767</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	42.436	31.488
Socios externos	43	40
Provisiones Técnicas	115.330	105.892
Provisiones para riesgos y gastos	186	615
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7.828	6.967
Deudas y otros pasivos	9.305	10.500
Ajustes por periodificación	1.454	1.265
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>176.582</b>	<b>156.767</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	90.187	78.061
Empleados	330	356

▪ **BANCA**

En 1999 el Banco ha continuado desarrollando sus líneas de negocio tradicionales, a la vez que ha acometido una profunda reorganización encaminada a adaptar sus actividades, estructura y red de oficinas al modelo de negocio definido en los acuerdos de colaboración suscritos por MAPFRE y CAJA MADRID.

En este contexto, se ha culminado la primera fase del proceso de transición al nuevo modelo y se han sentado las bases para acometer las siguientes etapas de un proyecto empresarial basado en la especialización en productos financieros de alto valor añadido, comercializados preferentemente a través de la red de oficinas y agentes del Sistema MAPFRE - y diseñados para completar la oferta aseguradora de las Entidades MAPFRE.

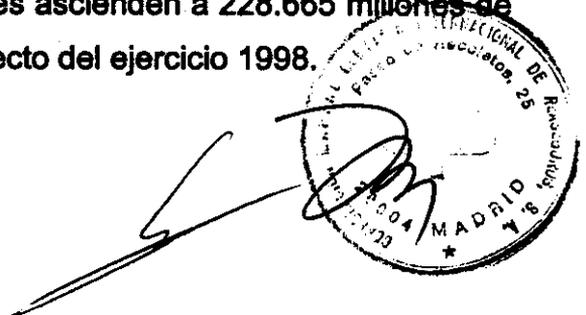


Durante 1999 las principales actuaciones del Banco han estado orientadas a consolidar el proceso de integración organizativa dentro de la estructura de distribución del Sistema MAPFRE. Para ello, se han desarrollado en el Banco las figuras de Coordinadores Bancarios de Red y Comerciales Bancarios en Oficinas del Sistema, destinados a apoyar las gestiones comerciales de oficinas directas y de los agentes y delegados integrados en las mismas, dando respuesta a las necesidades de servicio y asesoramiento, tanto a los clientes como a los gestores que componen la estructura territorial del Sistema.

Paralelamente, se ha acometido un importante proceso de racionalización de la red de oficinas del Banco, concentrando en 85 oficinas el negocio de banca transaccional, y se han sentado las bases para la expansión a través de las oficinas delegadas bancarias, que se configuran como puntos de venta de productos y servicios financieros gestionados por delegados con oficina, vinculados a MAPFRE mediante contrato de agencia. En la actualidad, el Banco cuenta con 5 oficinas de estas características, previéndose la implantación de un importante número de ellas a lo largo del año 2000.

El Banco ha seguido trabajando en el diseño de un catálogo de productos capaz de satisfacer las necesidades de los clientes. En este sentido cabe destacar, a pesar del contexto de bajos tipos de interés, el gran éxito que han tenido las emisiones a plazo de certificados de alta rentabilidad realizadas en 1999: depósitos de tipos de interés creciente y depósito a plazo referenciado al índice de Bolsa EUROSTOXX 50.

Los activos totales del Banco a 31 de diciembre ascienden a 302.172 millones de pesetas con crecimiento del 15 por 100 respecto de 1998. Los recursos propios ascienden a 27.961 millones de pesetas, con un superávit del 28,36 por 100 sobre los exigidos a las entidades de crédito por la Circular 5/1993 del Banco en España, lo que representa un excedente de fondos propios de 4.792 millones de pesetas. Los recursos de clientes ascienden a 228.665 millones de pesetas, con incremento del 4 por 100 respecto del ejercicio 1998.



Inspección Regional de Recursos Humanos  
Pasado Los Negocios, 25  
MADRID  
2004

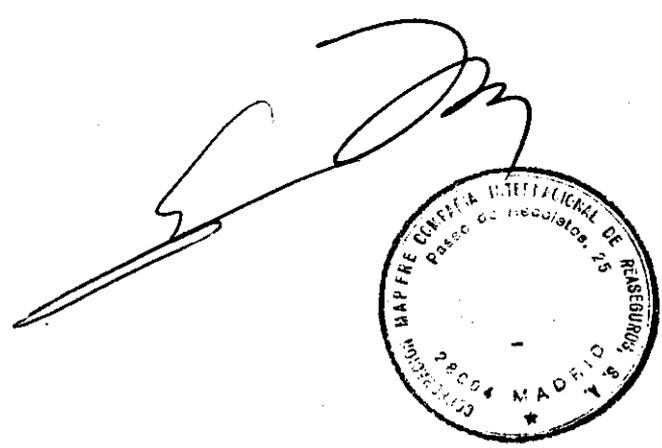
La inversión crediticia alcanza los 247.565 millones de pesetas, con incremento del 39 por 100 respecto del ejercicio anterior. Dentro de este capítulo hay que destacar el aumento obtenido en créditos y préstamos hipotecarios que, con un crecimiento del 33 por 100, suponen una inversión de 128.164 millones, que representa el 51 por 100 del total de inversión crediticia del Banco.

Las inversiones en entidades de crédito ascienden a 39.657 millones de pesetas, con reducción del 41 por 100 respecto del ejercicio anterior. El Banco sigue actuando en el mercado interbancario con una posición neta prestadora, adecuando las colocaciones y plazos en relación con la estructura de su balance.

La morosidad representaba al cierre del ejercicio el 1,03 por 100 de la inversión crediticia de clientes, siendo el saldo de 2.554 millones de pesetas. Como revela dicho ratio, el Banco sigue manteniendo una estricta selección de operaciones, y desarrollando y perfeccionando sus sistemas de control de riesgos para garantizar la mejor calidad crediticia de sus inversiones. Los fondos dotados para insolvencias ascienden a 3.810 millones de pesetas, y suponen una cobertura del 149 por 100 de los activos dudosos.

El margen financiero alcanzado ha sido de 8.296 millones de pesetas, que representa un crecimiento del 6 por 100 sobre el ejercicio anterior. Los gastos generales de administración han supuesto 7.800 millones, con incremento del 5 por 100.

El beneficio consolidado, después de impuestos y de los ajustes derivados de las operaciones extraordinarias antes mencionadas, ha sido de 589 millones de pesetas.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text: "MADRID CENTRO REGISTRO DE RESERVA", "Pasaje de regulador. 25", "28004 MADRID", and "18 1978".

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Caja y depósitos en Banco centrales	5.017	4.362
Entidades de crédito	39.657	67.432
Créditos sobre clientes	247.565	177.860
Otros activos	9.933	13.381
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>302.172</b>	<b>263.036</b>
<b>PASIVO</b>		
Entidades de crédito	35.388	4.619
Débitos a clientes	228.665	220.254
Otros Pasivos	9.695	10.289
Fondos propios	28.424	27.873
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>302.172</b>	<b>263.035</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Productos financieros y comisiones	16.642	16.940
Empleados	567	737

▪ **ASISTENCIA**

Los ingresos consolidados de MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado en 1999 la cifra de 26.272 millones de pesetas, incluyendo los ingresos de las sociedades que consolidan por el método de puesta en equivalencia. El beneficio antes de impuestos y minoritarios ha sido de 541 millones de pesetas.

EL SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en 33 países a través de 28 sociedades filiales, 4 agencias generales, 3 oficinas de representación y 4 oficinas comerciales. Esta estructura se completa con la Agencia de Viajes española VIAJES MAPFRE.

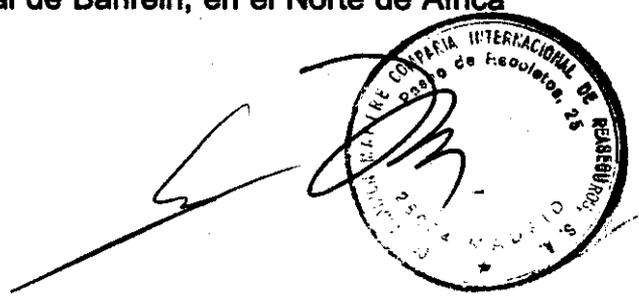
Durante 1999 la Sociedad se ha consolidado como una de las mayores compañías internacionales de asistencia en viaje. Adicionalmente, se ha continuado con la diversificación de líneas de negocio, que ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios así como la consolidación de las



modalidades en la que es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de danos corporales y de cost containment, información telefónica, call center, telemarketing, etc...

Los hechos más significativos que han marcado el desarrollo de la Sociedad y sus filiales a lo largo de 1999 son los siguientes:

- La elevación de la Sociedad y sus filiales, a la categoría de Unidad Operativa del SISTEMA MAPFRE, en reconocimiento a su madurez empresarial y su dimensión internacional.
- La ampliación de su capital por un importe de 500 millones de pesetas.
- La obtención de la calificación "A" (Excelente), otorgada por la agencia especializada A.M.BEST.
- La constitución e inicio de las operaciones de filiales en Bolivia y Nicaragua y la apertura de oficinas comerciales en Paraguay, El Salvador, Honduras y Nicaragua, consolidando la posición de liderazgo de MAPFRE ASISTENCIA en Latinoamérica, donde ya cuenta con presencia directa en todos los países de la zona.
- La consolidación de la presencia de MAPFRE ASISTENCIA en Europa, con la constitución e inicio de operaciones de una filial en Bélgica, la apertura de una oficina de representación en Gran Bretaña y el desarrollo de negocio en Chipre. MAPFRE ASISTENCIA esta presente en diez países europeos y desarrolla negocio en trece.
- El importante desarrollo comercial en el Oriente Medio, donde ya se cuenta con negocio en siete países desde la filial de Bahrein, en el Norte de Africa y en el Extremo Oriente.



A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text: "MAPFRE COPIAIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS" around the top edge, "Dep. de Asesores, 25" in the center, and "S.A. - MADRID" at the bottom. There are also some numbers and a star symbol within the stamp.

- El significativo crecimiento de las operaciones en Estados Unidos, con la consolidación del programa Intermedical Net.
- El importante crecimiento de la Agencia de Viajes, VIAJES MAPFRE, que ha alcanzado 3.129 millones de pesetas de facturación con un beneficio de 30 millones.
- La implantación en Argentina, México, Venezuela, Bélgica y Viajes MAPFRE del sistema contable y de gestión SAP R/3.

Con una cartera de 546 clientes corporativos en todo el mundo, que incluyen aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, MAPFRE ASISTENCIA ha alcanzado un número total de 17,5 millones de pólizas, tanto de seguro como de reaseguro, con 48 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se ha tramitado más de 1.153.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1.326 empleados, de los cuales 272 desarrollaban su actividad en España.



**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	2.552	2.776
Créditos	6.079	5.644
Otros activos	4.714	2.992
Ajustes por periodificación	320	183
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.665</b>	<b>11.595</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	5.831	5.213
Socios externos	273	271
Provisiones Técnicas	3.721	3.420
Provisiones para riesgos y gastos	96	94
Deudas y otros pasivos	3.714	2.592
Ajustes por periodificación	30	5
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>13.665</b>	<b>11.595</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	15.942	17.222
Empleados	1.326	1.123

▪ **MAPFRE INMUEBLES**

MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han contabilizado en 1.999 ingresos consolidados por importe de 6.710 millones de pesetas, y obtenido un beneficio de 639,1 millones antes de impuestos.

Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción en Gavá (Barcelona), para un total de 60 viviendas unifamiliares, y en el Sector 30-C de Alcalá de Henares (Madrid); asimismo se ha adquirido el 85 por 100 de los derechos de edificabilidad de un solar en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca, con capacidad para aproximadamente 300 viviendas. También se ha producido la adjudicación de una parcela en "Costa Ballena" - Rota (Cádiz), destinada a la promoción de viviendas, con una edificabilidad de 30.111 m<sup>2</sup> y, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha formalizado el compromiso de adquisición de dos parcelas en el Sector "Parc Central" de



Mataró, con un aprovechamiento edificable total de 6.412 m<sup>2</sup>, destinadas igualmente a la promoción de viviendas.

En el segundo semestre de 1.999 se entregó a los compradores la promoción desarrollada en la calle Peñalara de Pozuelo de Alarcón (Madrid), que contaba con 140 viviendas y 199 plazas de aparcamiento.

Durante 1.999 continuaron las obras de las edificaciones de viviendas del Parque Empresarial de las Rozas - Madrid. Esta promoción, que se desarrolla en dos fases, cuenta con 136 viviendas y 185 plazas de aparcamiento, vendidas en su totalidad; asimismo se iniciaron las obras de otras dos promociones en "Costa Ballena" - Rota (Cádiz), que cuentan en total con 163 viviendas y 177 plazas de aparcamiento, encontrándose al cierre del ejercicio prácticamente vendida la primera de ellas. También se iniciaron en 1.999 las obras de otras dos promociones de viviendas unifamiliares en Gavá (Barcelona), con un total de 48 viviendas, de las que al cierre del ejercicio la primera promoción se encontraba prácticamente vendida en su totalidad.

Ha continuado asimismo la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto, en Portugal, en cuya propiedad participan MAPFRE con el 26 por 100, y en el que a finales del ejercicio se encontraban arrendadas 65 oficinas, 4 locales comerciales y 120 plazas de aparcamiento.

Una vez constituida la Junta de Compensación y aprobado el Proyecto de Urbanización de la finca "Monsalvez", en Málaga, se está a la espera de la adjudicación e inicio de las obras para desarrollar este polígono. La participación de la filial DESURCIC en la citada finca es del 16,67 por 100.

Tras la publicación del texto refundido de la revisión del P.G.O.U. de Marbella y la finalización del período de información pública, se está a la espera de la aprobación de dicho Plan por la Junta de Andalucía. Hasta tanto ello no se produzca, se ha estimado conveniente paralizar las gestiones para la aprobación del Plan Parcial de Ordenación de la finca Coto Chico en Marbella



(Málaga), en la que está previsto desarrollar una promoción de 140 viviendas en primera línea de mar.

Se dispone de licencia de obras para la construcción de naves modulares para uso logístico en el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES es titular de una participación del 75 por 100, estando prevista su comercialización en régimen de alquiler y el comienzo de los trabajos en el primer trimestre del año 2.000.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando servicios inmobiliarios a otras entidades del SISTEMA MAPFRE (gestión comercial de alquileres, 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 762 millones de pesetas.



**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Gastos de establecimiento	7	14
Inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras	1.004	1.321
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1	665
Existencias	6.895	8.013
Deudores	2.154	2.396
Inversiones financieras temporales	983	35
Tesorería	342	1.734
Ajustes por periodificación	2	1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.388</b>	<b>14.179</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	5.625	5.491
Socios externos	0	98
Provisiones para riesgos y gastos	1	1
Acreedores largo plazo	4	1.503
Acreedores corto plazo	5.756	7.083
Ajustes de periodificación	3	3
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>11.388</b>	<b>14.179</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Ingresos Consolidados	6.710	4.110
Empleados	45	44

▪ **MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO**

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y sus sociedades filiales - que se agrupan en el holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - operan en España, Portugal, Chile y Colombia, y lo harán en los próximos meses también en Brasil. El contexto económico ha sido favorable en España y Portugal, con crecimientos sostenidos de la actividad y nivel reducido de impagados, lo que ha tenido como consecuencia en estos dos mercados una ulterior reducción de las tasas de prima del seguro, alentada por una viva competencia entre las entidades especializadas. Las economías de Chile y países de su entorno han conocido en cambio un año de recesión económica, que ha supuesto un mayor nivel de siniestralidad.



Las primas consolidadas de seguro directo han alcanzado la cifra de 8.334 millones de pesetas, con crecimiento del 11 por 100 sobre el año anterior. De este total, 6.940 millones de pesetas corresponden al Seguro de Crédito (83 por 100 del total).

Las primas de seguro directo de la entidad (España y Portugal) han alcanzado 7.782 millones de pesetas, con crecimiento del 9 por 100 sobre el año anterior. Las del ramo de Crédito Interno ascienden a 5.095 millones de pesetas (66 por 100 del total), con crecimiento del 17 por 100; las de Crédito a la Exportación a 1.559 millones de pesetas (20 por 100 del total), con reducción del 4 por 100; y las de Caución a 1.128 millones de pesetas (14 por 100 del total), con reducción del 3 por 100. Las primas emitidas por la Agencia de Portugal, incluidas en las cifras anteriores, han supuesto una cifra equivalente a 666 millones de pesetas (9 por 100 del total).

En el Seguro de Crédito sobre riesgos españoles, la siniestralidad ha afectado principalmente a los sectores de alimentación, construcción, componentes electrónicos y metal, aunque no se ha producido ningún siniestro de cuantía relevante. En el Seguro de Crédito a la Exportación, la siniestralidad se ha concentrado en Portugal, Estados Unidos de América, Francia y Polonia. La Provisión para Siniestros Pendientes de Declaración, calculadas según la experiencia de la entidad, alcanza la cifra de 810 millones de pesetas para el conjunto del ramo de Crédito.

En el ramo de Caución se han registrado diversos siniestros correspondientes a garantías aduaneras. Como en años anteriores, se han realizado principalmente pólizas en garantía de obras públicas y suministros al sector público y, en menor medida, pólizas de garantías aduaneras y de afianzamiento de cantidades anticipadas para compradores de viviendas.

Para el conjunto de las actividades de la Entidad, la siniestralidad ha representado el 46 por 100 de las primas devengadas, frente al 44 por 100 en el ejercicio anterior. En conjunto, la Entidad ha realizado pagos de siniestros por importe de 3.059 millones de pesetas, y los recobros sobre siniestros ya



pagados han supuesto 325 millones de pesetas. Se ha conseguido reducir el importe de siniestros en 1.597 millones de pesetas mediante gestiones de cobro preventivas efectuadas en nombre de los asegurados. La Provisión Técnica para Prestaciones ha alcanzado la cifra de 6.415 millones de pesetas; la Provisión de Estabilización acumulada asciende a 1.085 millones de pesetas; y las provisiones técnicas totales representan el 130 por 100 de las primas emitidas.

Los gastos de gestión han representado el 36 por 100 de las primas emitidas, y los ingresos financieros netos el 6 por 100, lo que ha determinado un resultado técnico positivo de 343 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 625 millones de pesetas antes de impuestos, y a 390 millones de pesetas después de impuestos, con incremento del 7 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 3.800 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 4 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 222 personas en España, con organización propia en 25 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal daba empleo a 32 personas.

La nueva aplicación informática de Seguro de Crédito permite a partir del año 2000 un mejor seguimiento individualizado de cada póliza y cada asegurado, así como el acceso directo de los asegurados a la base de datos de riesgos vía internet.

La entidad se ha dotado asimismo de sistemas técnicos que permiten tratar de forma integrada tanto los riesgos de crédito interno como los de exportación. Ello permite prever para el presente ejercicio el lanzamiento de nuevos productos de gestión simplificada para el asegurado.

Se prevé continuar la política de creación de filiales especializadas en América, a través del holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO tras la



constitución de MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO (Chile) y CREDISEGURO (Colombia), está previsto que empiece a operar en el año 2000 MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍAS E CRÉDITO (Brasil).

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	8.335	5.986
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.531	5.067
Créditos	2.463	2.151
Otros activos	2.148	2.556
Ajustes por periodificación	865	14
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.342</b>	<b>15.774</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	2.554	2.443
Socios externos	1.792	669
Provisiones Técnicas	10.747	8.320
Provisiones para riesgos y gastos	187	0
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.322	2.090
Deudas y otros pasivos	2.173	2.252
Ajustes por periodificación	567	0
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>20.342</b>	<b>15.774</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	8.346	7.545
Empleados	278	250

**ASPECTOS CORPORATIVOS**

Durante 1999 las acciones de Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 42.707.977 títulos, frente a 52.190.259 en el ejercicio anterior, con disminución del 18 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 133.785 millones de pesetas, frente a 235.324 millones de pesetas en 1998.



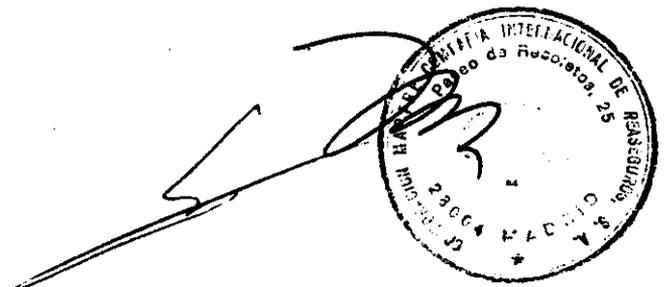
## **ORGANOS DE GOBIERNO**

En la fecha en que se redacta este informe, se han completado los trabajos de la Comisión "ad hoc" creada en el seno del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD para la adaptación de la composición y funcionamiento de los órganos de gobierno de las entidades del Sistema MAPFRE a las recomendaciones contenidas en el Informe emitido por la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (Informe Olivencia). Como conclusión de la labor realizada por la Comisión, el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD ha aprobado en su reunión del día 20 de marzo de 2000 el "Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE", documento que recopila y actualiza las normas que regulan la estructura directiva del Sistema y los principios a que debe atenerse el funcionamiento de los órganos de gobierno de las distintas entidades que lo componen.

En el caso de CORPORACIÓN MAPFRE, en las Juntas Generales del año 1999 se llevó a cabo una amplia reestructuración del Consejo de Administración, con fuerte reducción del número de altos ejecutivos del Sistema que ocupaban puestos en el Consejo y paralelo aumento de Consejeros dominicales en representación de MAPFRE MUTUALIDAD (designados de entre sus Consejeros independientes), Consejeros dominicales en representación de los socios minoritarios e independientes, pasando en conjunto los Consejeros no ejecutivos a constituir una amplia mayoría en el seno del Consejo.

En la misma línea se procedió a la designación de un Vicepresidente Segundo no ejecutivo, con las funciones que recomienda el Informe Olivencia, y se llevó a cabo una amplia reestructuración de la Comisión Directiva.

También se han creado a lo largo de 1999 y han iniciado su actuación tres Comités Delegados del Consejo: Auditoría, Retribuciones y Nombramientos, y Seguimiento.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text: "REGISTRO DE MARCAS Y DISEÑOS INDUSTRIALES", "OFICINA DE PATENTES", "MADRID", "2004", and "INTELLECTUAL PROPERTY OFFICE OF MADRID".

Con fecha 2 de diciembre de 1999 ha causado baja el consejero D. Manuel Ocón Terrasa por cumplimiento de la edad límite establecida en las normas internas del Sistema MAPFRE. El Consejo desea dejar constancia del agradecimiento que le debe la sociedad por su dilatada y eficaz colaboración.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo de cuatro años para el que fueron elegidos a los miembros del Consejo de Administración D. Julio Caubín Hernández, D. Rafael Galarraga Solares y D. Domingo Sugranyes Bickel, cuya reelección se somete a la Junta General, en unión de las candidaturas de D. Dieter Göbel y D. Felipe Rodrigo Zarzosa para su elección como nuevos consejeros.

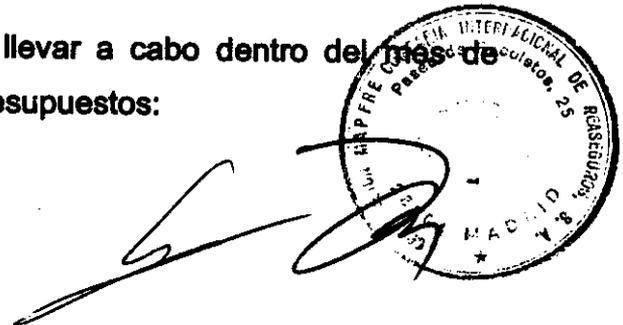
**EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

Los presupuestos de resultados de las sociedades filiales prevén nuevamente para 2000 importantes crecimientos en su volumen de operaciones y un nivel de beneficios esperado en progreso sobre los del año pasado, lo que debería permitir incrementar proporcionalmente los dividendos recibidos por la Corporación.

**Nuevo acuerdo con CAJA MADRID**

El día 24 de enero de 2000 los Consejos de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y CAJA MADRID aprobaron las bases para la formalización de un nuevo acuerdo empresarial, que implica un reforzamiento de la alianza estratégica entre ambos grupos en el desarrollo de proyectos comunes en el sector asegurador y en el ámbito financiero.

Este nuevo Acuerdo, cuya firma se prevé llevar a cabo dentro del mes de marzo de 2000, se basa en los siguientes presupuestos:



- a) Integración de los negocios asegurador y bancario que desarrollan diversas filiales de la Corporación y de CAJA MADRID, con reconocimiento del protagonismo de CAJA MADRID como institución de referencia para la actividad bancaria y del protagonismo de MAPFRE como institución de referencia para la actividad aseguradora.
- b) Intercambio de participaciones en otras áreas de actividad aseguradora y financiera.
- c) Plena y eficaz colaboración de las redes comerciales de ambos Grupos para potenciar y optimizar la distribución de sus productos bancarios y aseguradores.
- d) Consolidación de la colaboración entre ambos Grupos en América, de acuerdo con los convenios suscritos entre ambos Grupos, con el objetivo de fomentar su liderazgo en los mercados aseguradores de Iberoamérica e impulsar actividades financieras en dicho continente.

El mismo Acuerdo prevé las siguientes operaciones, que se materializarán de forma inmediata:

- Fusión de MAPFRE VIDA, como entidad absorbente y CAJA MADRID VIDA, como entidad absorbida.
- Fusión de MAPFRE SEGUROS GENERALES, como entidad absorbente, y CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, como entidad absorbida.
- Integración de las operaciones de Seguro de Salud de ambos Grupos en la sociedad CAJA SALUD, que pasará a denominarse MAPFRE CAJA SALUD.
- Integración de las sociedades aseguradoras antes mencionadas (MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD) y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO como filiales del holding MAPFRE CAJA



MADRID SEGUROS, creado en febrero de 2000, en el que CORPORACIÓN MAPFRE tendrá una participación del 51% y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID del 49%.

- Adquisición por CORPORACIÓN MAPFRE de sendas participaciones accionariales del 30% en las gestoras de Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES) y en CAJA MADRID BOLSA.
- Adquisición por CAJA MADRID del 51% del BANCO MAPFRE, que a su vez adquirirá todas las acciones de FINANMADRID, MADRID LEASING y el 45,09 por 100 de BANCOFAR, y que concentrará en el futuro su actividad en la financiación de empresas (leasing, factoring y confirming), financiación de vehículos de automoción, financiación hipotecaria y distribución de la tarjeta de crédito "Club MAPFRE".

Estas operaciones se llevarán a cabo a través de las fórmulas fiscalmente neutras establecidas en la normativa sobre régimen especial de las operaciones de concentración y reestructuración patrimonial contenidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, fijándose las ecuaciones de canje mediante valoraciones de expertos independientes.

En el marco de este Acuerdo, el holding MAPFRE CAJA MADRID SEGUROS está tramitando ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición de las acciones de MAPFRE VIDA en poder de terceros (que representan el 31,2 por 100), ofreciendo un precio de 5.424 pesetas (32,6 Euros) por acción.



El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1999, contenido en las páginas 31 a 71 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 2000.

  
D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

  
D. José Manuel Martínez Martínez  
Vicepresidente Primero Ejecutivo

  
D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

  
D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

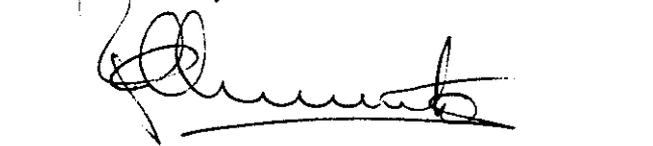
  
D. Julio Castelo Matrán  
Vocal

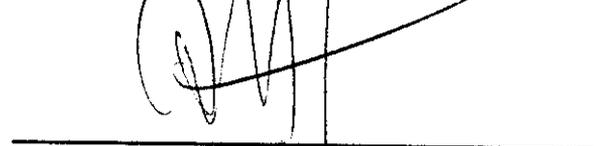
  
D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

  
D. Julio Caubín Hernández  
Vocal

  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

  
D. Juan Fernández Layos Rubio  
Vocal

  
D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

  
D. Rafael Galarraga Solores  
Vocal

  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

  
D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

  
D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario

  
D. Manuel Jesús Gayares Calvo  
Vocal



**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 6199

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

21 MAR 2000

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2000 ..... 1799

**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 1999

## 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 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 25 de marzo de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión que ponía de manifiesto la existencia de determinados cambios de criterio en la contabilización de los impuestos anticipados y otros derivados de la entrada en vigor del nuevo Plan Contable de Seguros, con los que estábamos de acuerdo.

Como se comenta en el apartado 10 de la memoria consolidada adjunta, no se incluye la información relativa a "Ingresos y gastos técnicos por ramos" y "Resultado técnico por año de ocurrencia" del Grupo consolidado debido a las diversas circunstancias específicas que se indican en dicho apartado, habiéndose obtenido por la Corporación autorización expresa de la Dirección General de Seguros con fecha 13 de marzo de 2000.

La Corporación y algunas de sus Sociedades Dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 6.16, 6.17 y 6.18 de la memoria consolidada.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los cambios de criterio relativos a las provisiones técnicas que se describen en el apartado 3.c) de la memoria, con los cuales estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Corporación, y de las sociedades que forman su Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. 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 2000

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**E**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 1999**

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



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 1999**

**Balance de situación consolidado**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

**Memoria consolidada**

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



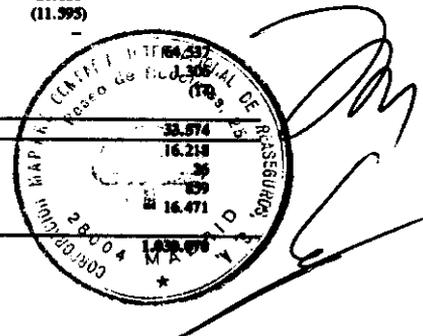
**CORPORACION MAPFRE, COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

003

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

ACTIVO		1999	1998
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEREMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		<b>261</b>	<b>63</b>
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>		<b>14.057</b>	<b>12.432</b>
<b>I. Gastos de establecimiento</b>		<b>1.783</b>	<b>1.382</b>
1. Gastos de constitución	243		57
2. Gastos de establecimiento	1.083		1.130
3. Gastos de ampliación de capital	377		395
<b>II. Inmovilizado Inmaterial</b>		<b>11.440</b>	<b>9.931</b>
1. Gastos de adquisición de cartera	1.656		1.499
2. Otro inmovilizado inmaterial	8.163		6.533
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(4.946)		(3.590)
4. Provisiones (a deducir)	-		-
5. Fondo de Comercio			
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.749		3.111
De sociedades pasadas en equivalencia	2.818		2.418
<b>III. Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>914</b>	<b>919</b>
1. Gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición	898		902
2. Diferencias negativas por instrumentos derivados	7		7
3. Otros gastos	9		10
<b>C. INVERSIONES</b>		<b>813.681</b>	<b>728.963</b>
<b>I. Inversiones materiales</b>		<b>88.267</b>	<b>87.248</b>
1. Terrenos y construcciones	92.369		94.029
2. Otras inversiones materiales	5.430		3.840
3. Anticipos e inversiones materiales en curso	2.843		2.521
4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(10.516)		(10.375)
5. Provisiones (a deducir)	(1.879)		(2.767)
<b>II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>		<b>399</b>	<b>344</b>
1. Participaciones en empresas del Grupo	3		2
2. Participaciones en empresas asociadas	237		239
3. Desembolsos pendientes (a deducir)	(8)		(8)
4. Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	168		112
5. Otras inversiones financieras en empresas asociadas	-		1
10. Provisiones (a deducir)	(1)		(2)
<b>III. Inversiones financieras pasadas en equivalencia</b>		<b>36.038</b>	<b>36.384</b>
1. Inversiones financieras en sociedades pasadas en equivalencia			
Acciones y otras partes en sociedades pasadas en equivalencia	36.495		31.131
Desembolsos pendientes (a deducir)	(578)		(798)
Créditos en sociedades pasadas en equivalencia	177		120
Provisiones (a deducir)	(56)		(69)
<b>IV. Otras inversiones financieras</b>		<b>688.052</b>	<b>682.512</b>
1. Inversiones financieras en capital	16.639		16.498
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(1)		(1)
3. Valores de renta fija	487.330		415.287
4. Valores indexados	1.434		1.104
5. Préstamos hipotecarios	1.798		1.932
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	6.551		5.725
7. Participaciones en fondos de inversión	88.193		77.180
8. Depósitos en entidades de crédito	51.996		45.062
9. Otras inversiones financieras	29.339		41.727
10. Provisiones (a deducir)	(2.817)		(2.002)
<b>IV. Diferencias constituidas por reajustes actuales</b>		<b>8.325</b>	<b>8.475</b>
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSION</b>		<b>9.090</b>	<b>486</b>
<b>E. OTRA PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>56.918</b>	<b>51.999</b>
<b>I. Provisiones para riesgos no asegurados</b>		<b>17.292</b>	<b>15.954</b>
<b>II. Provisión para seguros de vida</b>		<b>3.423</b>	<b>3.435</b>
<b>III. Provisiones para siniestros</b>		<b>36.203</b>	<b>32.270</b>
<b>IV. Otras provisiones técnicas</b>		<b>-</b>	<b>340</b>
<b>F. CRÉDITOS</b>		<b>145.818</b>	<b>126.467</b>
<b>I. Créditos por operaciones de seguro directo</b>		<b>99.231</b>	<b>85.819</b>
1. Tomadores de seguros	97.521		85.837
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(1.791)		(1.855)
3. Mediadores	3.941		2.291
4. Provisiones (a deducir)	(440)		(454)
<b>II. Créditos por operaciones de reaseguro</b>		<b>14.674</b>	<b>13.312</b>
<b>III. Créditos por operaciones de comercio</b>		<b>1.741</b>	<b>1.592</b>
<b>IV. Accionistas por desembolsos exigidos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Créditos fiscales, sociales y otros</b>		<b>31.423</b>	<b>27.383</b>
<b>VI. Provisiones (a deducir)</b>		<b>(1.251)</b>	<b>(1.639)</b>
<b>F. OTROS ACTIVOS</b>		<b>98.927</b>	<b>76.117</b>
<b>I. Inmovilizado material</b>		<b>10.712</b>	<b>10.291</b>
1. Inmovilizado	25.691		21.886
2. Amortización acumulada (a deducir)	(14.979)		(11.595)
3. Provisiones (a deducir)	-		-
<b>II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja</b>		<b>77.153</b>	<b>60.906</b>
<b>III. Otros activos</b>		<b>3.086</b>	<b>399</b>
<b>IV. Provisiones (a deducir)</b>		<b>(24)</b>	<b>-</b>
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		<b>39.681</b>	<b>33.574</b>
<b>I. Intereses devueltos y no devueltos</b>		<b>16.937</b>	<b>16.214</b>
<b>II. Primas devueltas y no devueltas</b>		<b>61</b>	<b>36</b>
<b>III. Otros ajustes de periodificación</b>		<b>1.055</b>	<b>899</b>
<b>IV. Comisiones y otros ajustes de adquisición</b>		<b>21.628</b>	<b>16.471</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.168.883</b>	<b>1.038.078</b>

Datos en millones de pesetas



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

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

004

	PASIVO		1999	1998
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS</b>			<b>188.831</b>	<b>143.372</b>
I. Capital suscrito e fondo reserva			15.130	15.130
II. Prima de emisión			3.068	3.068
III. Reservas de revalorización			-	-
IV. Reservas			111.334	106.065
1. Reserva legal	3.026			3.026
4. Reservas voluntarias	-			-
6. Otras reservas	70.402			66.067
8. Reservas en sociedades consolidadas				
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	37.083			36.827
Reservas sociedades pasadas en equivalencia	(510)			(735)
9. Diferencias de conversión				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.445			(811)
De sociedades pasadas en equivalencia	(92)			(309)
V. Resultados de ejercicios anteriores resultantes de aplicación			12.194	10.896
1. Reservas	12.194			10.896
VI. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante			9.065	8.213
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	15.439			13.444
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(3.802)			(2.639)
3. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(2.572)			(2.572)
<b>A. con SOCIOS EXTERNOS</b>			<b>43.838</b>	<b>36.642</b>
<b>A. (sin) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			<b>1.823</b>	<b>2.468</b>
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	1.432			586
2. Diferencias positivas en instrumentos derivados	6			-
4. Diferencia negativa de consolidación				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	337			1.851
De sociedades pasadas en equivalencia	48			31
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. PROVISIONES TECNICAS</b>			<b>848.971</b>	<b>782.322</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			139.548	134.826
II. Provisiones de reservas de vida			502.622	458.139
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	4.063			2.893
2. Provisiones matemáticas	498.559			435.246
III. Provisiones para prestaciones			185.136	154.283
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extras			1.334	858
V. Provisiones para estabilización			3.095	4.957
VI. Otras provisiones técnicas			9.236	9.139
<b>D. PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LOS ASUME LOS TOMADORES</b>			<b>9.898</b>	<b>486</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>			<b>18.384</b>	<b>8.677</b>
I. Provisión para acciones y obligaciones similares			1.600	1.436
II. Provisión para tributos			3.102	2.605
III. Provisión para acciones por convenios de liquidación			341	237
IV. Otras provisiones			5.532	4.399
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CREDITO</b>			<b>11.372</b>	<b>11.048</b>
<b>G. DEUDAS</b>			<b>92.734</b>	<b>69.982</b>
I. Deudas por operaciones de seguro directo			30.448	21.429
1. Deudas con asegurados	9.673			3.181
2. Deudas con mediadores	3.343			3.073
3. Deudas condicionales	17.430			15.175
II. Deudas por operaciones de reaseguro			10.647	11.138
III. Deudas por operaciones de cesantía			823	356
IV. Empréstitos			-	-
V. Deudas con entidades de crédito			13.675	6.962
1. Deudas por arrendamiento financiero	540			996
2. Otras deudas	13.135			6.366
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			670	649
VII. Deudas por operaciones de contratos temporales de seguros			-	-
VIII. Otras deudas			36.471	29.398
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>			<b>8.630</b>	<b>6.233</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>1.169.863</b>	<b>1.038.978</b>

Datos en millones de pesetas.



**CORPORACION MAPFRE COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998**

005

CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA		1999	1998
<b>I.1. Primas inscritas al ejercicio netas de reaseguro</b>		<b>277.682</b>	<b>268.123</b>
a)	Primas devengadas	333.584	315.944
a.1.)	Seguro directo	270.487	254.447
a.2.)	Reaseguro aceptado	62.977	61.316
a.3.)	Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	120	181
b)	Primas del reaseguro cedido	(46.011)	(40.333)
c)	Variación prov. primas no consumidas y para riesgos en curso	(11.114)	(8.281)
c.1.)	Seguro directo	(12.112)	(9.750)
c.2.)	Reaseguro aceptado	998	1.469
d)	Variación prov. primas no consumidas, reaseguro cedido	623	793
<b>I.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>39.474</b>	<b>36.289</b>
a)	Ingresos de inversiones materiales	1.665	1.834
b)	Ingresos de inversiones financieras	33.926	30.381
c)	Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	157	853
c.1.)	De inversiones materiales	110	687
c.2.)	De inversiones financieras	47	166
d)	Beneficios en realización de inversiones	3.726	3.191
d.1.)	De inversiones materiales	1.535	183
d.2.)	De inversiones financieras	2.191	3.008
<b>I.3. Otros ingresos técnicos</b>		<b>1.172</b>	<b>2.441</b>
<b>I.4. Situación del ejercicio, neto de reaseguro</b>		<b>211.804</b>	<b>263.284</b>
a)	Prestaciones pagadas	178.625	179.064
a.1.)	Seguro directo	170.412	158.912
a.2.)	Reaseguro aceptado	43.816	45.040
a.3.)	Reaseguro cedido	(35.403)	(24.888)
b)	Variación de la provisión para prestaciones	19.730	11.492
b.1.)	Seguro directo	12.079	19.701
b.2.)	Reaseguro aceptado	9.545	1.128
b.3.)	Reaseguro cedido	(1.894)	(9.337)
c)	Gastos imputables a prestaciones	13.249	12.698
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		<b>1.841</b>	<b>1.765</b>
<b>I.6. Participación en beneficios y extras</b>		<b>473</b>	<b>153</b>
a)	Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extras	188	153
b)	Variación de la provisión para participación en beneficios y extras	285	-
<b>I.7. Gastos de explotación netos</b>		<b>75.982</b>	<b>76.417</b>
a)	Gastos de adquisición	68.866	70.637
b)	Gastos de administración	15.924	14.917
c)	Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(9.708)	(9.137)
<b>I.8. Variación de la provisión de estabilización</b>		<b>(1.862)</b>	<b>(54)</b>
<b>I.9. Otros gastos técnicos</b>		<b>6.929</b>	<b>8.176</b>
a)	Variación de provisiones por insolvencias	145	163
b)	Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado	56	104
c)	Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros	(115)	(243)
d)	Otros	6.843	8.152
<b>I.10. Gastos de las inversiones</b>		<b>11.395</b>	<b>9.236</b>
a)	Gastos de gestión de las inversiones	10.044	6.956
a.1.)	Gastos de inversiones y cuentas financieras	9.040	6.209
a.2.)	Gastos de inversiones materiales	1.004	747
b)	Correcciones de valor de las inversiones	950	1.656
b.1.)	Amortización de inversiones materiales	368	827
b.2.)	De provisiones de inversiones materiales	26	115
b.3.)	De provisiones de inversiones financieras	556	714
c)	Pérdidas procedentes de las inversiones		614
c.1.)	De las inversiones materiales	95	
c.2.)	De las inversiones financieras	306	
<b>I.11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)</b>		<b>12.946</b>	<b>7.886</b>

Datos en millones de pesetas



Handwritten signature and initials over the stamp.

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

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998**

006

CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA		1999	1998
<b>II.1. Primas inscritas al servicio netas de reaseguro</b>		<b>116.815</b>	<b>118.511</b>
a)	Primas devengadas	119.599	120.871
a.1.)	Seguro directo	116.808	118.306
a.2.)	Reaseguro aceptado	2.850	2.479
a.3.)	Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(59)	86
b)	Primas del reaseguro cedido	(2.477)	(2.224)
<b>c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>		<b>(287)</b>	<b>(96)</b>
c.1.)	Seguro directo	(340)	(96)
c.2.)	Reaseguro aceptado	53	-
d)	Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	(20)	(40)
<b>II.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>38.841</b>	<b>37.652</b>
a)	Ingresos procedentes de inversiones materiales	3.309	3.317
b)	Ingresos procedentes de inversiones financieras	29.242	31.171
c)	Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	307	111
c.1.)	De inversiones materiales	2	-
c.2.)	De inversiones financieras	305	111
d)	Beneficios en realización de inversiones	5.983	3.053
d.1.)	De inversiones materiales	1.384	81
d.2.)	De inversiones financieras	4.599	2.972
<b>II.3. Pérdidas no realizadas de las inversiones</b>		<b>620</b>	<b>-</b>
<b>II.4. Otros ingresos técnicos</b>		<b>57</b>	<b>-</b>
<b>II.5. Substratación del servicio, netas de reaseguro</b>		<b>71.347</b>	<b>72.470</b>
a)	Prestaciones pagadas	66.767	69.676
a.1.)	Seguro directo	66.265	68.494
a.2.)	Reaseguro aceptado	2.339	3.017
a.3.)	Reaseguro cedido	(1.837)	(1.835)
b)	Variación de la provisión para prestaciones	3.850	2.343
b.1.)	Seguro directo	3.701	2.431
b.2.)	Reaseguro aceptado	108	16
b.3.)	Reaseguro cedido	41	(104)
c)	Gastos imputables a prestaciones	730	451
<b>II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		<b>52.633</b>	<b>49.749</b>
a)	Provisiones para seguros de vida	43.899	49.293
a.1.)	Seguro directo	43.670	48.929
a.2.)	Reaseguro aceptado	157	(39)
a.3.)	Reaseguro cedido	72	403
d)	Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo Assuman los tomadores de seguro	8.634	456
<b>II.7. Participación en beneficios y extras</b>		<b>736</b>	<b>689</b>
a)	Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extras	568	567
b)	Variación de la provisión para participación en beneficios y extras	168	72
<b>II.8. Gastos de explotación netos</b>		<b>21.413</b>	<b>21.898</b>
a)	Gastos de adquisición	17.111	17.187
b)	Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos	1.657	1.506
c)	Gastos de administración	3.077	2.597
d)	Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(432)	(200)
<b>II.9. Gastos de las inversiones</b>		<b>4.934</b>	<b>5.448</b>
a)	Gastos de gestión de las inversiones	2.983	2.952
a.1.)	Gastos de inversiones y cuentas financieras	1.817	1.858
a.3.)	Gastos de inversiones materiales	1.166	1.094
b)	Correcciones de valor de las inversiones	945	915
b.1.)	Amortización de inversiones materiales	542	575
b.2.)	De provisiones de inversiones materiales	-	-
b.3.)	De provisiones de inversiones financieras	403	-
c)	Pérdidas procedentes de las inversiones	-	1.573
c.1.)	De las inversiones materiales	469	785
c.2.)	De las inversiones financieras	537	788
<b>II.10. Mínimos no realizados de las inversiones</b>		<b>5.983</b>	<b>-</b>
<b>II.11. Otros gastos técnicos</b>		<b>5.983</b>	<b>1.301</b>
<b>II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)</b>		<b>3.907</b>	<b>5.684</b>

Datos en millones de pesetas



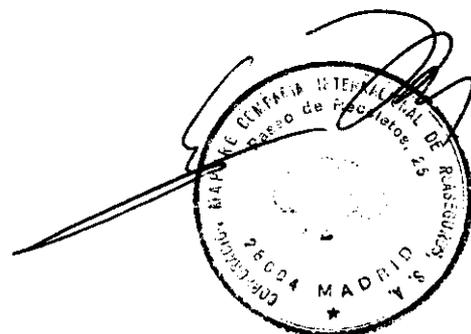
*[Handwritten signature]*

**CORPORACION MAPFRE . COMPAÑIA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

007

III. CUENTA NO TÉCNICA	1.999	1.998
<b>III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida</b>	<b>12.946</b>	<b>7.886</b>
<b>III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida</b>	<b>3.967</b>	<b>5.654</b>
<b>III.3. Ingresos de las inversiones</b>	<b>7.828</b>	<b>8.477</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales	828	681
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	2.560	4.151
c) Resultados positivos de conversión	326	
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3.363	2.512
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	488	28
f) Beneficios en realización de inversiones	263	1.105
<b>III.3.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación</b>	<b>1.498</b>	<b>618</b>
<b>III.3.(ter) Corrección monetaria resultado positivo</b>	<b>--</b>	<b>523</b>
<b>III.4. Gastos de las inversiones</b>	<b>3.532</b>	<b>5.284</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	1.291	2.277
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	1.061	1.875
a.3.) Gastos de inversiones materiales	230	402
b) Correcciones de valor de las inversiones	748	949
b.1.) Amortización de las inversiones materiales	138	239
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	4	6
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	606	704
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia	963	1.109
d) Resultados negativos de conversión	52	72
e) Pérdidas procedentes de las inversiones	82	145
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación	396	732
<b>III.4.(bis) Corrección monetaria resultado negativo</b>	<b>995</b>	<b>--</b>
<b>III.5. Otros ingresos</b>	<b>12.786</b>	<b>16.948</b>
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	2.208	2.254
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia	848	1.706
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo	--	2
d) Otros ingresos no técnicos	9.650	12.978
<b>III.6. Otros gastos</b>	<b>12.438</b>	<b>17.333</b>
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	--	147
b) Pérdidas por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia	27	15
c) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo	--	--
d) Otros gastos no técnicos	12.403	17.171
<b>III.7. Ingresos extraordinarios</b>	<b>887</b>	<b>2.654</b>
<b>III.8. Gastos extraordinarios</b>	<b>698</b>	<b>323</b>
<b>III.9. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>6.658</b>	<b>5.768</b>
<b>III.10. Resultado del ejercicio</b>	<b>15.439</b>	<b>13.444</b>
a) Resultado atribuible a socios externos	3.882	2.659
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.637	10.785

Datos en millones de pesetas



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

**MEMORIA CONSOLIDADA  
EJERCICIO 1.999**

## 1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

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

La definición del grupo consolidable 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 2486/1998, de 20 de noviembre.

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

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

Al 31 de diciembre de 1999 el domicilio social se encontraba en Majadahonda (Madrid), carretera Pozuelo de Alarcón a Majadahonda s/n. Con fecha 18 de febrero de 2000 ha sido aprobado por Junta General Extraordinaria de Accionistas su traslado a Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

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

La estructura del Sistema MAPFRE responde a las siguientes características:

### a) Servicios Centrales

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

### b) Red Territorial

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

La red territorial tiene la siguiente distribución:

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

Por otra parte, las sociedades dependientes no pertenecientes al Espacio Económico Europeo tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en los que operan.



## 2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

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

Se ha optado por el procedimiento de puesta en equivalencia cuando las sociedades dependientes tienen actividades suficientemente diferentes como para considerar que su inclusión resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas anuales consolidadas, así como para aquellas sociedades dependientes excluidas del grupo consolidable de acuerdo con el artículo 20 de la Ley 30/1995. 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 Banco MAPFRE y de MAPFRE Inversión.

La configuración de las sociedades como dependientes y asociadas viene determinada, respectivamente, por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de filiales, y por la participación en, al menos, el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en Bolsa (10 por 100 para entidades aseguradoras), o el 3 por 100 si cotiza.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 1999, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.

## 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### a) Imagen fiel

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

### b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se presentan conforme a los principios y criterios contables de las entidades de seguros de acuerdo con lo dictado por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

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

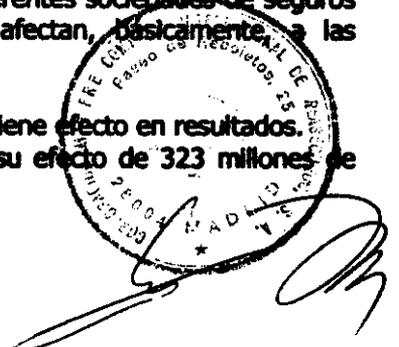
- MAPFRE Seguros Generales Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.
- MAPFRE Guanartermo Cía. de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A.

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

### c) Comparación de la información

En el presente ejercicio, en virtud de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, se han producido cambios de criterio en las diferentes sociedades de seguros españolas que afectan a las provisiones técnicas. Dichos cambios afectan, básicamente, a las siguientes provisiones:

- Provisión para primas no consumidas, si bien el diferente cálculo no tiene efecto en resultados.
- Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros, siendo su efecto de 323 millones de pesetas.



- Provisión para riesgos en curso del reaseguro aceptado y seguro directo , siendo su efecto de 512 y 126 millones de pesetas, respectivamente.

En el balance de situación, y como consecuencia de los cambios de criterio establecidos en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, se ha procedido a reclasificar algunos epígrafes correspondientes al ejercicio precedente con objeto de que sea posible la comparación de las cuentas de ambos ejercicios. Dicha reclasificación afecta a las siguientes partidas e importes:

Activo	Importe	Pasivo	Importe
<b>D. (bis) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>		<b>C. PROVISIONES TECNICAS</b>	
I. Provisiones para primas no consumidas	3.892	I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	16.135
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		II. Provisiones de seguros de vida	
IV. Comisiones y otros gastos de adquisición	16.471	1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	113
		VI. Otras provisiones técnicas	223
		<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>3.892</b>
<b>Total</b>	<b>20.363</b>	<b>Total</b>	<b>20.363</b>

Datos en millones de pesetas

Asimismo, se han adaptado los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999. No se ha procedido a la reclasificación de importes y partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998.

**d) Cambios en el perímetro de Consolidación**

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

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en el ejercicio 1999 respecto al precedente, se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

**Cambios de denominación social**

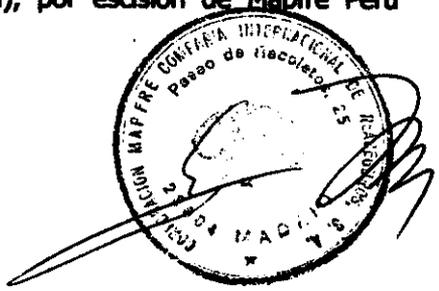
En el ejercicio las siguientes compañías han cambiado su denominación social:

Antigua denominación	Nueva denominación
Club Vida S.A. (España)	Viajes MAPFRE Agencia de Viajes S.A. (España)
Hoasis Hogar Asistencia S.L. (España)	Iberoasistencia Servicios de Telemarketing S.L. (España)
El Sol Nacional Compañía de Seguros y Reaseguros (Perú)	Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguro, S.A. (Perú)

**Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación:**

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

- MAPFRE Colombia Vida, S.A. (Colombia).
- Inversiones Peruanas S.A. (España).
- MAPFRE Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Perú); por escisión de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Crediseguros (Colombia).



y por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- Quavitae S. A. (España).
- Benelux Assist (Bélgica).
- Nicassist (Nicaragua).
- Salvador Asistencia (El Salvador).

Asimismo, se han consolidado por el método de Integración global las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente se incluyeron por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- Veneasistencia, S.A. (Venezuela)
- Eurosos Assistance, S.A. (Grecia)

y se incluyen por puesta en equivalencia las siguientes sociedades consolidadas por Integración global en 1998:

- Mapfre Inversión Dos, S.G.I.I.C., S.A.
- Mapfre Vida Pensiones, E.G.F.P., S.A.

En el ejercicio 1999 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

Por venta a terceros:

- Promotora Madrileña Castellana S.A. (España).
- Aero Servicios Azteca S.A. de CV (México).
- Previlfe Servicios de Previdencia Ltda. (Brasil).
- Compañía de Seguros de Vida Euroamérica (Chile).
- Sudamérica de Salud (Chile).
- Euroamérica Administradora de Mutuos Hipotecarios, S.A. (Chile).
- Euro Inversiones e Inmobiliaria, S.A. (Chile).
- Euroamérica Asesorías Vida (Chile).

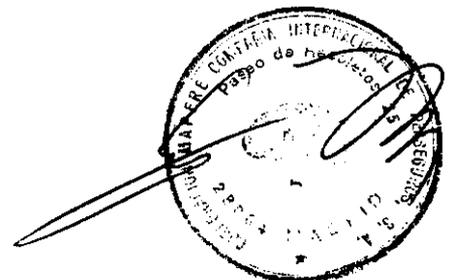
Por liquidación :

- Publicidad SLS C.A. (Venezuela).
- Corporación SLS 024 I C.A. (Venezuela).
- Corporación SLS 024 III C.A. (Venezuela).
- Promotora Capital Ltda. (Colombia).
- Carmecánica S.A. (Colombia).
- Servicios Corporativos S.A. (Colombia).

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 al perímetro de consolidación, de los cambios habidos en el método o procedimiento de consolidación aplicado y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

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



**e) Operaciones significativas entre las sociedades del Grupo**

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

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

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

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

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

#### 4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados sobre sus cuentas individuales:

Bases de reparto	Importes
Resultado del ejercicio	7.817.928.502
Remanente	12.193.723.316
<b>TOTAL</b>	<b>20.011.651.818</b>

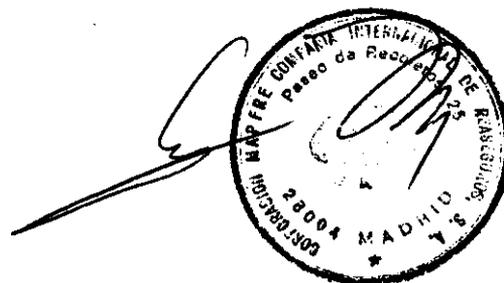
Datos en pesetas

Distribución	Importes
Dividendos	5.507.457.592
Donación a Fundación Mapfre Estudios	80.000.000
Remanente	14.424.194.226
<b>TOTAL</b>	<b>20.011.651.818</b>

Datos en pesetas

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

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad dominante ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 2.572.164.260 pesetas, que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe "Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución:



CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 02-12-1999
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	4.964
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	21.168
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	7.877
(+) Por operaciones financieras previstas	13.291
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(17.848)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(1.520)
(-) Por operaciones financieras previstas	(16.328)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	8.284

Datos en millones de pesetas

## 5. NORMAS DE VALORACION

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

### a) Fondo de comercio de consolidación

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

Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sana íntegramente el importe del fondo de comercio.

El fondo de comercio de consolidación producido por las adquisiciones en Bolsa de acciones de sociedades del Grupo se amortiza íntegramente en el ejercicio.

### b) Diferencia negativa de consolidación

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

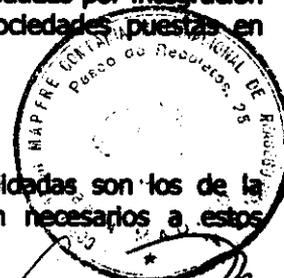
Estas diferencias están basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de resultados o en la previsión razonable de gastos de la sociedad de que se trate. En la medida que estas previsiones se realizan se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

### d) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de la Sociedad dominante, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.



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

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

Para la conversión de estas cuentas se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre. Bajo este método, la conversión a pesetas de las distintas partidas del balance de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas, con excepción de los fondos propios, que se convierten al tipo de cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, que se convierten utilizando un tipo de cambio medio ponderado.

Las diferencias de conversión, positivas o negativas, se incorporan en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a socios externos.

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

**f) Gastos de establecimiento**

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

**g) Inmovilizado inmaterial**

**g.1. Gastos de adquisición de cartera**

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

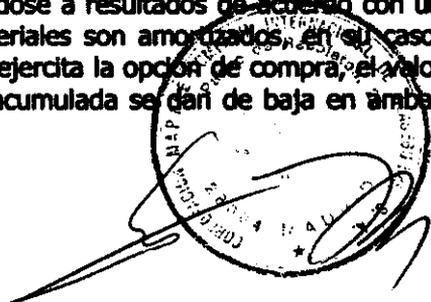
Se amortizan sistemáticamente en función del mantenimiento de los contratos de dicha cartera y de sus resultados reales, en un plazo máximo de diez años. Este plazo de diez años es congruente con las expectativas de mantenimiento de los referidos contratos y la obtención de beneficios durante un plazo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

**g.2. Aplicaciones informáticas**

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

**g.3. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero**

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



#### **g.4. Derechos de uso de concesiones administrativas**

Están valorados por su precio de adquisición. La amortización se practica de forma lineal en función del número de años previsto para su disfrute.

#### **h) Inmovilizado material e inversiones materiales**

##### **h.1. Inmovilizado material**

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición, a excepción del perteneciente a las sociedades indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los bienes del inmovilizado incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 están valorados a su precio de adquisición actualizado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

##### **h.2. Inversiones materiales**

Las inversiones materiales están valoradas por su precio de adquisición o coste de producción, así como por los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública y las obras y mejoras incorporadas para su utilización, a excepción de las sociedades españolas indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los inmuebles incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y de las sociedades extranjeras en las que se han producido actualizaciones conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.

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

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado 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.

Las inversiones materiales afectas a los derechos de uso de concesiones administrativas deberán revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, para lo cual se procede a la constitución de un "Fondo de reversión" cuyas dotaciones se realizan en función de dicho plazo, con abono a la cuenta "Otras provisiones" que se presenta en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación.

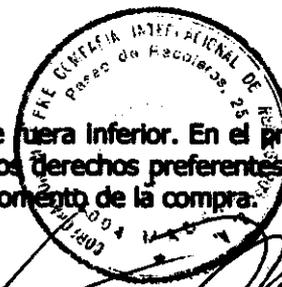
#### **i) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados:**

Las comisiones y gastos de adquisición son cargados como gastos en el ejercicio en que se incurren. Como excepción, las sociedades Puerto Rico American Life Insurance Company (Puerto Rico), Veracruz Vida e Previdencia (Brasil) y MAPFRE Aconcagua Vida (Argentina) activan y amortizan los gastos de adquisición en función de la vida útil de las pólizas, en cumplimiento de la normativa nacional aplicable.

#### **j) Inversiones financieras**

##### **j.1. Valores de renta variable**

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



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

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

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

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

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

## **J.2. Valores de renta fija**

### **Cartera de inversión ordinaria**

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

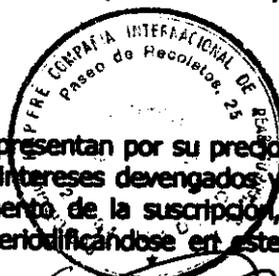
Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulta inferior al precio de adquisición, imputándose a resultados del ejercicio el importe neto derivado de compensar las diferencias negativas y positivas entre los referidos valores, con el límite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

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

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

### **Cartera de inversión a vencimiento**

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



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

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

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

### **j.3. Participaciones en fondos de inversión**

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

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

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

### **j.4. Cesiones de crédito y Pagarés de empresa**

Figuran registrados por el importe entregado más los intereses devengados acumulados al cierre de cada ejercicio.

### **j.5. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión**

Las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión mobiliaria (FIM) y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan con abono o cargo a la cuenta técnica del ramo de vida.

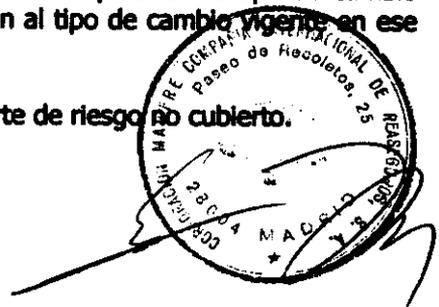
Para los valores sobre los que existe intención de vender a corto plazo, el valor de mercado es el valor de realización previsto, una vez deducidos los costes de realización efectivos o estimados

### **j.6. Valores en moneda extranjera**

La conversión en moneda nacional de los valores de renta variable se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La valoración así obtenida no excede de la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieren los valores en el mercado, efectuando en su caso la correspondiente corrección valorativa.

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, aplicado sobre el valor de mercado de los títulos.

En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.



### **j.7. Instrumentos derivados**

En las operaciones de cobertura las diferencias de cotización se anotan a medida que se van produciendo como ingreso o gasto a distribuir en varios ejercicios, según corresponda, imputándose a resultados de forma simétrica a los resultados derivados de los activos o pasivos cubiertos.

#### **k) Créditos por operaciones de tráfico**

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

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

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

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

#### **l) Créditos no comerciales**

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

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

#### **m) Provisiones técnicas**

##### **m.1. Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo**

###### **Provisión para primas no consumidas**

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio, deducido el recargo de seguridad, imputable a ejercicios futuros. La imputación temporal de la prima se realiza conforme a lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Por otra parte, las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

###### **Provisión para riesgos en curso**

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo y complementa a la provisión de primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31 y Disposición Transitoria Primera del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.



### **Provisión de seguros de vida**

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año la provisión de primas no consumidas se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que es insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponden con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de MAPFRE Vida y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector y el tipo de interés técnico oscila entre el 3 y el 6 por 100.

MAPFRE Vida ha realizado de forma íntegra la adaptación de tablas prevista en la Disposición Transitoria Segunda del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. El impacto sobre la cuenta de resultados y el patrimonio del Grupo no ha sido significativo.

### **Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros**

Las provisiones de los seguros de vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

### **Provisión para participación en beneficios y para extornos**

Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados en favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados. En las sociedades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

### **Provisión para prestaciones**

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros. En las sociedades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, incluyendo, en su caso, provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

### **Provisión para estabilización**

Tiene carácter acumulativo, se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad, con el límite previsto en las bases técnicas, en los siguientes ramos: Responsabilidad civil derivada de riesgos nucleares, riesgos de los Planes de Seguros Agrarios combinados, seguro de crédito, Responsabilidad civil en vehículos terrestres, profesional, de productos, daños a la construcción, de multirriesgos industriales, seguro de caución, de riesgos medioambientales y de riesgos catastróficos.

La dotación y aplicación se efectúa de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.



### **Provisión del seguro de decesos**

La provisión del seguro de decesos, incluida dentro del epígrafe "Otras provisiones técnicas", se calcula póliza a póliza, como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades aseguradoras y las del tomador o asegurado. Las tablas de mortalidad utilizadas son, GKM-95 y el tipo de interés técnico aplicado oscila, básicamente, entre el 3 y el 5,5 por 100.

### **m.2. Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo**

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar las cuentas anuales, en cuyo caso se han adaptado a los criterios españoles.

Las provisiones de seguros de vida se han calculado utilizando las tablas de mortalidad y el tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

### **m.3. Reaseguro cedido**

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

### **m.4. Reaseguro aceptado**

#### **Provisión para primas no consumidas**

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

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 provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas.

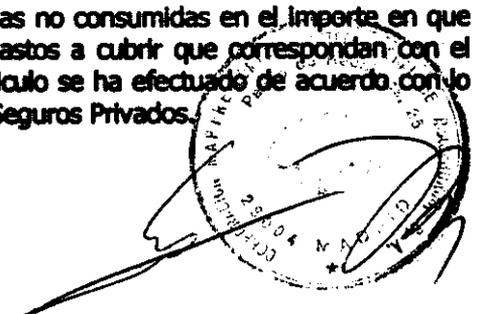
Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe 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 primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente. En su defecto se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Por otra parte, los gastos de adquisición son objeto de periodificación con el mismo criterio que en el seguro directo.

#### **Provisión para riesgos en curso**

Se calcula ramo a ramo y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.



### **Provisión para prestaciones**

Las 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.

### **Provisión de estabilización para riesgos catastróficos**

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

### **m.5. 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.

### **n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

Para hacer frente a los compromisos contraídos con el personal activo por complemento de pensiones o compensaciones en caso de abandono de la compañía, MAPFRE Vida, MAPFRE Re para las oficinas de Manila y Portugal, MAPFRE Asistencia para su sucursal de Portugal, Veneasistencia, MAPFRE Perú Vida y MAPFRE Progress, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, han dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizándose el sistema de capitalización individual y, con carácter general, aplicando un interés técnico que oscila entre el 3 y el 4.65 por 100 y la tabla de mortalidad GRM-80.

El resto de las entidades del Grupo han procedido a cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

### **ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos**

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

### **o) Provisiones para pagos por convenios de liquidación**

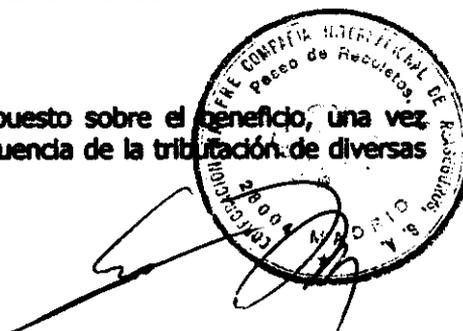
MAPFRE Seguros Generales ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación, que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

### **p) Deudas**

Las deudas figuran en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida, en su caso, figura separadamente en el balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero.

### **q) 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 de diversas sociedades del Grupo en régimen de declaración consolidada.



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

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a pesetas al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

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 recogándose 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:

**\* Inmovilizado e Inversiones materiales**

Se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio del Grupo.

Las amortizaciones y provisiones por depreciación se calculan sobre el importe resultante de aplicar el criterio expuesto en el párrafo anterior.

**\* Tesorería**

Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.

**\* Valores de renta fija, créditos y débitos**

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

**\* Valores de renta variable**

Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, efectuando en su caso la correspondiente corrección valorativa, siempre que esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio del Grupo.

**\* Activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera**

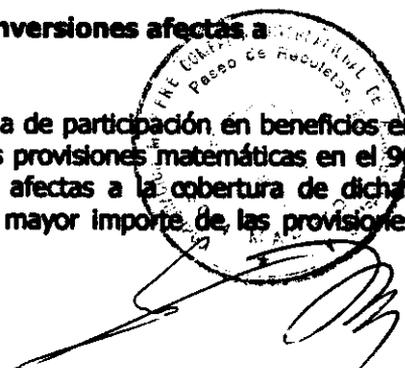
Se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de la adquisición. Al cierre del ejercicio se aplica el tipo de cambio vigente en ese momento, incorporando la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos de forma simétrica a la variación que experimentan las provisiones técnicas correspondientes.

**\* Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España**

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

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

Las pólizas del ramo de vida suscritas por MAPFRE Vida 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 la Agencia 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 participación en beneficios y para extornos".

En el ejercicio 1999 las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 1.196 millones de pesetas.

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

#### t) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

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

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

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

### 6.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

CONCEPTO	Importe activado en origen	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortiz. del ejercicio	Saneamiento	Saldo final
1-Gastos de constitución	258	57	60	165	(32)	(7)	243
2-Gastos de establecimiento	1.627	1.130	120	275	(151)	(291)	1.083
3-Gastos de ampliación de capital	751	395	(1)	129	(146)	--	377
<b>Total</b>	<b>2.636</b>	<b>1.582</b>	<b>179</b>	<b>569</b>	<b>(329)</b>	<b>(298)</b>	<b>1.703</b>

Datos en millones de pesetas



## 6.2. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>Coste</b>					
1- Gastos de adquisición de cartera	1.459	1	450	(254)	1.656
2- Aplicaciones informáticas	5.221	(94)	1.862	(118)	6.871
3- Dchos. bienes en arrend. financ.	146	2	3	(8)	143
4. Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	--	--	6	--	6
5- Otros inmoviliz.inmateriales	1.166	(144)	197	(76)	1.143
<b>Subtotal 2+3+4+5</b>	<b>6.533</b>	<b>(236)</b>	<b>2.068</b>	<b>(202)</b>	<b>8.163</b>
6- Fondo de comercio	5.529	29	1.443	(434)	6.567
De sociedades cons. I.G.	3.111	(126)	1.021	(257)	3.749
De sociedades P.E.	2.418	155	422	(177)	2.818
<b>Total coste</b>	<b>13.521</b>	<b>(206)</b>	<b>3.961</b>	<b>(890)</b>	<b>16.386</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
1- Aplicaciones informáticas	(3.349)	145	(1.340)	52	(4.492)
2- Dchos. bienes en arrend. financ.	(34)	--	(39)	7	(66)
3- Otros inmoviliz. inmateriales	(207)	20	(267)	66	(388)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(3.590)</b>	<b>165</b>	<b>(1.646)</b>	<b>125</b>	<b>(4.946)</b>
<b>Total provisiones</b>	--	--	--	--	--
<b>Total neto</b>	<b>9.931</b>	<b>(41)</b>	<b>2.315</b>	<b>(765)</b>	<b>11.440</b>

Datos en millones de pesetas

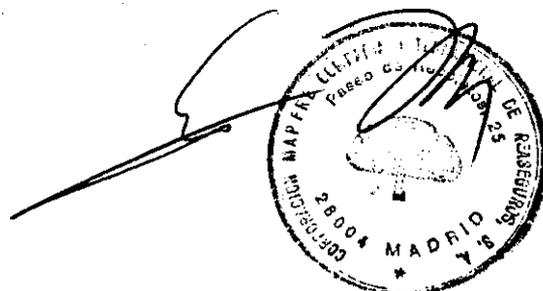
La información de los bienes poseídos en régimen de arrendamiento financiero se recoge en el siguiente cuadro:

Elementos	Coste (sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas pdtes.	Valor opción
				Ejerc.99	Anteriores		
Equipos electrónicos	107	3	2	30	67	10	11
Equipos para proceso de información	24	3	1	9	4	11	--
Mobiliario	9	3	2	2	4	3	1

Datos en millones de pesetas

Las adiciones de la partida fondo de comercio de consolidación se originan principalmente por las nuevas adquisiciones de participaciones en las sociedades ya existentes consolidadas por Integración global Inversiones de Seguros y Reaseguros, C.A. (11,20 por 100) y Mapfre Aconcagua Seguros (9,2 por 100), y en las sociedades puestas en equivalencia Caja Madrid Seguros Generales (5 por 100) y Viajes Mapfre, así como por la incorporación del 10 por 100 de Quavitae, S.A.

Las reducciones de esta partida se deben a la amortización del fondo de comercio.



Se detalla a continuación el saldo final del epígrafe del fondo de comercio:

De sociedades consolidadas por integración global	Saldo final	De sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
Puerto Rican American Life Ins.Co	21	MAPFRE Inmuebles	40
Reaseguradora Hemisférica	46	Amerinsurance	65
Pan American Corporation	543	MAPFRE Inversión Socied. de Valores	1.003
Puerto Rican American Ins.Co.	993	Promotora MAPFRE Caribe	9
Seguros Tepeyac	172	Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218	15
Inversiones de Seg. y Reasg.C.A.	499	Cimenta Administradora de Fondos	24
MAPFRE Asian	101	Caja Madrid Seguros Grales.	1.042
Seguros La Seguridad	22	Ireland Assit, Ltd.	7
Cía.de Seg.Grales.Euroamérica	496	La Centroamericana	249
MAPFRE Perú	152	Viajes MAPFRE	13
Caja Reaseguradora de Chile	127	MAPFRE Inversión Dos	162
MAPFRE Aconcagua Seguros	560	Quavitae, S.A.	189
Eurosos	17		
<b>Total</b>	<b>3.749</b>	<b>Total</b>	<b>2.818</b>

Datos en millones de pesetas

### 6.3.COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS GASTOS DE ADQUISICION ANTICIPADOS

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Altas del año incorpor. al activo	Amortiz. del año	Saldo final	Total gastos de adquisición del año
Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados	902	148	304	(456)	898	85.977

Datos en millones de pesetas

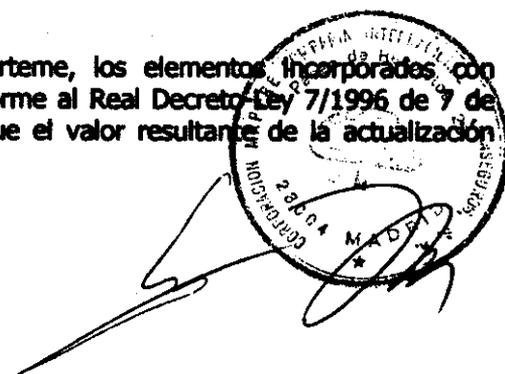
### 6.4. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Elementos de transporte	1.276	36	470	(246)	1.536
Equipos para procesos de Información	8.476	119	2.669	(798)	10.466
Mobiliario e instalaciones	11.620	166	1.732	(441)	13.077
Otro inmovilizado material	428	2	186	(12)	604
Anticipos e Inmov. en curso	86	(86)	8	-	8
<b>Total coste inmovilizado material</b>	<b>21.886</b>	<b>237</b>	<b>5.065</b>	<b>(1.497)</b>	<b>25.691</b>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(11.595)</b>	<b>(2.024)</b>	<b>(2.457)</b>	<b>1.097</b>	<b>(14.979)</b>
<b>Total neto</b>	<b>10.291</b>	<b>(1.787)</b>	<b>2.608</b>	<b>(400)</b>	<b>10.712</b>

Datos en millones de pesetas

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



El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 10.944 millones de pesetas.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Grupos de elementos	% de amortización
* Instalaciones	6 - 10
* Elementos de transporte	16 - 20
* Mobiliario	10 - 15
* Equipos para procesos de información.	25

En el cuadro siguiente se detalla el valor al 31 de diciembre de 1999 del inmovilizado material situado fuera del territorio español:

Concepto	Valor contable
Elementos de transporte	1.278
Equipos para procesos de información	8.336
Mobiliario e instalaciones	7.811
Otro inmovilizado material	242
Anticipos e inmovilizado en curso	8
<b>Total Coste</b>	<b>17.675</b>
Amortización acumulada	(11.420)
<b>Total neto</b>	<b>6.255</b>

Datos en millones de pesetas

## 6.5. INVERSIONES MATERIALES

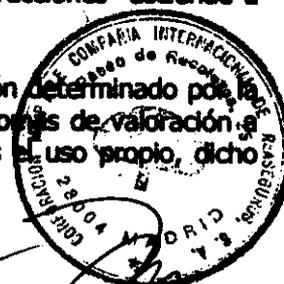
En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o devoluciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>Coste</b>						
Terrenos y bienes naturales	8.815	(782)	183	(709)	7.507	8.555
Edificios y otras construcciones	85.214	2.154	3.762	(6.268)	84.862	104.292
<b>Subtotal</b>	<b>94.029</b>	<b>1.372</b>	<b>3.945</b>	<b>(6.977)</b>	<b>92.369</b>	<b>112.847</b>
Otras inversiones materiales	3.840	786	827	(3)	5.450	5.422
Anticipos e inversiones materiales	2.521	5	564	(247)	2.843	2.843
<b>Total coste</b>	<b>100.390</b>	<b>2.163</b>	<b>5.336</b>	<b>(7.227)</b>	<b>100.662</b>	<b>121.112</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Edificios y otras construcciones	(10.338)	(148)	(1.544)	1.556	(10.474)	--
Otras inversiones materiales	(37)	(5)	--	--	(42)	--
<b>Total Provisiones</b>	<b>(2.767)</b>	<b>(9)</b>	<b>(63)</b>	<b>960</b>	<b>(1.879)</b>	<b>--</b>
<b>Total Neto</b>	<b>87.248</b>	<b>2.001</b>	<b>3.729</b>	<b>(4.900)</b>	<b>88.267</b>	<b>121.112</b>

Datos en millones de pesetas

El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 21.872 millones de pesetas.

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



En el caso de sociedades extranjeras las tasaciones han sido efectuadas por entidades tasadoras independientes de acuerdo con las normas usuales de cada país.

En las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme las inversiones materiales incorporadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizadas conforme al Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de Junio, cuyo importe neto acumulado ascendió a 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 importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 1.731 millones de pesetas.

El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 33 y 32 millones de pesetas respectivamente.

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

La provisión de 1.879 millones de pesetas corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración efectuada por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros o por tasadores independientes. La citada provisión por depreciación recoge asimismo, por importe de 825 millones de pesetas la pérdida estimada en la inversión realizada en el Edificio Uribitarte (Bilbao), en relación con el cual con fecha 1 de julio de 1999 se llegó a un acuerdo para su venta a la sociedad Vizcaína de Edificaciones, S.A., firmándose el correspondiente contrato de promesa de compraventa, condicionado al cumplimiento de tres condiciones con anterioridad al 31 de julio de 2000. En el caso de que, como es previsible, se ejecutase la compraventa prometida, MAPFRE Vida obtendría un resultado positivo de 141 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1999 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 252 millones de pesetas.

En el cuadro siguiente se detallan las inversiones materiales situadas fuera del territorio español al 31 de diciembre de 1999:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	7.323	-	-
Edificios y otras construcciones	28.963	(3.749)	(998)
Otras inversiones materiales	5.450	(42)	(25)
Anticipos e Inversiones materiales en curso	172	-	-

Datos en millones de pesetas

En estos importes se incluyen las revalorizaciones llevadas a cabo de acuerdo con las normativas locales de cada país, según se especifica en la nota 5 de esta memoria.

A continuación se detallan las inversiones materiales utilizadas para uso propio al 31 de diciembre de 1999:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	1.078	-	-
Edificios y otras construcciones	14.214	(1.712)	(14)

Datos en millones de pesetas



Las operaciones entre empresas del Grupo por compra-venta de inversiones materiales realizadas en el ejercicio han producido resultados por importe de 86 millones de pesetas, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación, por lo que no tienen efecto en las cuentas consolidadas. Asimismo, se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 675 millones de pesetas, correspondientes al efecto de las operaciones de compra-venta realizadas en ejercicios anteriores.

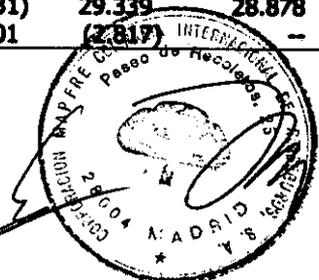
En enero de 2000 MAPFRE Vida ha completado la venta de un inmueble destinado a oficinas comerciales en la ciudad de Madrid, materializando el compromiso de compra-venta existente a 31 de diciembre de 1999, sobre la participación indivisa de las tres cuartas partes del mismo, por un importe de 4.055 millones de pesetas. Dicho inmueble figura en libros al 31 de diciembre de 1999 por un valor neto contable de 997 millones de pesetas.

## 6.6. INVERSIONES FINANCIERAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salida, bajas o reducciones	Saldo Final	Valor de mercado
<b>Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>344</b>	<b>45</b>	<b>30</b>	<b>(20)</b>	<b>399</b>	<b>554</b>
Participaciones en empresas del Grupo	2	1	--	--	3	3
Participaciones en empresas asociadas	239	--	--	(2)	237	383
Desembolsos pendientes (a deducir)	(8)	--	--	--	(8)	--
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	112	45	31	(20)	168	168
Otras inversiones financieras en empresas asociadas	1	(1)	--	--	--	--
Provisiones (a deducir)	(2)	--	(1)	2	(1)	--
<b>Inversiones financieras puestas en equivalencia</b>	<b>30.384</b>	<b>517</b>	<b>10.358</b>	<b>(5.221)</b>	<b>36.038</b>	<b>37.535</b>
Accionis y partic. emp. puestas en equivalencia	31.131	451	10.629	(5.716)	36.495	37.535
Sociedades del Grupo	24.971	313	9.348	(2.947)	31.685	31.685
Sociedades asociadas y participadas	6.160	138	1.281	(2.769)	4.810	5.850
Desembolsos pendientes (a deducir)	(798)	--	(428)	648	(578)	--
Créditos contra empresas puestas en equivalencia	120	53	165	(161)	177	177
Sociedades del Grupo	120	(1)	165	(113)	171	171
Sociedades asociadas y participadas	--	54	--	(48)	6	6
Provisiones (a deducir)	(69)	13	(8)	8	(56)	--
<b>Otras inversiones financieras</b>	<b>602.512</b>	<b>6.508</b>	<b>1.772.496</b>	<b>(1.701.464)</b>	<b>680.052</b>	<b>736.206</b>
Inversiones financieras en capital	16.498	827	4.411	(5.097)	16.639	21.351
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1)	--	--	--	(1)	--
Valores de renta fija	415.287	7.670	579.715	(515.352)	487.320	510.281
Valores indexados	1.104	350	--	(20)	1.434	1.434
Préstamos hipotecarios	1.932	130	362	(626)	1.798	1.798
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	5.725	65	4.987	(4.226)	6.551	6.551
Participaciones en fondos de inversión	77.180	(2.512)	44.788	(31.263)	88.193	114.317
Depósitos en entidades de crédito	45.062	2.084	609.400	(604.950)	51.596	51.596
Otras inversiones financieras	41.727	(1.889)	531.432	(541.931)	29.339	28.878
Provisiones (a deducir)	(2.002)	(217)	(2.599)	2.001	(2.817)	--

Datos en millones de pesetas



El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 1999.

Concepto	Vencimiento						Saldo final
	2000	2001	2002	2003	2004	Resto	
Valores de renta fija de otras empresas	45.827	22.697	24.194	31.725	19.682	343.195	487.320
Otras inversiones fin.en empresa Grupo	--	32	33	103	--	--	168
Créditos contra empresas del Grupo puestas en equivalencia	171	--	--	--	--	--	171
Créditos contra empresas asociadas puestas en equivalencia	6	--	--	--	--	--	6
Valores Indexados	--	--	655	580	199	--	1.434
Préstamos hipotecarios	221	236	233	133	99	876	1.798
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	1.116	26	253	225	--	4.931	6.551
Depósitos en entidades de crédito	45.069	951	55	--	--	5.521	51.596
Otras inversiones fin.en otras empresas	19.223	2.845	226	200	108	6.737	29.339

Datos en millones de pesetas

El desglose de los importes y vencimientos más significativos de los valores de renta fija recogidos en la columna "Resto" es el siguiente:

Años	Importe
2005	19.581
2006	35.901
2007	40.494
2008	24.822
2009	34.181
2010	11.950
2013	17.803
2014	9.687
2029	75.632
Otros	73.144
<b>Total</b>	<b>343.195</b>

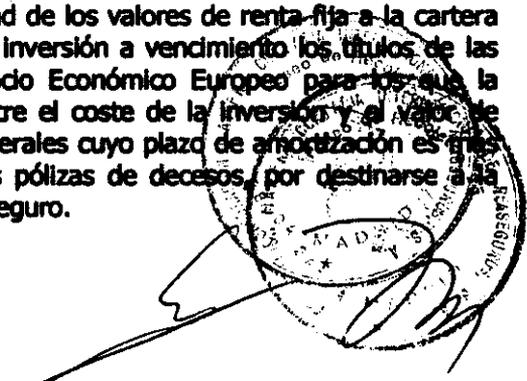
A continuación se presenta la cartera de renta fija de sociedades con domicilio en el Espacio Económico Europeo distinguiendo entre la cartera ordinaria y la cartera a vencimiento:

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de inversión ordinaria	391.434	416.402	--
Cartera de inversión a vencimiento	26.904	27.179	--

Datos en millones de pesetas

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

La mayor parte de las sociedades del Grupo han asignado la totalidad de los valores de renta fija a la cartera de inversión ordinaria. Tan sólo han sido asignados a la cartera de inversión a vencimiento los títulos de las entidades del subgrupo de MAPFRE Re no pertenecientes al Espacio Económico Europeo para los que la normativa local permite no imputar a resultados las diferencias entre el coste de la inversión y el valor de mercado, así como los de las del subgrupo de MAPFRE Seguros Generales cuyo plazo de amortización es más dilatado y su rentabilidad superior al interés técnico aplicado a las pólizas de decesos, por destinarse a la cobertura de las provisiones matemáticas de dichas operaciones de seguro.



El desglose de otras inversiones financieras por conceptos es el siguiente:

Otras inversiones financieras	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Otras empresas
Préstamos	--	--	--
Créditos por enajenación de Inmovilizado e Inversiones	--	--	8
Depósitos y fianzas constituidas en garantías	143	--	9.783
Pagarés	--	--	4.515
Otros no significativos (importe total inferior al 1% del activo)	25	--	15.033
<b>Total</b>	<b>168</b>	<b>--</b>	<b>29.339</b>

Datos en 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 que forman la cartera a 31 de diciembre de 1.999:

	%
Valores de renta fija	7,3
Otras inversiones financieras	10,3
Valores indexados	3,4
Depósitos en entidades de crédito	4,7
Otros préstamos	7,0
Préstamos hipotecarios	9,5

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

Tipo de moneda	Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	Inversiones financieras puestas en equivalencia	Otras Inversiones Financieras
Peseta	177	27.036	88.743
Dólar americano	--	175	89.497
Libra esterlina	--	--	2.847
Franco belga	--	--	1.481
Lira italiana	3	--	5.836
Peso chileno	5	3.414	22.014
Peso colombiano	--	329	4.734
Real brasileño	--	616	27.282
Dracma griego	--	--	117
Euro	--	--	395.091
Marco alemán	--	--	903
Florín holandés	--	--	557
Franco francés	214	--	964
Corona danesa	--	--	302
Dólar australiano	--	--	168
Yen japonés	--	--	33
Franco suizo	--	--	520
Bolívar venezolano	--	--	6.630
Nuevo peso mexicano	--	1.965	21.812
Dinar tunecino	--	--	79
Peso filipino	--	--	2.210
Peso argentino	--	64	2.585
Peso uruguayo	--	--	763
Sol peruano	--	--	863
Peso dominicano	--	--	41
Escudo portugués	--	1.263	2.987
Corona sueca	--	--	--
Guaraní paraguayo	--	--	--
Colón salvadoreño	--	1.176	--
Corona noruega	--	--	191
<b>Total</b>	<b>399</b>	<b>36.038</b>	<b>680.052</b>

Datos en millones de pesetas.



No existen coberturas de las diferencias de cambio que puedan derivarse de la relación de valores contenidos en este cuadro, excepto las contratadas por MAPFRE Re para cubrir los riesgos derivados de sus operaciones en moneda extranjera y una permuta financiera contratada por ésta por importe de 10 millones de dólares U.S.A. con vencimiento el 26 de diciembre de 2.002, cuyo objeto es la cobertura del riesgo de cambio en el pago a cuenta de la inversión en Chatam Holding Inc.

En 1998 se estableció un "Acuerdo marco de colaboración con Caja Madrid" en el que se incluían diferentes actuaciones y compromisos para intercambio de participaciones. Dichos intercambios se han venido materializando en el curso de estos dos ejercicios, atendiendo a los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo, registrándose en cada momento los resultados de las diferentes operaciones, así como las posibles obligaciones que pudieran surgir. Como parte de estos acuerdos, en el ejercicio 1999 Corporación MAPFRE ha procedido a la venta de una participación del 4,8 por 100 en el Banco MAPFRE, que ha generado un beneficio de 457 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1999 se ejecutó un compromiso de permuta financiera, en virtud del cual MAPFRE Vida y MAPFRE Inversión, S.V. intercambiaron obligaciones del Estado de distintas referencias, por un importe efectivo a la fecha de la operación de 35.282 millones de pesetas.

El importe de los intereses devengados y no vencidos es de 16.937 millones de pesetas, y se muestra dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance.

MAPFRE Vida dispone, a 31 de diciembre de 1999, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 594 millones de pesetas.

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

Las operaciones entre empresas del Grupo por compra-venta de inversiones financieras realizadas en el ejercicio han producido resultados por importe neto de 543 millones de pesetas, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 2.266 millones de pesetas correspondientes a operaciones de compra-venta de ejercicios anteriores.

#### 6.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSION

La cartera de valores al 31 de diciembre de 1999 incluye 9.090 millones de pesetas por participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.M.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 1999 es el siguiente:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	456	8.686	(52)	9.090	9.090
<b>Total</b>	<b>456</b>	<b>8.686</b>	<b>(52)</b>	<b>9.090</b>	<b>9.090</b>

Datos en millones de pesetas



## 6.8. INVERSIONES AFECTAS A OPERACIONES PREPARATORIAS DE CONTRATOS DE SEGUROS

La cartera de valores al 31 de diciembre de 1999, desglosada en la nota 6.6, incluye 608 millones de pesetas por títulos de renta fija y participaciones en fondos de inversión adquiridos por MAPFRE Vida como parte de la inversión de los fondos de pensiones que administra.

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 1999:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Saldo final	Valor de mercado
Valores de renta fija	247	178	425	436
Participaciones en fondos de inversión	--	183	183	188
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>361</b>	<b>608</b>	<b>624</b>

Datos en millones de pesetas

El vencimiento de los valores de renta fija se producirá en los años 2006 (97 millones de pesetas), 2008 (150 millones de pesetas) y 2009 (178 millones de pesetas).

El criterio seguido para determinar el valor de mercado de estas inversiones es el mismo que el aplicado a las inversiones en renta fija y participaciones en fondos de inversión que las sociedades del Grupo mantienen en su cartera de inversión ordinaria.

A continuación se recogen los valores de coste y mercado a 31 de diciembre de 1999, no existiendo minusvalía a dicha fecha:

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado
Obligaciones Estado 11579-9	97	119
Obligaciones Estado 1165-2	150	155
Obligaciones Estado 1206-4	178	162
<b>Total</b>	<b>425</b>	<b>436</b>

Datos en millones de pesetas

La tasa media de rentabilidad de estas inversiones es del 5,94 por 100.

## 6.9. OTROS ACTIVOS

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

Concepto	Saldo final
Bancos e instituciones de crédito	71.545
Cheques al cobro	1.244
Caja	4.258
Otros	106
<b>Total</b>	<b>77.153</b>

Datos en millones de pesetas

## 6.10. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 1999 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	15.130	--	--	--	15.130
Primas de emisión	3.068	--	--	--	3.068
Reservas					
- Reserva legal	3.026	--	--	--	3.026
- Otras reservas	68.067	--	2.335	--	70.402
- Reservas en sociedades consolidadas:					
• Rvas. en soc. consolid. por integración global o proporcional	36.827	(27)	3.210	(2.927)	37.083
• Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(735)	--	616	(391)	(510)
- Diferencias de conversión:					
• De sociedades consolid. por integración global o proporcional	(811)	--	2.256	--	1.445
• De sociedades puestas en equivalencia	(309)	--	309	(92)	(92)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
- Remanente	10.896	--	1.298	--	12.194
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante					
- Pérdidas y ganancias consolidadas	13.444	--	15.439	(13.444)	15.439
- Pérdidas y ganancias atribuible a socios externos	(2.659)	--	2.659	(3.802)	(3.802)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(2.572)	--	2.572	(2.572)	(2.572)
<b>Total</b>	<b>143.372</b>	<b>(27)</b>	<b>30.694</b>	<b>(23.228)</b>	<b>150.811</b>

Datos en millones de pesetas

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

### Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999 está representado por 60.521.512 acciones nominativas, de 250 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

MAPFRE Mutualidad participa en el 55,288 % del capital al 31 de diciembre de 1999.

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

### Ampliaciones de capital en curso

Con fecha 10 de noviembre de 1999 la Junta General de la sociedad dependiente MAPFRE Re acordó una ampliación de capital mediante la emisión de 8.138.000 nuevas acciones ordinarias nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una. Estas acciones se emitieron con una prima de emisión del 237,8% siendo el valor total de cada acción de 1.689 pesetas, de las que 500 pesetas corresponden a su valor nominal y las restantes 1.189 pesetas corresponden a la prima de emisión.

Al 31 de diciembre de 1999 se habían suscrito y desembolsado 6.282.149 nuevas acciones por un importe total de 10.610 millones de pesetas, de los que 3.141 millones de pesetas corresponden a su valor nominal (capital suscrito pendiente de escriturar) y 7.469 millones de pesetas a la prima de emisión. A dicha fecha la Sociedad dominante había suscrito 4.282.388 nuevas acciones. Al 31 de diciembre de 1999 quedaban pendientes de suscribir 1.855.851 acciones, estando previsto que se suscriban y desembolsen a lo largo del primer semestre del año 2000.

A handwritten signature is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'MAPFRE Mutualidad' and 'Caja de Pensiones' around the perimeter. In the center, there is a date '23/12/99' and some other illegible text.

### Prima de Emisión

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

Fecha	Importe
Junio de 1985 (200%)	159
Octubre de 1985 (300%)	668
Enero de 1986 (600%)	1.837
Junio de 1986 (600%)	404
<b>Total</b>	<b>3.068</b>

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.

El saldo de la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de las filiales se recoge en la siguiente partida "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" por importe de 331 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación de dicho saldo 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.

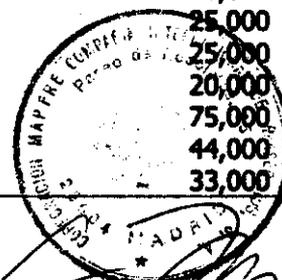
No obstante, a la fecha de aprobación de las cuentas anuales ha transcurrido en MAPFRE Guanartermo el plazo de tres años establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996 para la comprobación de dicho saldo por la Inspección de Tributos, por lo que de acuerdo con lo previsto en dicha norma, el citado saldo puede destinarse a la ampliación del capital social de dicha entidad.

El resto de las reservas son de libre disposición.

### Otra información

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

Sociedad nombre	Socios ajenos al Grupo	% Capital
MAPFRE Guanartermo	Fundación MAPFRE Guanartermo	30,000
Inverserca	Banco Provincial	23,176
Inverserca	Consolidada Carabobo	12,266
Amerinsurance	Ernesto Freyre	20,760
Amerinsurance	Jorge Fernández Silva	18,030
Praico Life	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	25,000
MAPFRE América Caudón	Credito Guarantee	25,000
Banco MAPFRE	Caja Madrid	24,793
MAPFRE América	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	10,000
Estadonamiento El Chorro	Boulton	10,000
MAPFRE Aconcagua Vida	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	25,000
MAPFRE Colombia Vida	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	25,000
Inversiones Peruanas	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	20,000
Caja Madrid Seguros Generales	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	75,000
MAPFRE Perú Vida	Grupo Calda-Verme	44,000
Afore Tepeyac	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	33,000



### 6.11. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 1999, así como la composición del saldo final por conceptos:

Entidad	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminución	Saldo final	Capital	Rvas.	Rtdos.	Dividendo activo a cuenta	Total
MAPFRE Vida	8.355	--	1.624	--	9.979	2.499	5.089	2.765	(374)	9.979
MAPFRE Caución y Crédito	64	--	3	--	67	39	21	11	(4)	67
MAPFRE Seguros Generales	540	--	98	--	638	180	319	169	(30)	638
MAPFRE Guanarteme	1.429	--	269	(77)	1.621	450	954	271	(54)	1.621
Puerto Rican Am. Life Ins.Co.	527	--	72	(9)	590	46	623	(79)	--	590
Puerto Rican Am. Ins.Co.	781	--	93	--	874	34	781	59	--	874
MAPFRE Progress	3	--	--	(1)	2	2	--	--	--	2
MAPFRE Aconcagua Vida	--	--	287	--	287	279	31	(23)	--	287
Caja Reaseg. de Chile	16	1	3	--	20	34	(17)	3	--	20
Cía. Nacional de Rentas Garantías y Crédito	67	--	--	(67)	--	--	--	--	--	--
Seguros Tepeyac	4.675	--	2.298	--	6.973	846	5.366	761	--	6.973
MAPFRE Corp. of Florida	150	--	3	--	153	1	171	(19)	--	153
MAPFRE Paraguay	82	--	--	(3)	79	12	71	(4)	--	79
MAPFRE Asian	785	--	55	--	840	674	205	(39)	--	840
MAPFRE Perú	795	--	97	(174)	718	788	(74)	4	--	718
Inversiones de Seg. Y Reaseg.	2.896	--	--	(691)	2.205	882	1.180	143	--	2.205
MAPFRE Aconcagua Seg.	200	--	--	(200)	--	--	--	--	--	--
Caribe Asistencia	36	--	27	--	63	29	9	25	--	63
MAPFRE RE	1.604	--	3.661	--	5.265	2.210	3.001	126	(72)	5.265
MAPFRE América	12.263	--	--	(513)	11.750	9.565	2.486	(301)	--	11.750
MAPFRE AM. Caución y Créd.	251	--	569	--	820	725	83	12	--	820
Vera Cruz Vida e Previdencia	(7)	7	--	--	--	--	--	--	--	--
La Seguridad	144	--	6	--	150	68	75	7	--	150
MAPFRE Perú Vida	--	449	--	(77)	372	414	(3)	(39)	--	372
Inversiones Peruanas	--	194	--	(9)	185	200	(6)	(9)	--	185
MAPFRE Colombia Vida	--	189	--	(13)	176	223	(7)	(40)	--	176
Relecmap	--	--	6	--	6	4	2	--	--	6
<b>Total</b>	<b>35.662</b>	<b>840</b>	<b>9.171</b>	<b>(1.835)</b>	<b>43.838</b>	<b>20.219</b>	<b>20.351</b>	<b>3.802</b>	<b>(534)</b>	<b>43.838</b>

Datos en millones de pesetas

Los aumentos y disminuciones corresponden principalmente a la participación de los socios externos de estas sociedades en los resultados del ejercicio y del anterior que han pasado a formar parte de las reservas, una vez efectuados los ajustes en el proceso de consolidación, y a la incorporación al conjunto consolidable de nuevas sociedades durante el ejercicio.

### 6.12. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	1.851	(6)	--	(1.508)	337
De sociedades puestas en equivalencia	31	9	9	(1)	48
<b>Total</b>	<b>1.882</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>(1.509)</b>	<b>385</b>

Datos en millones de pesetas

Se han imputado a resultados 1.498 millones de pesetas correspondientes a la Diferencia Negativa de Consolidación de Vera Cruz Seguradora, como consecuencia de la materialización de la insuficiencia de reservas para prestaciones puestas de manifiesto en el presente ejercicio y existentes en la toma de participación.

Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

Sociedad	Saldo final
<b>Por integración global:</b>	
- MAPFRE Caución y Crédito	2
- MAPFRE Guanarteme	118
- MAPFRE Asistencia	208
- MAP Holding	3
- Terrenos y Locales	6
<b>Puestas en equivalencia:</b>	
- Ase Rent	1
- Promotora MAPFRE Caribe	32
- Vehidata	9
- MAPFRE Inversión Dos, S.G.	6
<b>Total</b>	<b>385</b>

Datos en millones de pesetas

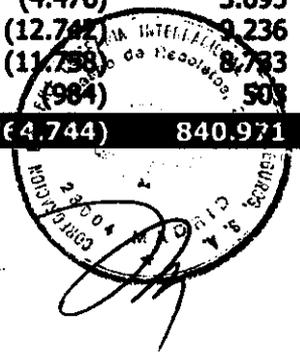
### 6.13. PROVISIONES TECNICAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

#### SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	124.826	3.608	139.548	(128.434)	139.548
* Seguro directo	99.987	3.394	115.493	(103.381)	115.493
* Reaseguro aceptado	24.839	214	24.055	(25.053)	24.055
Provisión de seguros de vida	458.139	369	502.622	(458.508)	502.622
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.893	883	4.063	(3.776)	4.063
* Seguro directo	2.893	830	4.063	(3.723)	4.063
* Reaseguro aceptado	-	53	-	(53)	-
-Provisiones matemáticas	455.246	(514)	498.559	(454.732)	498.559
* Seguro directo	438.332	(1.697)	480.305	(436.635)	480.305
* Reaseguro aceptado	16.914	1.183	18.254	(18.097)	18.254
Provisión para prestaciones	154.283	5.420	185.136	(159.703)	185.136
* Seguro directo	116.296	2.348	134.424	(118.644)	134.424
* Reaseguro aceptado	37.987	3.072	50.712	(41.059)	50.712
Provisión para participación en benef. y extornos	858	23	1.334	(881)	1.334
Provisiones para estabilización	4.957	-	2.614	(4.476)	3.095
Otras provisiones técnicas	9.159	(968)	13.787	(12.787)	9.236
* Seguro directo	7.808	(600)	13.283	(11.798)	8.793
* Reaseguro aceptado	1.351	(368)	504	(984)	503
<b>Total</b>	<b>752.222</b>	<b>8.452</b>	<b>845.041</b>	<b>(764.744)</b>	<b>840.971</b>

Datos en millones de pesetas



**REASEGURO CEDIDO**

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	15.954	715	17.292	(16.669)	17.292
Provisión de seguros de vida	3.435	80	3.423	(3.515)	3.423
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	57	29	66	(86)	66
-Provisiones matemáticas	3.378	51	3.357	(3.429)	3.357
Provisión para prestaciones	32.270	2.080	36.203	(34.350)	36.203
Otras provisiones técnicas	340	-	-	(340)	-
<b>Total</b>	<b>51.999</b>	<b>2.875</b>	<b>56.918</b>	<b>(54.874)</b>	<b>56.918</b>

Datos en millones de pesetas

**Provisión para riesgos en curso**

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo consolidable según los criterios expuestos en la nota 5.m) de esta memoria

**Provisión de seguros de vida**

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

**Provisión para prestaciones**

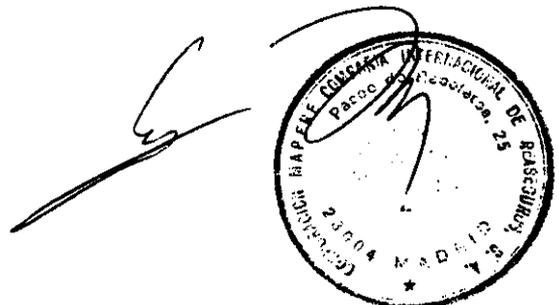
El cuadro siguiente pone de manifiesto la suficiencia de la provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio de los subgrupos de entidades domiciliadas en el Espacio Económico Europeo, excepto MAPFRE Progress y MAPFRE Re, ya que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan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

Sociedad	Provisión al comienzo del ejercicio	Pagos y P.T. prestaciones 1999	Suficiencia
MAPFRE Caución y Crédito	4.316	3.797	519
MAPFRE Seguros Generales (S.D.)	42.422	40.613	1.809
MAPFRE Asistencia (S.D. + R.A.)	1.079	217	862
MAPFRE Vida (S.D. Vida y No Vida)	7.591	5.907	1.684
<b>Total</b>	<b>55.408</b>	<b>50.534</b>	<b>4.874</b>

Datos en millones de pesetas

**Otras provisiones técnicas**

Dentro del epígrafe "Otras provisiones técnicas" se recoge la provisión de seguro de decesos. Los criterios seguidos para la dotación de esta provisión se expresan en la nota 5.m) de esta memoria.



### 6.14. PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

Provisiones para pensiones	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>809</b>	<b>627</b>
<b>Ajustes al saldo inicial</b>	<b>48</b>	<b>(46)</b>
<b>Incrementos:</b>		
• Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	233	58
<b>Disminuciones</b>		
• Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	(81)	(39)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.009</b>	<b>600</b>

Datos en millones de pesetas

### 6.15. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 1999:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para tributos	2.605	633	914	(1.050)	3.102
Provisión para pagos por convenios de liquidación	237	--	122	(18)	341
Otras provisiones	4.399	130	3.915	(2.912)	5.532
<b>Total</b>	<b>7.241</b>	<b>763</b>	<b>4.951</b>	<b>(3.980)</b>	<b>8.975</b>

Datos en millones de pesetas

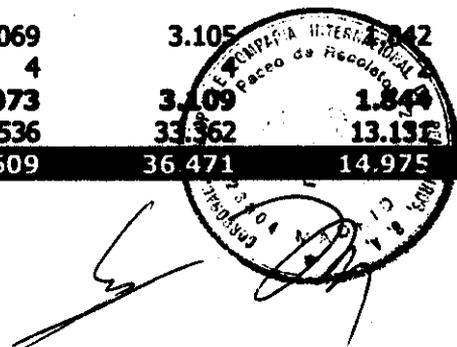
Recogen provisiones por deudas tributarias, obligaciones de convenio dotadas según la legislación vigente de los países de las filiales afectadas y correspondientes a la cobertura de las responsabilidades con el personal y otras provisiones, entre las que se incluyen el Fondo de Reversión de determinadas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

### 6.16. DEUDAS

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de este epígrafe en el ejercicio 1999:

Concepto	Con garantía real	Resto	Total	Denominado en pesetas
<b>Deudas con entidades de crédito</b>				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras	526	14	540	--
<b>Subtotal</b>	<b>526</b>	<b>14</b>	<b>540</b>	<b>--</b>
Otras deudas				
Otras	8.819	4.316	13.135	11.026
<b>Subtotal</b>	<b>8.819</b>	<b>4.316</b>	<b>13.135</b>	<b>11.026</b>
<b>Total</b>	<b>9.345</b>	<b>4.330</b>	<b>13.675</b>	<b>11.026</b>
<b>Otras deudas</b>				
Deudas con E.Grupo y asociadas				
Empresas del Grupo	2.036	1.069	3.105	1.842
Empresas asociadas	--	4	4	4
<b>Subtotal</b>	<b>2.036</b>	<b>1.073</b>	<b>3.109</b>	<b>1.846</b>
Deudas fiscales, sociales y otras	10.826	22.536	33.362	13.152
<b>Total</b>	<b>12.862</b>	<b>23.609</b>	<b>36.471</b>	<b>14.975</b>

Datos en millones de pesetas



Dentro del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" se incluye un crédito con el Banco MAPFRE por 2.003 millones de pesetas. El importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 1999 es de 3 millones de pesetas, a un tipo de Interés de 4 por 100.

El importe de las deudas que el Grupo Corporación MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE Mutuality asciende a 105 millones de pesetas.

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Entidad acreedora	Clase de deuda	Importe	Tipo de interés
Banco Español de Crédito	Créditos	3.003	4%
Caja de Madrid	Créditos	8.023	4%
Caja de Madrid	Empréstitos no convertibles	206	4%
Citibank	Préstamos	112	9%
Consorcio Nacional de Seguros	Arrendamiento financiero	504	8%
Banco de Colombia	Créditos	112	1%
Bank Overdraft	Empréstitos no convertibles	737	5%
Banco Popular de Puerto Rico	Préstamos	805	7%
Otros	Arrendamientos financieros y otros	173	1% - 15%
<b>Total</b>		<b>13.675</b>	

Datos en millones de pesetas

#### 6.17. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos	Ingresos
Servicios recibidos/prestados	966	100
Gastos/Ingresos de Inversiones materiales	81	636
Gastos/Ingresos de Inversiones y cuentas financieras	121	311
Otros gastos/Ingresos	473	609
Dividendos distribuidos	--	9.989
<b>Total</b>	<b>1.641</b>	<b>11.645</b>

Datos en millones de pesetas

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

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

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e Ingresos de Inversiones materiales	--	178
Gastos e Ingresos de Inversiones y cuentas financieras	294	14
Otros servicios exteriores	654	--
Otros ingresos no técnicos	--	46
<b>Total</b>	<b>948</b>	<b>238</b>

Datos en millones de pesetas



Con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e Ingresos de Inversiones materiales	--	568
Gastos e Ingresos de Inversiones y cuentas financieras	--	5
Otros ingresos no técnicos	--	61
Otros servicios exteriores	3.238	--
<b>Total</b>	<b>3.238</b>	<b>634</b>

Datos en millones de pesetas

### 6.18. OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Ingresos	Gastos
Primas	48.125	--
Siniestros	--	31.499
Variación de provisiones técnicas	1.214	1.484
Comisiones	--	12.801
Intereses sobre depósitos	337	--
<b>Total</b>	<b>49.676</b>	<b>45.784</b>

Datos en millones de pesetas

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con:

- Con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

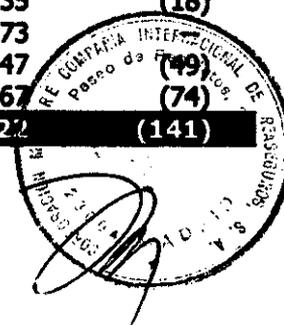
Concepto	Ingresos	Gastos
Reaseguro aceptado:		
- Primas aceptadas	--	2.407
- Siniestros pagados	1.694	--
- Comisiones	413	--
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas	232	--
- Siniestros reintegrados	--	84
- Comisiones	--	48
<b>Total</b>	<b>2.339</b>	<b>2.539</b>

Datos en millones de pesetas

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras, cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación así como con empresas del Grupo de sociedades no consolidadas por integración global y con grupos superiores:

SALDOS ELIMINADOS			SALDOS NO ELIMINADOS		
Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos	1.459	(1.459)	Créditos	35	(18)
Deudas	2.811	(2.811)	Deudas	373	(49)
Depósitos constituidos	9.478	(9.478)	Depósitos constituidos	447	(74)
Provisiones técnicas	25.017	(25.017)	Provisiones técnicas	1.267	(141)
<b>Total</b>	<b>38.765</b>	<b>(38.765)</b>	<b>Total</b>	<b>2.122</b>	<b>(141)</b>

Datos en millones de pesetas



## 6.19. OTRA INFORMACIÓN

### Gastos e ingresos extraordinarios

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 698 millones de pesetas, correspondiendo 119 millones de pesetas a ejercicios anteriores y 579 millones de pesetas a este ejercicio.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 807 millones de pesetas, correspondiendo 223 millones de pesetas a ejercicios anteriores y 584 millones de pesetas a este ejercicio.

### Ingresos y gastos anticipados

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

Concepto	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	1.055	--
Ingresos anticipados	--	2.957
Comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido	--	5.673
<b>Total</b>	<b>1.055</b>	<b>8.630</b>

Datos en millones de pesetas

### Ingresos y gastos devengados y no pagados

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

Concepto	Importe
<b>Gastos</b>	
Otros gastos no técnicos	457
Otros servicios exteriores	14.268
<b>Ingresos</b>	
Otros ingresos técnicos	597

Datos en millones de pesetas

### Corrección Monetaria

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

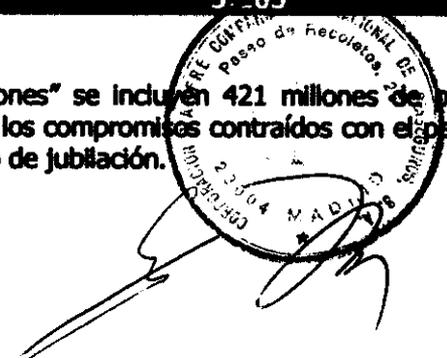
### Cargas Sociales

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de la partida "Cargas sociales" de las entidades españolas del Grupo consolidable:

Concepto	Importe
Seguridad Social	3.325
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	770
Otras cargas sociales	1.170
<b>Total</b>	<b>5.265</b>

Datos en millones de pesetas

En el importe de "Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones" se incluyen 421 millones de pesetas correspondientes a las primas pagadas a MAPFRE Vida para cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con pensionistas por complementos de pensiones y premio de jubilación.



## 6.20. RECLASIFICACIONES EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios de reclasificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes, no siendo su importe significativo.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

### 7.1. COMPOSICION DEL NEGOCIO DE VIDA Y VOLUMEN DE PRIMAS

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

Concepto	Seguro directo
Primas por contratos individuales	83.942
Primas por contratos de seguros colectivos	25.906
Primas periódicas	89.505
Primas únicas	20.343
Primas de contratos sin participación en beneficios	22.746
Primas de contratos con participación en beneficios	76.296
Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	10.806

Datos en millones de pesetas

### 7.2. CONDICIONES TECNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

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

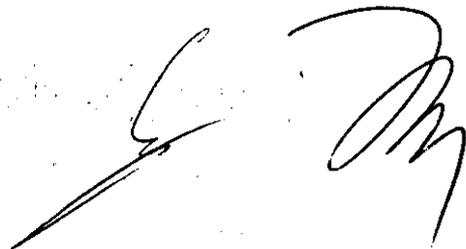
#### Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

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

Primas	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribuc.
Primas por contratos individuales, a prima periódica y con participación en beneficios					
- Seguros Mixtos	(1)	GKM80	5,48%	749	(8)
- Seguros con contraseguros	(2)	GRM80-2	5,49%	346	(8)
Primas por contratos individuales, a prima única y con participación en beneficios					
- Seguros con contraseguros	(3)	GRM80-2	5,5%	52	(8)
Primas por contratos individuales, a prima única y sin participación en beneficios					
- Seguros con contraseguro	(4)	GRM80-2	(7) 7,03%	--	--
- Unit Linked	(5)	GKM80	4,64%	--	--
Primas por contratos colectivos, a prima única y sin participación en beneficios					
- Supervivencia	(6)	GRM80-2	(7) 7,39%	--	--



- (1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (3) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el período de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (4) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el período de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso, como anualidad completa
- (5) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento más el valor liquidativo, conocido a la fecha del vencimiento, de las participaciones en fondos de inversión asignadas al contrato. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital garantizado más el valor liquidativo, conocido a la fecha de declaración del siniestro, de las participaciones asignadas al contrato.
- (6) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (7) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.
- (8) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.



**Condiciones técnicas de MAPFRE América Vida**

Primas	Cobertura	Tablas	Interes Técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Primas por contratos individuales	- Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	44	(1)
Primas por contratos seguros colectivos	- Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	908	(1)
	- Fallecimiento e invalidez	AT83	-	-	-
	- Fallecimiento	CSO-58	3%	-	-
Primas periódicas	- Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	952	(1)
	- Fallecimiento e invalidez	AT83	-	-	-
	- Fallecimiento	CSO-58	3%	-	-
Primas de contratos sin participación en beneficios	- Fallecimiento e invalidez	AT83	-	-	-
	- Fallecimiento	CSO-58	3%	-	-
Primas de contratos con participación en beneficios	- Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	952	(1)

Datos en millones de pesetas

- (1) En la sociedad brasileña VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, para algunos contratos de los denominados planos de previdencia existe cláusula de "Excedente financiero", en virtud de la cual se calcula la distribución de una parte de los rendimientos obtenidos por los activos asignados a los contratos y se constituye una reserva técnica con dicha denominación.

**8. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO**

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

Negocio	España		Unión Europea		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>Vida</b>						
Seguro directo	91.836	466.596	3.934	12.920	21.038	18.850
Reaseguro aceptado	332	246	84	293	2.434	18.103
<b>Subtotal Vida</b>	<b>92.168</b>	<b>466.842</b>	<b>4.018</b>	<b>13.213</b>	<b>23.472</b>	<b>36.953</b>
<b>No Vida</b>						
Seguro directo	95.472	105.484	4.438	11.200	170.577	131.476
Reaseguro aceptado	9.681	13.708	15.806	27.105	37.490	34.990
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>105.153</b>	<b>119.192</b>	<b>20.244</b>	<b>38.305</b>	<b>208.067</b>	<b>166.466</b>
<b>TOTAL</b>	<b>197.321</b>	<b>586.034</b>	<b>24.262</b>	<b>51.518</b>	<b>231.539</b>	<b>203.419</b>

Datos en millones de pesetas



## 9. SITUACION FISCAL

Desde el ejercicio 1985, parte de las sociedades están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por CORPORACION 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 1999 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes entidades:

- Corporación Mapfre, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.
- MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- MAPFRE Industrial, S.A. de Seguros.
- Seguridad MAPFRE, S.A.
- MAPFRE Servicios Marítimos, Comisariado y Liquidación de Averías, S.A.
- MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Multiservicios MAPFRE, S.A.
- Gestora de Activos Funerarios GESMAP.
- MAPFRE Caución y Crédito Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
- MAPFRE Servicios de Caución, S.A.
- MAPFRE Inmuebles, S.A.
- Desarrollos Urbanos Cc., S.A.
- MAPFRE Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Iberoasistencia, S.A.

Asimismo, y a partir del ejercicio 1996, MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada integran el Grupo Fiscal número 33/96.

En 1999, el Grupo Fiscal número 33/96 está compuesto por las siguientes sociedades:

- MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana
- Centro Médico de Chequeos MAPFRE Vida, S.A.
- Consultora Actuarial y de Pensiones MAPFRE Vida, S.A.
- Gestión Moda Shopping, S.A.
- MAPFRE Vida Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
- Miraceti, S.A.
- MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A.
- MAPFRE Inversión Dos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

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



<b>Resultado contable del ejercicio</b>			<b>11.637</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>6.658</b>	<b>-</b>	<b>6.658</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>			
- De las sociedades individuales	681 (a)	(1.547) (b)	(866)
- De los ajustes de consolidación	17.821 (c)	(10.708) (d)	7.113
<b>Diferencias temporales:</b>			
- De las sociedades individuales			
• Con origen en el ejercicio	4.350 (e)	(5.398) (f)	(1.048)
• Con origen en ejercicios anteriores	1.104 (g)	(5.958) (h)	(4.854)
- De los ajustes de consolidación			
• Con origen en el ejercicio	2.151 (i)	(16.591) (j)	(14.440)
• Con origen en ejercicios anteriores	8.811 (k)	(595) (l)	8.216
<b>Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anter.</b>			<b>(625)</b>
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<b>11.791</b>

Datos en millones de pesetas

- (a) El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales corresponde, fundamentalmente, a gastos derivados del arrendamiento de Inmuebles que fueron propiedad de las sociedades consolidadas y cuya enajenación generó plusvalías que se beneficiaron de la exención por reinversión, a los impuestos soportados en el extranjero y a otros gastos no deducibles fiscalmente.
- (b) El importe de las disminuciones por diferencias permanentes individuales corresponde, básicamente, a donaciones a las Fundaciones MAPFRE, a la dotación de la reserva para inversiones en Canarias y a ingresos no computables fiscalmente, de acuerdo con la normativa del Impuesto sobre Sociedades.
- (c) El importe de los aumentos por diferencias permanentes de consolidación corresponde, básicamente, a la incorporación de los dividendos intragrupo eliminados en el proceso de consolidación contable, así como de la participación en resultados de socios externos y a la eliminación de las pérdidas de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia y de las sociedades extranjeras, excluidas ambas de la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto.
- (d) El importe de las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponde, fundamentalmente, a la eliminación de dividendos y provisiones por depreciación de cartera correspondientes a sociedades que tributan en régimen de consolidación, así como a la eliminación de los beneficios de las sociedades extranjeras y sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, que quedan al margen de la conciliación efectuada.
- (e) El importe de los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles fiscalmente por compromisos por pensiones, a la dotación a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas y a provisiones para riesgos y gastos no deducibles fiscalmente.
- (f) El importe de las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio corresponde, básicamente, a plusvalías acogidas al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios.
- (g) El importe de los aumentos por diferencias temporales individuales de ejercicios anteriores corresponde, en su práctica totalidad, a la reversión parcial del ajuste negativo realizado en 1995, en concepto de intereses de activos financieros con rendimiento implícito periodificados en dicho ejercicio.



- (h) El importe de las disminuciones por diferencias temporales individuales de ejercicios anteriores corresponde, en su práctica totalidad, a la reversión de provisiones por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas no deducidas en ejercicios anteriores, a ajustes por diferencias de imputación de ingresos y a la reversión de plusvalías por canje de valores de ejercicios anteriores.
- (i) El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación del ejercicio corresponde, básicamente, a la incorporación de beneficios intragrupo del ejercicio eliminados en el proceso de consolidación contable.
- (j) El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación originadas en el ejercicio corresponde, fundamentalmente, a la eliminación del ajuste de consolidación contable realizado en concepto de dotación del ejercicio a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas.
- (k) El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde a la eliminación del ajuste de consolidación contable por reversión de la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas constituida a 31 de diciembre de 1998 por las sociedades individuales.
- (l) El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde, básicamente, al ajuste de consolidación fiscal realizado en concepto de reversión de la provisión por depreciación de cartera cuya dotación no fue considerada deducible a efectos fiscales.

El importe de los impuestos anticipados individuales a 31 de diciembre de 1999, de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 3.495 millones de pesetas.

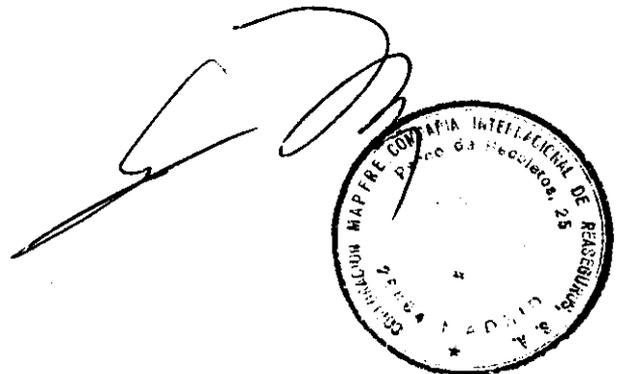
De este importe, 2.019 millones de pesetas se han recogido en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades consolidadas por integración global de acuerdo con los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997. Del citado importe 376 millones de pesetas tienen su origen en el ejercicio actual y 1.643 millones de pesetas proceden de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 1999, y que ascienden a 1.476 millones de pesetas, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

Del importe total de impuestos anticipados contabilizados, 292 millones de pesetas tienen su causa en los diferentes criterios de imputación, contable y fiscal, aplicables al reconocimiento de la plusvalía generada en operaciones de permuta de valores de Deuda Pública, plusvalías cuyo reconocimiento contable se producirá previsiblemente dentro del plazo de diez años establecido por la mencionada resolución del I.C.A.C.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 1999 de las sociedades consolidadas por integración global asciende a 6.818 millones de pesetas, que han sido recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

Durante el ejercicio 1.999 las sociedades consolidadas han obtenido rendimientos producidos en el extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 411 millones de pesetas.



A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains the text: 'COMPTROLLER GENERAL OF THE BASQUE COUNTRY' around the perimeter, 'Departamento de Hacienda' at the top, and '21 de Agosto de 1999' at the bottom. The center of the stamp is mostly blank.

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensar, a la fecha de cierre del ejercicio, en diversas sociedades consolidadas por integración global asciende a 11.535 millones de pesetas, y su desglose es el siguiente:

Ejercicio de procedencia	Importe	Plazo límite ejercicio
1992	42	2002
1993	57	2003
1994	20	2004
1995	1	2005
1996	5	2006
1997	146	2007
1998	4.422	2008
1999	6.842	2009

Datos en millones de pesetas

No se han contabilizado créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación, por aplicación de los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, excepto un importe de 172 millones de pesetas que se encuentra contabilizado, ya que se corresponde con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión de una de las sociedades consolidadas, de acuerdo con el criterio que al respecto se establece en la citada resolución del ICAC.

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

Concepto	Importe aplicado en el ejercicio	Saldo pendiente de aplicación
Deducción por doble imposición interna	1.847	--
Deducción por doble imposición internacional	430	640
Activos fijos nuevos	12	--
Formación de empleados	5	--
Creación de empleo	2	--

Datos en millones de pesetas

Para la consolidación del derecho a las deducciones aplicadas por las entidades españolas consolidadas, los elementos patrimoniales afectos a ellas deberán permanecer en funcionamiento dentro de sus patrimonios, con carácter general, durante un período de cinco años, o durante su vida útil si ésta fuera inferior.

Al cierre del ejercicio las sociedades consolidadas se han acogido al beneficio fiscal de diferimiento de rentas positivas por reinversión previsto en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, rentas positivas correspondientes a los ejercicios y por los importes que se detallan a continuación:

Ejercicio	Renta positiva
1996	3.914
1997	4.376
1998	4.416
1999	5.379

**Total**

Datos en millones de pesetas

AGENCIA TRIBUTARIA DE MADRID  
 2004  
 CONTRIBUCIÓN MUNICIPAL DE REASORCIBIDOS  
 PAGO DE INDEBITOS: 25

Del importe de 31.711 millones de pesetas que las sociedades consolidadas deben reinvertir, ya se ha reinvertido, a la fecha de cierre del ejercicio 1999, 31.589 millones de pesetas, con el siguiente detalle.

Ejercicio	Inversión		Total
	Inmuebles	Acciones empresas del Grupo	
1996	--	4.469	4.469
1997	--	5.031	5.031
1998	--	12.844	12.844
1999	3.566	5.679	9.245

En consecuencia, las sociedades consolidadas deben reinvertir 122 millones de pesetas para cumplir el compromiso por reinversión, en un plazo que finaliza en el ejercicio 2002.

Del importe total de la renta positiva afecta al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión, las sociedades consolidadas han integrado en la base imponible un importe de 10 millones de pesetas en el presente ejercicio.

Resta por integrar en la base imponible de las sociedades consolidadas 18.075 millones de pesetas.

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

Como resultado de las actuaciones inspectoras finalizadas en 1997 en la mayor parte de las sociedades consolidadas, en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1989 a 1993, así como con el resto de impuestos de los ejercicios 1991 a 1995, se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades y por retenciones a cuenta del I.R.P.F., por discrepancias de criterio sobre el adecuado cumplimiento del requisito de reinversión al que quedaba condicionada la exención de determinadas plusvalías, sobre la deducibilidad de algunas dotaciones a la provisión por siniestros pendientes de declaración y sobre la determinación del porcentaje de retención a cuenta del I.R.P.F.

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

Por tanto, a 31 de diciembre de 1999 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección, con carácter general, todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 1997 a 1999 y, en algunos casos, al ejercicio 1996, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 y 1995.

En 1999 se han iniciado actuaciones inspectoras en el Grupo 9/95, por los ejercicios 1996 y 1997, así como por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995.

En opinión de los asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las entidades al 31 de diciembre de 1999, tanto derivados de las mencionadas liquidaciones por actas de inspección en disconformidad, como de los impuestos y ejercicios abiertos a inspección, es remota.

## 10. INFORMACION DEL SEGURO DE NO VIDA

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

\* La poca relevancia que ofrece para la imagen fiel de las cuentas consolidadas de la Sociedad dominante MAPFRE teniendo en cuenta la heterogeneidad de los mercados en que operan sus filiales y los factores que en cada uno de ellos condiciona la evolución de los distintos ramos.



\* La dificultad que representa, en el reaseguro aceptado, la obtención de la información referente a la siniestralidad por año de ocurrencia, dado que las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al de año de imputación.

\* La dificultad de conseguir en las filiales exteriores, con el desglose requerido por ramos según la clasificación española, la reclasificación de gastos por destino, las eliminaciones de operaciones intragrupo y la información referente al resultado técnico por año de ocurrencia.

## 11. OTRA INFORMACIÓN

### Aportaciones a Fundaciones

Corporación MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones creadas por el Sistema MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios.

En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 1999 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 625 millones de pesetas.

### Remuneraciones del Organismo de Administración de la Sociedad dominante

Concepto	Importe
Sueldos	209
Dietas	16
Otras remuneraciones	9
<b>Total</b>	<b>234</b>

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.

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

### Anticipos y créditos al Organismo de Administración

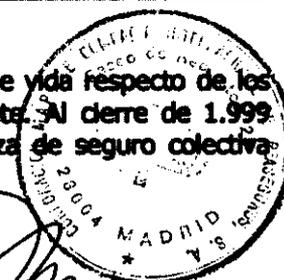
Al cierre del ejercicio ninguna sociedad del Grupo consolidable tiene concedido anticipos ni créditos a los miembros del Organismo de Administración de la Sociedad dominante, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

### Compromisos con el Organismo de Administración de CORPORACION MAPFRE

Concepto	Importe
Complemento de pensiones	500
Premio de jubilación	15
<b>Total</b>	<b>515</b>

Datos en millones de pesetas

En Compromisos se incluyen aquellos contraídos en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Organismo de Administración de la Sociedad dominante. Al cierre de 1.999 ascienden a 515 millones de pesetas. Estos compromisos están cubiertos con la póliza de seguro colectiva detallada en la nota 5.n).



### Personal empleado

Durante 1999 las sociedades del Grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	España	Resto EEE	Otros países	Total
Jefes	521	30	313	864
Administrativos	1.359	142	2.600	4.101
Comerciales	936	66	1.161	2.163
Informáticos y otros	506	35	1.869	2.410
<b>Total</b>	<b>3.322</b>	<b>273</b>	<b>5.943</b>	<b>9.538</b>

### Garantías 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 1999 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 300 millones de pesetas importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.

Existen garantías otorgadas por MAPFRE América a MAPFRE Seguros Generales de Colombia por créditos concedidos por importe total de 7.680.000 dólares americanos más intereses y gastos. MAPFRE Seguros Generales de Colombia garantiza a su vez a MAPFRE AMERICA la compensación en caso de ejecución mediante contragarantía por el mismo importe.

En MAPFRE Re existen garantías otorgadas a terceros y materializadas en cuentas de crédito por importe de 689 millones de pesetas.

Asimismo existen avales concedidos a MAPFRE América por el Banco MAPFRE por 9 millones de pesetas por reclamaciones ante el Tribunal Económico Administrativo.

### 12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 10 de febrero de 2000 la Sociedad dominante y las sociedades dependientes MAPFRE Vida y MAPFRE Re vendieron a MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija la totalidad de las acciones que poseían en MAPFRE América Vida, S.A.



**13. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO**

<b>1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio</b>	<b>Importe</b>
Por operaciones de tráfico	
Aumento	87.046
Por otras actividades de explotación	
Disminución	(2.387)
Por Inmovilizado e Inversiones	
Disminución	(58.216)
Por otras operaciones	
Aumentos	7.701
Por otras operaciones extraordinarias	
Aumento	148
Por operaciones con Administraciones Públicas	
Disminución	(21.676)
 <b>2. Evolución de tesorería durante el ejercicio</b>	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	64.537
2. Tesorería al cierre del ejercicio	77.153
3. Variación de tesorería durante el ejercicio	
Aumento	12.616

Datos en millones de pesetas

**14. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS**

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

Sociedad	Prov. técnicas a cubrir		Bienes aptos		Exceso / (Déficit)	
	No Vida	Vida	No Vida	Vida	No Vida	Vida
Corporación MAPFRE	1.004	—	2.831	—	1.827	—
MAPFRE América	127.460	6.009	150.155	7.217	22.695	1.208
MAPFRE América Vida	1.390	16.516	2.200	20.795	810	4.279
MAPFRE Re	70.904	17.965	117.595	24.844	46.691	6.879
MAPFRE Caución y Crédito	10.583	—	13.552	—	2.969	—
MAPFRE Vida	2.580	443.425	3.890	536.544	1.310	93.119
MAPFRE Asistencia	1.797	—	2.402	—	605	—
MAPFRE Seg. Generales	80.202	—	104.243	—	24.041	—
MAPFRE Progress	6.239	—	6.768	—	529	—
<b>Total</b>	<b>302.159</b>	<b>483.915</b>	<b>403.636</b>	<b>589.400</b>	<b>101.477</b>	<b>105.485</b>

Datos en millones de pesetas

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 5m) de esta memoria. Los bienes aptos para la cobertura de las provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, excepto en entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, en la que se han valorado de acuerdo con la normativa aplicable en cada país. Asimismo, las sociedades españolas han procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento, si bien dichos límites, excepto para los bienes inmuebles, entran en vigor el 1 de enero de 2000.



**15. ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO**

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

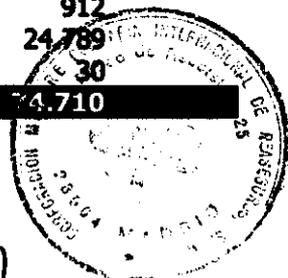
Concepto	Importe
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	15.130
Reservas patrimoniales del Grupo consolidable	88.690
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	20.172
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2.582
Diferencia negativa de consolidación	337
Intereses minoritarios	36.003
50% suma de los beneficios futuros	15.127
Plusvalías:	
Inversiones materiales	5.932
Inversiones financieras	10.142
Otras plusvalías	186
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	60.763
<b>Total partidas positivas</b>	<b>255.064</b>
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(1.666)
Minusvalías:	
Inversiones materiales	(158)
Inversiones financieras	(3.198)
Otras plusvalías	(536)
<b>Total partidas negativas</b>	<b>(5.558)</b>
<b>Margen de solvencia</b>	<b>249.506</b>
<b>Cuantía mínima del margen de solvencia</b>	<b>74.710</b>
<b>Resultado del margen de solvencia</b>	<b>174.796</b>

Datos en millones de pesetas

En el siguiente cuadro se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia desglosada por subgrupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes al E.E.E., de acuerdo con las reglas propias de cada país:

Subgrupo	Cuantía mínima margen de solvencia		Total
	No Vida	Vida	
MAPFRE Seguros Generales	9.849	--	9.849
MAPFRE América	33.779	210	33.989
MAPFRE Asian	99	4	103
MAPFRE Progress	593	--	593
MAPFRE Caucción y Crédito	682	--	682
MAPFRE América Vida	266	3.497	3.763
MAPFRE Asistencia	912	--	912
MAPFRE Vida	1.490	23.299	24.789
Corporación MAPFRE	30	--	30
<b>Total</b>	<b>47.700</b>	<b>27.010</b>	<b>74.710</b>

Datos en millones de pesetas



Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del Grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la Sociedad dominante y los aportados por las sociedades que forman parte de dicho Grupo, exceptuando los correspondientes al subgrupo consolidable encabezado por MAPFRE Re por su actividad reaseguradora. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 1999. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el Impuesto sobre beneficios y la participación en beneficios.

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

## 16. EURO

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

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

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

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

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

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

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

## 17. ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000

Las Sociedades del Grupo han llevado a cabo igualmente en 1999 los trabajos necesarios para evitar el "Efecto 2000", para lo que se han adaptado los programas o elaborado otros nuevos para que todos los sistemas reconozcan el año mediante cuatro dígitos, se han renovado en lo preciso los equipos informáticos en uso y se han adoptado las medidas necesarias para reconducir la información histórica contenida en las bases de datos.

Al mismo tiempo, se han establecido y aplicado las normas oportunas en materia de suscripción de riesgos, para evitar que la falta de adaptación al "Efecto 2000" por parte de los asegurados pueda representar responsabilidades significativas a cargo de las sociedades del Grupo.

Todas estas medidas han funcionado con eficacia, de forma que no se ha producido ninguna incidencia significativa hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.



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

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Importe	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. o Cts. procedientes	Método		Auditoría
										Flujos	Reservadas	
<b>VIDA</b>												
MAPFRE Vida S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● Compañía MAPFRE	5.995	64,3160	8.000	16.659	8.061	(1.200)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	● MAPFRE Vida	7.112	99,9980	5.500	2.196	2.479	(907)	(B)	E.Y.	C
Centro Médico de Chaperos MAPFRE Vida, S.A.	C/ Jefe de (Madrid)	Servicios Médicos	● MAPFRE Vida ● Compañía MAPFRE	106	99,9769 0,0231	108	(13)	1	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE Vida Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	● MAPFRE Inversión ● Compañía MAPFRE	750	99,9934 0,0066	750	25	92	-	(B)	E.Y.	C
MAPFRE Inversión Des. Soc. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	● MAPFRE Inversión	602	99,9653	340	915	356	-	(B)	E.Y.	C
Consultora Accidental y de Pensiones MAPFRE Vida, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE Vida ● Compañía MAPFRE	65	99,9339 0,0661	65	29	11	-	(A)	E.Y.	L
Gestora Medis Shopping, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración y Gestión Comercio	● MAPFRE Vida ● Compañía MAPFRE	13	99,8215 0,1785	28*	9	2	-	(A)	E.Y.	L
Milena, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE Vida ● Compañía MAPFRE	5.990	99,9991 0,0009	5.633	411	119	-	(A)	E.Y.	C
Librería Arte y Cultura, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Comercio al por menor	● MAPFRE Vida	1	98,1950	120	(114)	(5)	-	(B)	E.Y.	L
MAPFRE Vida y Comunicaciones, S.A.	C/ Bar Angulo de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	● Compañía MAPFRE ● MAPFRE Vida ● MAPFRE Seg. Generales	-	15,0000 38,0000 10,0000	-	-	(40)	-	(B)	E.Y.	L
<b>SEGUROS GENERALES</b>												
MAPFRE Seguros Generales, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● Compañía MAPFRE	5.362	96,4162	5.000	7.105	4.204	(825)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Compañía Cía. de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A.	C/ General Balmis, 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seguros Generales	1.148	70,0000	1.500	3.100	900	(100)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Inmobiliaria S.A. de Seguros	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seg. Generales ● Compañía MAPFRE	3.000	99,9966 0,0014	3.000	304	174	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Seguros Generales, S.A.	Avda. Libertad, 40 (Lalor (Pinar del Rio))	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seg. Generales	1.868	25,0000	5.507	684	96	-	(B)	E.Y.	C
Reinsur, S.A.	Paseo de Recoletos 23 (Madrid)	Invest. Formación y asesoramiento	● MAPFRE Seg. Generales ● Mapfre Inmobiliaria ● Mapfre Compañías	36 18 2	60,0000 30,0000 4,0000	60	27	3	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios de Informatización, S.A.	Ctra. Puerto-Majadahonda, s/n (Madrid)	Servicios de Informatización	● MAPFRE Seg. Generales	14	4,1670	300	78	13	-	(B)	E.Y.	L



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación SEGUROS GENERALES (empresariado)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Método		Forma	Servicios			
				Impuesto	%	Capital	Reservas			Rembolso	Div. a Ch.	procedimiento
MAPFRE Compañías de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de aseguramiento y de gestión	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>Compañías MAPFRE</li> </ul>	16	50,0000	20	61	12	-	(B)	E.Y.	L
Seguridad MAPFRE S.A.	C/Persepolis de Regio, 12 (Madrid)	Compañía de seguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>Compañías MAPFRE</li> </ul>	557	99,9959	576	(4)	45	-	(B)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios Marítimos, Contabilidad y Liquidación de Averías, S.A.	Avenida Sábana Santa, 4 (Madrid)	Liquidación de averías	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>Compañías MAPFRE</li> </ul>	132	99,9600	90	61	11	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE Inmobiliaria, A.L.E.	Ctra. Puentes-Majadahonda, s/n (Madrid)	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Industrial</li> <li>MAPFRE Compañías</li> <li>MAPFRE Inversión</li> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>MAPFRE Via</li> <li>MAPFRE Gestión Dos</li> <li>MAPFRE Re</li> <li>Compañías MAPFRE</li> <li>MAPFRE Asesoría</li> <li>MAPFRE Admisión</li> <li>MAPFRE Compañía y Cédulas</li> </ul>	2	6,0000	40	-	-	-	(B)	E.Y.	L
Praseg, S.A.	General Ribera, 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Servicios de propiedad inmobiliaria e industrial	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Compañías</li> <li>Compañías MAPFRE</li> </ul>	32	99,8529	25	16	4	-	(B)	E.Y.	L
Multiservicios MAPFRE, s.a.	Paseo de Recoletos, 27 (Madrid)	Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>MAPFRE Industrial</li> </ul>	38	75,0000	50	-	7	-	(B)	E.Y.	L
Gestores de Archivos Permutarios GERMAP	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>MAPFRE Industrial</li> </ul>	25	75,0000	56	(21)	(9)	-	(B)	E.Y.	L
CAJA MADRID Seguros Compañías, S.A.	Paseo de la Castellana, 189 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> </ul>	1.321	25,0000	1.500	124	154	-	(B)(F)	A.A.	C
Caja MAPFRE	Ctra. Puentes-Majadahonda, s/n (Madrid)	Protección	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>MAPFRE Via</li> <li>Reaseguros MAPFRE</li> <li>MAPFRE Admisión</li> </ul>	35	20,0000	300	-	(126)	-	(B)	E.Y.	L
Querrón, S.A.			<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Seg. Compañías</li> <li>MAPFRE Admisión</li> </ul>	317	18,0000	2.100*	219	161	-	(B)(F)	A.A.	C
SEAGUR (S.A.)			<ul style="list-style-type: none"> <li>Compañías MAPFRE</li> </ul>	28.743	82,3341	17.916	11.594	1.275	(886)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE de Chile Reaseguros	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE RE</li> <li>Mapfre Reaseguros</li> </ul>	2.125	74,5700	1.236	1.222	146	(942)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Chile Reaseguros	45, Baro de Torres Recoletos (Región)	Seguros y Reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Re</li> </ul>	636	25,9700	5.686	4.870	(23)	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Chile Reaseguros	Avenida Agrupación, 4099 Santiago (Chile)	Holding	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE Chile Reaseg.</li> </ul>	7.973	100,0000	5.272	1.447	799	-	(A)	E.Y.	C



SEGUROS GENERALES S.A. (empresariado)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

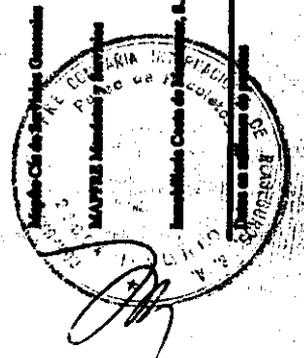
Denominación S.A. (razón social)	Domicilio	Actividad	Titular	Miles de			Forma	Servicio				
				Impuesto	%	Capital			Reservas	Resultados	Div. o Cts.	procedimiento
Caja Reaseguradora de Chile, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguro	● Inversiones Bédicos	8.591	99,6759	7.425	136	1.858	-	(A)	E.Y.	C
Inmobiliaria Costa de Maravillas, S.A.	Manuel, 920 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Bédicos	505	32,0000	1.595	99	86	-	(D)	E.Y.	C
Inmobiliaria y Bienes Alcibianos 218 S.A.	Huelmo, 835 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Bédicos	16	24,0000	47	27	(9)	-	(D)	A.A.	C
Empresas Cimentas, S.A.	Autónoma, 208, Los Cuadros Santiago (Chile)	Holding	● Inversiones Bédicos	83	23,4200	220	26	109	-	(D)	P.W.C.	C
Cimentas, Almacén de Productos de Inversión, S.A.	Agustín, 1141 Santiago (Chile)	Financiera o Inmobiliaria	● Empresas Cimentas	-	99,5000	-	-	-	-	(D)	E.Y.	C
Inmobiliaria Construcción Puro Zapallo, S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Bédicos ● Cia Nacional de Bienes	26 6	99,0000 1,0000	164	(42)	(97)	-	(B)	E.Y.	C
Compañía Nacional de Bienes	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Caja Reaseg. de Chile ● Inversiones Bédicos	38 1	87,5833 1,0000	121	(69)	(6)	-	(A)	E.Y.	C
C.R. Argentina, S.A.	Avda. de Chile, 1438 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguro	● Caja Reaseg. de Chile	34	99,9900	62	(13)	(14)	-	(A)	E.Y.	C
Sociedad Conservadora y de Inversiones Monte Zuma Luján	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Caja Reaseg. de Chile ● Cia Nacional de Bienes	13 6	50,0000 50,0000	31	(17)	(1)	-	(A)	E.Y.	C
Reaseguradora Huelmo, S.A.	Carrera 11, N° 9328-09 Bogotá (Colombia)	Reaseguro	● Mapfre RE ● Mapfre Reaseg. Chile	843 127	94,5000 5,1000	1.221	868	479	-	(A)	E.Y.	C
Inversiones Anaco	Carrera 11, N° 9328-09 Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria	● Reaseg. Huelmo ● Cia Administradora de los Andes	3	94,8997	-	-	-	-	(B)	MBRE	L
Mapfre Reaseguros Company Ltd	Inmobiliaria "Cuatro Torres", 5 Piso de la Gran (Lima)	Reaseguro	● MAIFRE S.G. de Colombia ● Reaseg. Colombia	-	-	3	41	-	-	(B)	MBRE	L
Reaseguros Mapfre	Mapfre	Reaseguro	● Mapfre RE ● Compañía MAIFRE	334	99,9638	327	123	-	-	(A)	E.Y.	C
Reaseguros Mapfre	Paseo de Recoleta, 25 (Madrid)	Comercial	● MAIFRE RE ● Compañía MAIFRE	248	99,9732	250	(2)	(3)	-	(B)	E.Y.	L
Reaseguros Mapfre	Vía Páramo Mapfre, 2 Málaga (España)	Entidad Interfin	● MAIFRE RE	3	99,0000	4	(2)	-	-	(C)	-	-
Reaseguros Mapfre	Pedregal Lina, 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios Inmobiliarios	● MAIFRE RE	25	100,0000	25	2	1	-	(A)	E.Y.	C
Reaseguros Mapfre	Roa San Carlos de Peñal, 604-San Pedro (Brasil)	Comercial	● MAIFRE RE ● Reaseg. de Brasil	365	99,9998	241	(119)	(88)	-	(B)	-	-
Reaseguros Mapfre	Agustín, 833 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Bédicos	51	6,4200	684	88	23	-	(D)	E.Y.	C
Cimentas Bédicos Reaseguros, S.A.	Autónoma, 208, Los Cuadros Santiago (Chile)	Hipotecaria	● Empresas Cimentas	-	80,0000	-	-	-	-	(D)	-	-

Datos en millones de pesos



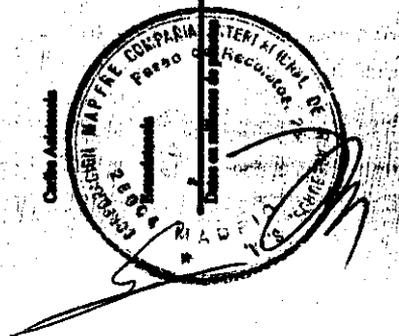
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación Sociedad (constitutiva)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación				Método			Atribución	
				Importe	%	Capital	Reservas	Rentado	Div. o Ots.	proporcionales		Financ.
Investadora Prolifera Pigeones Alamos S.A.	Pigeones Alamos, 3102 B. Alamos (Argentina)	Investadora	MAPFRE Chile Rang.	1.206	99,9000	1.348	(45)	(7)	-	(B)	E.Y.	C
Administradora de Propiedades, S.A.	Avenida Leguizamón Sur, 79 Of. 1802-Santiago (Chile)	Investadora	Investaciones Inbilitas	2	13,7600	-	-	-	-	(B)	-	-
Comercial y Turismo, S.A.	Avenida Leguizamón Sur, 79 Of. 1802-Santiago (Chile)	Investadora	Investaciones Inbilitas	1	13,7600	-	-	-	-	(B)	-	-
Investadora Telfones, S.A.	Avenida 853 Santiago (Chile)	Investadora	Investaciones Inbilitas	673	43,7500	1.633	(61)	(33)	-	(D)	A.A.	C
Investaciones Alamos 200 S.A.	Avenida 853 Santiago (Chile)	Investadora	Investaciones Inbilitas	3	28,0000	1	11	1	-	(D)	A.A.	C
Compañía Colombiana, Servicios Tecnológicos MAPFRE S.A.	Carrera 11, nº 934-09 Barrial de Bogotá (Colombia)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre Serv. Tecnológico</li> <li>Mapfre Inbilitas</li> <li>Administración Plus</li> <li>Investaciones Alamos</li> <li>Ch. Adm. de los Andes</li> </ul>	9	93,7500	-	-	-	-	(C)	M.R.	C
Mapfre Alamos, S.A.	Avenida Pigeones Alamos, 3102-1623 Buenos Aires (Argentina)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre</li> <li>Serv. Tecnológicos</li> <li>C.R. Argentina</li> </ul>	54	99,9991	-	-	-	-	(C)	E.Y.	C
Mapfre México S.A. de C.V.	Pedregal Días, 162 Col. Narvajes México D.F. (México)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre</li> <li>Serv. Tecnológicos</li> </ul>	16	99,9998	16	9	4	-	(C)	-	-
Mapfre Portugal, Seguros e Fianças Lda	Rua Castilho, 32 Lisboa (Portugal)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre</li> <li>Serv. Tecnológicos</li> </ul>	19	99,9837	23	1	(5)	-	(C)	-	-
Mapfre Venezuela C.A.	Avenida Libertador, Torre Maracaybo Caracas (Venezuela)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre</li> <li>Serv. Tecnológicos</li> </ul>	4	100,0000	6	(6)	(7)	-	(C)	-	-
Mapfre Brasil LTDA.	Rua São Carlos de Pinhal, 696 - São Paulo (Brasil)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre</li> <li>Serv. Tecnológicos</li> <li>M.R. Alamos</li> </ul>	58	99,9792	187	(199)	5	-	(C)	-	-
Compañía Shipping Comar, S.A.	Avenida 2805- Las Condes Santiago (Chile)	Comercio al por mayor	Seguros Comar	-	99,9000	-	-	-	-	(D)	-	-
Mapfre Chile, Servicios Tecnológicos MAPFRE S.A.	Avenida 4499 Santiago (Chile)	Comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapfre</li> <li>Serv. Tecnológicos</li> <li>Chile R. de Chile</li> </ul>	18	75,0000	15	(5)	(1)	-	(B)	E.Y.	C
Mapfre Chile de Seguros Comar	Jardín Thomas, 16 Lima (Perú)	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> <li>Serv. Alamos</li> <li>Serv. México</li> </ul>	8	98,0000	-	-	-	-	(A)	-	-
Mapfre Mandados y Asesorías	Pigeones Alamos, 3102 B. Alamos (Argentina)	Servicios	<ul style="list-style-type: none"> <li>ITBEMAP Alamos</li> <li>C.R. Argentina</li> <li>Investaciones Alamos</li> </ul>	-	6,0100	-	-	-	-	-	-	-
Investadora Comar de Seguros, S.A. B	Avenida 4499 Santiago de Chile (Chile)	Investadora	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investaciones México</li> <li>Investadora Comar de Mandados</li> </ul>	3	99,0000	18	-	(9)	-	(B)	E.Y.	L
Mapfre Chile de Seguros Comar	Avenida 4499 Santiago de Chile (Chile)	Investadora	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investaciones México</li> <li>Investadora Comar de Mandados</li> </ul>	740	68,0000	2.321	19	(26)	-	(D)	E.Y.	C



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación				Datos al 31-12-1999				Auditoría		
				Impuesto	%	Capital	Reservas	Reservado	Div. o Cts.	procedimientos	Financ.		Reservado	
<b>ASISTENCIA</b>														
MAPFRE Asistencia Ch. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	Cañal de Quilín, 123 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● Compagnie MAPFRE	4,643	99,9971	4,200	603	243	-	(A)	E.Y.	C		
Reaseguradora Portugal	Avenida Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	29	100,0000	41	12	2	-	(A)	CSRC	C		
Brazil Asistencia	Rua Sao Carlos De Pinhal, 696 01333 Sao Paulo (Brazil)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	282	99,9990	277	206	167	-	(A)	E.Y.	C		
Alpago Asistencia	Rue Claude Nicolle, 54 1002 (Tunisi)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	51	49,0000	131	(43)	16	-	(B)	MENU	C		
Venezolana	Avenida Libertador Torres Marcano, Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● MAPFRE Ita	110	99,9044 0,0156	78	22	9	-	(C)	E.Y.	C		
Compañía de Asistencia de los Andes, S.A.	Caracas, 11, Nº 93 - B - 89 Bregant (Colombia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Itinerary Colombia ● Itinerary Venezuela ● Itinerary Asistencia	49	49,9993 0,0006 49,9993 0,0008	77	67	2	-	(D)	E.Y.	L		
Poland Asist.	3401 N.W. 82 ND suite 3899 Miami - Florida 33122 (EEUU)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	95	100,0000	324	(55)	(83)	-	(A)	E.Y.	C		
Reaseguradora Argentina, S.A.	Avenida Figueroa Alcorta, 3162 - B. Alamos (Argentina)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Caja Reaseguro de Chile	216	75,0000 25,0000	413	(131)	7	-	(D)	E.Y.	C		
Bur Asistencia	San Constanza, 81 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Caja Reaseguro de Chile	26	50,0000 50,0000	81	169	(123)	-	(D)	E.Y.	C		
Reaseguradora, S.A.	Cañal de Quilín, 123 (Madrid)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	100	99,9300	100	19	4	-	(A)	E.Y.	C		
Reasid Asistencia Ltd.	Castle Court, The Drive Southill, Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	48	100,0000	42	(9)	20	-	(B)	E.Y.	C		
Gulf Asist E.C.	Monsieur Centre Building Monsiem (Arabia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	42	74,6250	114	(99)	41	-	(B)	E.Y.	C		
France Asistencia	120 Av. De General Leclerc, 8-Paris (Francia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	0	99,9821	30	(0)	(39)	-	(B)	E.Y.	C		
Buenos Asistencia	249 Marcegaglia Avenue Noo Pabillon, Alamos (Canada)	Asistencia en viaje	● Reaseguradora ● MAPFRE Asistencia	77	0,5000 99,5000	191	(51)	27	-	(C)	E.Y.	C		
Chile Asistencia	Monsieur de Jedis Tamarone, 2 EMB, Rosal 61 Pl. Sao Domingos-B.Dominicana	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	27	51,9997	59	20	52	-	(A)	E.Y.	C		
	Avenida Don de Orosio, 1942 - World Trade Center Quilín (Brazil)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Ch. Asistencia de los Andes	7	50,0000 50,0000	5	3	5	-	(B)	E.Y.	C		





CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Datos al 31-12-1999			Método	Auditor	
				Importe	%	Capital	Reservas	Resultados	Div. o Ota.			procedimientos
<b>BARCA, CHEROFTO Y SERV FINANCIEROS (contenidos)</b>												
MAPFRE Financering S.F., S.A.	Chil. Prensio-Mapfrechileno s/a. (Medida)	Financering	● Banco MAPFRE ● Copresión MAPFRE	360	99,9833	360	40	5	-	(A)	E.Y.	C
AREMAP, Asesoramiento e Inversiones, S.A.	Chil. Prensio-Mapfrechileno s/a. (Medida)	Asesoramiento y Servicios Inmobiliarios	● Banco MAPFRE ● Copresión MAPFRE	11	99,5454	11	24	(23)	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Gestión Des. S.A.	Chil. Prensio-Mapfrechileno s/a. (Medida)	Servicios Financieros	● Copresión MAPFRE	266	32,0000	2.065	(901)	(733)	-	(D)	E.Y.	C
Financiera S.A., S.F.L.	Prensio de la Constitución, 189 (Medida)	Financiamiento	● Banco MAPFRE	1.760	25,0000	4.240	(360)	134	-	(D)	A.A.	C
Mediaseguros S.A. S.F.L.	Prensio de la Constitución, 189 (Medida)	Licensing	● Banco MAPFRE	1.992	25,0000	2.915	504	417	-	(D)	A.A.	C
Remedios, S.A.	Los Andes, 22 (Medida)	Rentas	● Banco MAPFRE	849	11,2790	3.326	317	65	-	(D)	D.T.	C
MAPFRE Gestión Unas, S.A.	Chil. Prensio-Mapfrechileno s/a. (Medida)	Asesoramiento	● Copresión MAPFRE ● Banco MAPFRE	725	0,00178	628	212	47	-	(A)	E.Y.	C
Bienestar 48, S.A.	Francisco Saavedra, 12 (Medida)	Gestión TIAB	● Banco MAPFRE	353	1,2500	427	2.333	684	-	(D)	E.Y.	C
<b>CAUCON Y CREDITO</b>												
MAPFRE Gestión y Crédito Ch. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	General Prensio, 49 (Medida)	Seguros y Reaseguros	● Copresión MAPFRE	1.463	97,5938	1.500	646	390	(165)	(A)	E.Y.	C
L'Espresso Commerciale	180 Blvd. Hérostratos Prensio (Prensio)	Financiamiento	● MAPFRE Gestión y Crédito	214	9,8250	1.234*	1.270*	228*	-	(D)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios de Gestión	General Prensio, 49 (Medida)	Servicios	● MAPFRE Gestión y Crédito ● Copresión MAPFRE	27	99,6000	-	35	(8)	-	(A)	E.Y.	L
Gestión y Crédito de Chile, S.A.	Buenos, 84 Santiago de Chile (Chile)	Financiamiento	● MAPFRE Gestión y Crédito ● MAPFRE América Gestión y Crédito	396	75,0000	-	-	-	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE América Gestión y Crédito	General Prensio, 49 (Medida)	Holding	● MAPFRE Gestión y Crédito ● MAPFRE América Gestión y Crédito	167	25,0000	648	34	73	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE América Gestión y Crédito	Brazil	Seguros	● MAPFRE América Gestión y Crédito ● MAPFRE América Gestión y Crédito ● Ventas Seguros	550	48,0000	-	-	-	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE América Gestión y Crédito	Comuna 87 of 149 A-30 San José de Bogotá, Colombia	Seguros	● MAPFRE América Gestión y Crédito ● M.E.G. de Colombia	481	35,0000	2.500	3	2	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE América Gestión y Crédito	Comuna 87 of 149 A-30 San José de Bogotá, Colombia	Seguros	● MAPFRE América Gestión y Crédito ● M.E.G. de Colombia	702	98,0000	-	-	-	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE América Gestión y Crédito	Polono Unibank (Medida)	Inmobiliario	● Copresión MAPFRE	308	68,0000	-	-	-	-	(D)	E.Y.	C
MAPFRE América Gestión y Crédito	Prensio de Buenos, 25 (Medida)	Servicios Inmobiliarios	● MAPFRE Inmobiliarios ● Copresión MAPFRE	85	99,2116	64	4	-	-	(B)	E.Y.	L



\* Datos en millones de pesos  
\* Datos correspondientes al ejercicio 1998

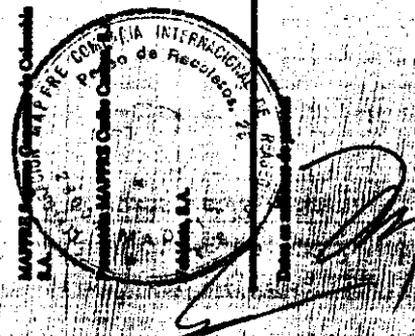
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación Sociedad (razón social)	Domicilio	Actividad	Titular	Método				Financ. Brevetas					
				Impuesto	%	Capital	Reservas		Rendimiento	Div. o Cha.	procedimiento	Financ.	Brevetas
<b>PARAGUAY</b>													
ENCOMIENDA (razón social)													
Compañía ADO C.A.	Calle 2° La Unión Tram La Unión-Casaca (Venecia)	Comercio	Compañía MAPFRE	1.968	100,000	773	-	100	-	(A)	-	-	-
<b>URUGUAY</b>													
Donator D.T. Thurf B Adm. de Bienes	Avenida Méndez Cuervo Apt. 2115 San Pedro (Montevideo)	Administración de Bienes	Compañía MAPFRE	1.996	100,000	1.837	110	39	-	(A)	-	-	-
<b>OTRAS</b>													
Inmobiliaria Calvo-Molina (En liquidación)	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Inmobiliaria	Compañía MAPFRE	117	100,000	12	99	10	-	(A)	-	-	-
MAPFRE S&A, S.A.	Casa Penedo-Indipendencia s/n. (Madrid)	Infermería	Compañía MAPFRE	306	99,9991	314	26	(34)	-	(B)	-	E.Y.	C
MAPFRE S&A Asociada, S.A.	18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Infermería	Compañía MAPFRE	10	55,0000	522	(502)	(1)	-	(B)	-	-	-
MAPFRE S&A Argentina, S.A.	Pigüeros Alamos, 3102 B. Aires (Argentina)	Infermería	MAPFRE S&A MAPFRE S&A Asociada	-	51,0000 40,0000	7	(7)	-	-	(B)	-	-	-
MAPFRE Programa, S.P.A.	Villa de Gregorio Plaza Alamos Guarellis Pulmones (Italia)	Seguros	Compañía MAPFRE	745	99,9467	985	49	(209)	-	(A)	-	-	-
MAPFRE Adm. Inmuebles Compañías	3° B & F Plaza Ana Blay, 181-183 South Corner de la Raza St. Madrid-Madrid (España)	Seguros	Compañía MAPFRE	1.041	53,3300	1.233	649	(85)	-	(A)	-	-	-
MAPFRE London Ltd.	Pricket Lane 2-3 London (Reino Unido)	Holding	Compañía MAPFRE	-	100,0000	1.259	(1.259)	-	-	(B)	-	-	-
Finny Investments, S.A.	Calzada 993, plus 3° Montevideo (Uruguay)	Financiera	Compañía MAPFRE	7	100,0000	828	(82)	(739)	-	(A)	-	-	-
<b>MAPFRE AMERICA</b>													
MAPFRE Américas, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	Compañía MAPFRE	49.345	98,6999	49.543	6.638	(6.639)	-	(A)	-	E.Y.	C
<b>ARGENTINA</b>													
MAPFRE Argentina, S.A.	Loreto, 348 B. Aires (Argentina)	Holding	MAPFRE Américas	8.007	100,0000	11.334	(3.465)	(437)	-	(A)	-	E.Y.	C
MAPFRE Asociación Cía. De Seguros, S.A.	Loreto, 348 B. Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Argentina	5.372	99,9973	10.204	(4.862)	(232)	-	(A)	-	E.Y.	C
Asociación Seguros Quilón, S.A.	Loreto, 348 B. Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE Argentina Asociación Cía. de Seg.	153 496	23,5000 76,4312	287	338	24	-	(A)	-	E.Y.	C
Seguros, S.A.	Loreto, 348 B. Aires (Argentina)	Medicinas de Seguros	MAPFRE Argentina	45	100,0000	58	(14)	(1)	-	(A)	-	E.Y.	C
Corral Argentino, S.A.	Calle 9 y 17, Pasaje Ind. Pinar - Buenos Aires (Argentina)	Investigación, Sumas y avances	Asociación Cía. De Seguros	64	6,5000	873	85	14	-	(B)	-	A.A.	C



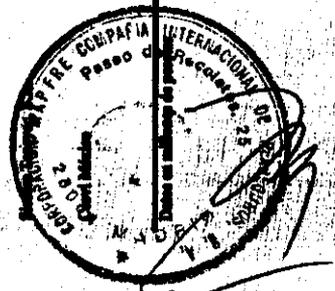
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación SOCIETARIA (constituyente)	Domicilio	Actividad	Titular	Impuesto	%	Capital	Reservas	Rendidos	Dif. a Cr.	Método		
										procedimiento	Finca	Explotación
MAPFRE Argentina A.B.T.	Chilches 1459 B.Aires (Argentina)	Administración de Riesgos	MAPFRE Argentina Asesores C.A. De Seguros	1.646	99,2684	1.749	(270)	5	-	(A)	E.Y.	C
<b>VENUE</b>												
Ven Cruz Seguros, S.A.	Av. María Cuervo Aguirre, 215 San Pedro (Brasil)	Seguros	MAPFRE De Brasil MAPFRE Américas	4.884	46,4612	12.404	(934)	(377)	-	(A)	E.P.M.O.	C
Seguros Bona S.A.	Avda. Paredón, 171 San Pedro (Brasil)	Seguros	Ven Cruz Seguros	463	34,3356	1.802	(469)	(43)	-	(D)	P.W.C.	C
MAPFRE De Brasil Compañía de Seguros Ltda.	Av. María Cuervo Aguirre, 215 - San Pedro (Brasil)	Servicios	Compañía MAPFRE MAPFRE Américas	4.756	8,8837	4.924	286	63	-	(A)	E.P.M.O.	C
Ven Cruz Compañía Titular de Administración de Pólizas MC Ltda.	Av. María Cuervo Aguirre, 215 - San Pedro (Brasil)	Administración de Pólizas de Pólizas	Ven Cruz Seguros Ven Cruz Vida Privada	-	96,8880	1	(1)	-	-	(B)	-	-
Reaseguro S.A. Seguros	Av. María Cuervo Aguirre, 215 - San Pedro (Brasil)	Comercio	Ven Cruz Seguros	-	28,2384	237	(237)	-	-	(D)	-	-
Minifid Américas De Cuentas S.A.	Av. María Cuervo Aguirre, 215 - San Pedro (Brasil)	Productos de cuenta	Ven Cruz Seguros	-	24,3386	-	-	-	-	(B)	-	-
Reaseguros Seguros e Parafinada, S.A.	Rua Paulo Magalhães, 80 Florianópolis (Brasil)	Seguros	Ven Cruz Seguros	36	13,3125	226	(34)	147	-	(D)	P.W.C.	C
Cervil Brasil, S.A. Centro de Seguros e Seguros Vida	Rua Amador Aguirre, 700- Cty. Empresarial - São Paulo (Brasil)	Investigación, asesoría y Asesoría	Ven Cruz Seguros	62	9,5000	-	-	-	-	(D)	E.Y.	C
<b>CHILE</b>												
MAPFRE Chile Seguros S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE Américas MAPFRE Chile RE	3.884	99,9937	5.110	(149)	829	-	(A)	E.Y.	C
Reaseguros Américas Generales S.A.	Agrícola, 1127 Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE Chile Seg.	1.845	100,0000	1.267	(338)	116	-	(A)	-	-
Compañía de Seguros Generales Reaseguros S.A.	Agrícola, 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE Chile Seg. Asesores Generales	1.502	59,1590	3.188	(843)	284	-	(A)	E.Y.	C
Servicios Médicos Ltda.	Agrícola, 1127 Santiago de Chile (Chile)	Seguros, compra y venta de vehículos	MAPFRE Chile Seg. Asesores Generales	6	34,9460	26	-	(0)	-	(B)	-	-
<b>COLOMBIA</b>												
MAPFRE Chile Seguros S.A. Colombia	Carrera 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Seguros	MAPFRE Américas Aprela	2.229	94,2208	6.569	(1.826)	(2.385)	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Chile Seguros S.A. Colombia	Carrera 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reaseguros	MAPFRE S.G. de Colombia	156	5,7521	39	128	7	-	(B)	E.Y.	C
MAPFRE Chile Seguros S.A. Colombia	Carrera 25, nº 35-14 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Información sobre seguros de vehículos	MAPFRE Américas MAPFRE S.G. de Colombia	88	79,9318	20	6	1	-	(B)	E.Y.	C



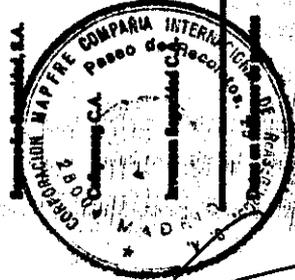
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación COLUMBIA (subsidiaria)	Domicilio	Actividad	Titular	Fecha de inscripción			Método	Atribución			
				Impuesto	%	Capital					
				Reservas	Reservado	Dir. a Ch.	procedimiento	Financ	Borradas		
				5	(C)	-	(B)	E.Y.	C		
<b>ESTADOS UNIDOS</b>											
Autonomous Capital LTDA	Casa 7, # 74-36 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Reservación, compra y venta de vehículos	MAPFRE América	2,187	94,8159	31	2,304	30	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Corporation of Florida	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Holding	MAPFRE América						(A)	E.Y.	C
MAPFRE Insurance Company of America, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	1,408	100,0000	166	818	(322)	(A)	E.Y.	C
American Insurance Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	1,408	100,0000	166	997	(267)	(A)	E.Y.	C
Amersfoort, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Mediación de Seguros	MAPFRE Corporation of Florida	66	53,7280	-	23	(12)	(B)	VI & G	C
American Management Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Servicios	MAPFRE Corporation of Florida	17	100,0000	17	48	-	(A)	E.Y.	C
Map Holding	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Financiera	MAPFRE Corporation of Florida	181	100,0000	72	336	112	(A)	E.Y.	C
M & F Premium Finance	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.U.U.)	Financiera	MAP Holding	7	100,0000	2	47	31	(A)	E.Y.	C
<b>MEXICO</b>											
Seguros Topayras, S.A.	Av. Miguel Alemán 5 Col. San Francisco Huatimilco (México)	Seguros	MAPFRE América	2,858	49,8800	1,048	12,342	1,476	(A)	E.Y.	C
Alfonso Topayras, S.A.	Guadalupe, 56 México D.F. (México)	Admin. Fondo Pensiones	Toma Vida	4,512	67,8026	6,734	(1,565)	(971)	(A)	E.Y.	C
Edmundo Elías, S.A. de C.V.	Eduardo Gayón 1291 del Valle México D.F. (México)	Edmundo	Seguros Topayras	247	26,1552	4,409	(3,844)	(61)	(D)	E.Y.	C
Asa Bank, S.A. de C.V.	Aspersiones 199-3° A Polanco - México D.F. (México)	Administración	Seguros Topayras	19	50,5500	55	(13)	15	(B)	E.Y.	C
Unidad Integral de Diagnóstico, S.A.	Guadalupe, 56 México D.F. (México)	Servicios Médicos	Seguros Topayras	24	99,9982	76	(98)	(7)	(B)	E.Y.	C
Asesores Jurídicos Legales Mexicanos, S.A. de C.V.	M.M. de Llanos 140 MTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	Seguros Topayras	-	78,8145	43	(22)	-	(B)	E.Y.	C
Compañía MAPFRE COMPAFIA INTERNACIONAL	Guadalupe, 56 México D.F. 06040 (México) Calle 1 Sur # 181 Parque Industrial 2000-02- 24 Toluca (México)	Compañía de Fideicomiso de Servicios	Alfonso Topayras	462	99,0000	6,829	3,428	1,779	(B)	E.Y.	C
		Servicios	Seguros Topayras	14	8,1395	484	(1)	4	(D)	E.Y.	C



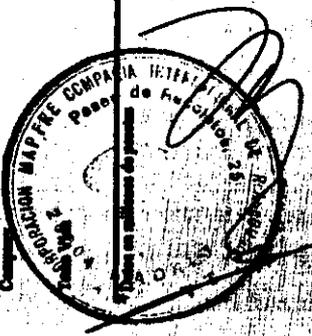
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Datos al 31-12-1999			Método	Actividad	
				Importe	%	Capital	Reservas	Empleados	Dif. s. Cta.			procedimientos
<b>PARAGUAY</b>												
MAPFRE Paraguay Cia de Seguros, S.A. (PSEB)	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Uruguay)	Seguros	MAPFRE América	250	81,0000	47	307	(19)	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Perú, S.A.	Av. Velutín de Julio, 575 Miraflores-Lima 18 (Perú)	Seguros	MAPFRE América	887	51,3443	1,574	(169)	24	-	(A)	A.A.	C
Tomas y Leontín, S.A.	Av. Velutín de Julio, 575 Miraflores-Lima 18 (Perú)	Inmobiliaria	MAPFRE Perú MAPFRE Perú Vida	535 174	71,1656 20,8550	755	(19)	3	-	(A)	-	-
<b>PUEERTO RICO</b>												
Fin American Corporation	Avda. Chorrillos C.Guaymas Estado R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Holding	MAPFRE América	4,234	100,0000	145	4,293	-	-	(A)	E.Y.	C
Pronto Risco American Insurance Company	Avda. Chorrillos C.Guaymas Estado R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE América	8,032	97,3760	518	12,922	737	-	(A)	E.Y.	C
Preferred Risk Insurance Company	Avda. Chorrillos C.Guaymas Estado R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Pronto Risco American Ins.	1,531	100,0000	142	1,216	173	-	(A)	E.Y.	C
Fin American Insurance Company	Avda. Chorrillos C.Guaymas Estado R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	Fin American Corporation	494	100,0000	7	137	336	-	(A)	E.Y.	C
Pronto Risco Insurance Agency Inc.	Avda. Chorrillos C.Guaymas Estado R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Mediación de seguros	Fin American Corporation	4,947	100,0000	106	3,916	25	-	(A)	E.Y.	C
Fin American Finances Corporation	Avda. Chorrillos C.Guaymas Estado R.E.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Financiera	Fin American Corporation Fin American Ins.Co.	184 311	37,2208 62,7792	8	137	350	-	(A)	E.Y.	C
<b>URUGUAY</b>												
MAPFRE Uruguay, S.A.	Elvado, 465 Montevideo (Uruguay)	Seguros	MAPFRE América	682	100,0000	1,418	(740)	3	-	(A)	E.Y.	C
Apelón, S.A.	Av. Gual. Pintos 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	MAPFRE América	1,835	100,0000	1,834	(334)	(75)	-	(A)	-	-
<b>VENEZUELA</b>												
Inversiones	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Cumaná (Venezuela)	Holding	MAPFRE América	4,723	61,5412	2,131	6,867	29	-	(A)	P.W.C.	L
Corporación MAPFRE Compañía Internacional de Seguros	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Cumaná (Venezuela)	Seguros	MAPFRE América Inversiones	213 9,946	2,9866 94,6135	2,656	7,463	330	-	(A)	P.W.C.	L
MAPFRE CA	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Cumaná (Venezuela)	Educación	Seguros La Seguridad	-	100,0000	-	-	(3)	-	(B)	P.W.C.	L
Inversiones Seguros C.A.	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Cumaná (Venezuela)	Financiamiento de pólizas	Seguros La Seguridad	3,591	100,0000	2,936	124	865	-	(A)	P.W.C.	L



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación (continuación)	Detalle	Actividad	Titular	Datos al 31-12-1999				Método		Auditor
				Impuesto	%	Capital	Reservas	Reservado	Dir. o Os. procedente	
<b>VENEZUELA (continuación)</b>										
Inmobiliaria 24 C.A.	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Casacas (Venezuela)	Administración de inmuebles	Seguros La Seguridad	16	100,000	7	4	6	(A)	P.W.C. L
Compañía BLS OCA C.A.	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Casacas (Venezuela)	Venta productos cosméticos	Seguros La Seguridad	-	100,000	-	-	-	(A)	- -
Establecimiento El Casero	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Casacas (Venezuela)	Comercio de Establecimiento	Inmobiliaria 24 C.A.	1	90,000	-	1	1	(A)	- -
Inmobiliaria 96 C.A.	Calle 27, La Urbina, Torre La Urbina-Casacas (Venezuela)	Inmobiliaria	Seguros La Seguridad	3	100,000	-	-	-	(A)	P.W.C. L
<b>EL SALVADOR</b>										
La Construcción, S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	MAPFRE América	938	40,000	1,578	357	(09)	(D)	P.W.C. C
Inmobiliaria Americana, S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Inmobiliaria	MAPFRE América	384	40,000	938	163	(07)	(D)	P.W.C. C
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA</b>										
MAPFRE América Vida, S.A.	Avenida General Práder, 48 (Madrid)	Holding	MAPFRE Sa MAPFRE Vida Compañías MAPFRE	1,375 2,193 6,464	12,500 23,000 62,500	11,800	684	(1,341)	(A)	E.Y. C
Ven Cus Vida o Puntillón, S.A.	Av. María Cuatrecasas, 215- San Pablo (Puntillón)	Seguros	MAPFRE América Vida Ven Cus Seguros Puntillón	4,335 1,182 1,599	55,000 20,000 25,000	6,340	849	(799)	(A)	E.P.M.G. C
MAPFRE Aseguradora Vida	Loreto, 348 -B.A. Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE América Vida Aseguradora Cia de Seguros	614 224	55,000 20,000	1,117	120	(165)	(A)	E.Y. C
MAPFRE Colombia Vida	Carrera 11, Nº 82-76 San Andrés de Búgalo (Colombia)	Seguros	MAPFRE América Vida MAPFRE Seg. Guías. de Colombia	491 171	55,000 20,000	893	(50)	(166)	(A)	E.Y. C
Inversiones Peruanas	General Práder, 48 (Madrid)	Holding	MAPFRE América Vida MAPFRE América	599 186	60,000 20,000	998	(32)	(82)	(A)	E.Y. L
MAPFRE País Vida, S.A.	Av. Velázquez de Julio 873 Montevideo - Línea 18 (Uruguay)	Seguros	Inversiones Peruanas	722	55,000	919	(6)	(86)	(A)	P.W.C. C
País Rino American Life Insurance Company	Avenida Chiriquí, C.C. González Hato B.E.Y. - San Juan de Puerto Rico	Seguros	MAPFRE América Vida MAPFRE América	1,419 187	60,000 15,000	183	2,494	(315)	(A)	E.Y. C
País Rino American Life Insurance Company	Casa Uta, Interoceanica Heliopuerto - Ciudad de México	Holding	MAPFRE América Vida Seguros Topayco	1,863 1,917	48,000 51,014	4,834	(337)	(821)	(B)	E.Y. C



**METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION**

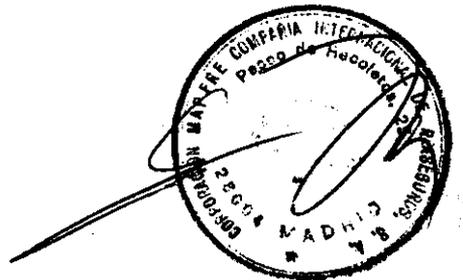
- (A) Entidades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Entidades dependientes presentadas en equivalencia
- (C) Entidades dependientes controladas de la consolidación
- (D) Entidades asociadas y participadas presentadas en equivalencia
- (E) Entidades asociadas y participadas controladas de la consolidación
- (F) Entidades que se incorporan como subsidiarias al patrimonio de la consolidación

**FORMA DE AUDITORIA**

- E.Y. Ernst & Young
- A.A. Arthur Andersen
- BDO BDO
- CCB Colson, Remy, Riddick & Cramer
- D.F.K. Grant Thornton LLP
- D.T. Deloitte & Touche
- BEI José Blázquez Benito
- K.P.M.G. K.P.M.G. Post Marwick
- MBB B.Mosler
- MBE Mach Egan Bayes
- P.W.C. Pricewaterhouse Coopers
- BCMA Biggs
- V&G. Vieda, Mando & Garric

**REVISOR DE AUDITORIA**

- T. Limpio
- C. Completo
- ~ No se ha efectuado revisión.



**Anexo 2****BANCO MAPFRE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

EJERCICIO 1999

<b>BALANCE</b>	<b>Millones Ptas.</b>
ENTIDADES DE CREDITO (Activo)	39.657
INVERSION CREDITICIA	247.565
INVERSION EN VALORES DE RENTA FIJA	942
DEBITOS A CLIENTES	228.665
RECURSOS PROPIOS (después de resultados)	(*) 25.781
(*) Deducido fondo de Comercio de consolidación.	

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Millones Ptas.</b>
PRODUCTOS FINANCIEROS	14.056
COMISIONES RECIBIDAS	2.586
COSTES FINANCIEROS	5.772
GASTOS DE ESTRUCTURA	7.800
DOTACION INSOLVENCIAS	1.102
RESULTADO (después de impuestos)	589



**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS DE MAPFRE  
INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

**BALANCE DE SITUACION**

**ACTIVO** Millones Ptas.

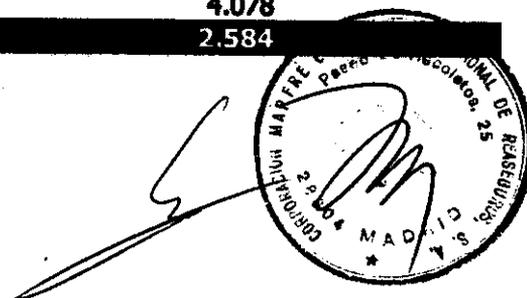
Inmovilizado	766
Cartera de negociación	33.816
Intermediarios financieros	3.560
Otros activos	158
<b>Total Activo</b>	<b>38.300</b>

**PASIVO** Millones Ptas.

Fondos propios	7.696
Diferencia negativa de consolidación	375
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	2.584
Dividendos activos a cuenta	(907)
Financiación de terceros	24.898
Cuentas diversas	3.654
<b>Total Pasivo</b>	<b>38.300</b>

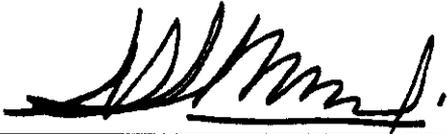
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS** Millones de pesetas

<b>PRODUCTOS</b>	
Intermediación y mercados	349
Gestión	5.124
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.473</b>
Gastos de explotación	1.573
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>3.900</b>
Otros resultados	178
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.078</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.584</b>

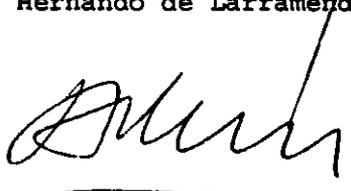


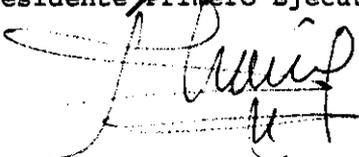
Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondientes al ejercicio 1999, contenidas en las páginas 1 a 69 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 2000.

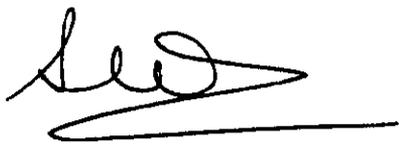
  
D. Carlos Álvarez Jiménez  
Presidente

  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

  
D. José Manuel Martínez Martínez  
Vicepresidente Primero Ejecutivo

  
D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

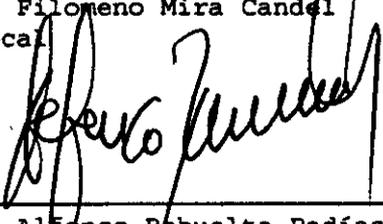
  
D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

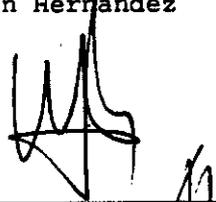
  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

  
D. Julio Castelo Matrán  
Vocal

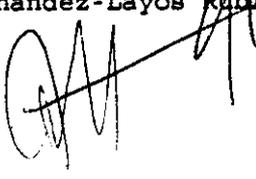
  
D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

  
D. Julio Caubín Hernández  
Vocal

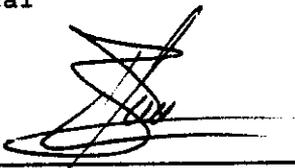
  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

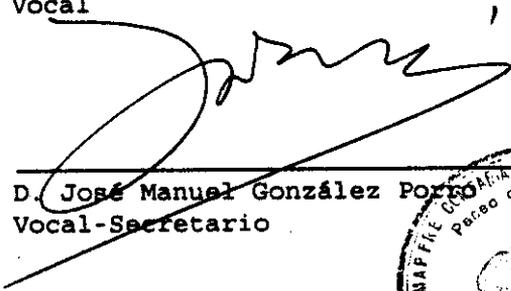
  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

  
D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

  
D. Rafael Galarraga Solores  
Vocal

  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

  
D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

  
D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario

  
D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal



**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 1999**

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



## **CORPORACION MAPFRE** **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1999**

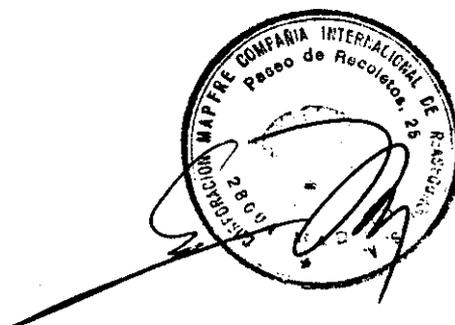
CORPORACIÓN MAPFRE es la sociedad holding que agrupa a las principales entidades mercantiles del SISTEMA MAPFRE. Ostenta una posición accionarial de control en 51 sociedades en España y 126 en otros países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 35 sociedades asociadas y participadas. Es el principal vehículo del SISTEMA MAPFRE para acceder al mercado de capitales y compartir su desarrollo y expansión con los inversores.

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

### **ACCIONARIADO**

A finales de 1999 MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 55 por 100 de las acciones de la Corporación, 18.707 accionistas españoles de un 24 por 100 y 516 accionistas de otros países del 21 por 100 restante. El número total de accionistas se ha incrementado desde 14.182 a finales de 1998 hasta 19.224.

El Consejo de Administración tenía a finales de 1999 la representación del 57 por 100 de las acciones en circulación.



## **EMPLEADOS**

A 31 de diciembre de 1999 la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas daban empleo a 11.049 personas, con reducción de 703 empleados con respecto al año anterior, consecuencia de la venta de la participación de MAPFRE AMÉRICA en EUROAMÉRICA VIDA, y de los ajustes de plantilla llevados a cabo en las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Brasil y Venezuela.

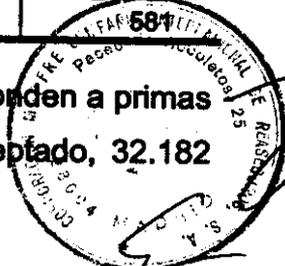
La cifra de 11.049 empleados comprende 4.172 en España y 6.877 en otros países, entre los cuales destacan México (1.494), Brasil (1.137), Venezuela (977), Argentina (626), Puerto Rico (515), Colombia (513) y Chile (387).

## **PRINCIPALES MAGNITUDES 1999**

Los ingresos consolidados de la Corporación y sus filiales, incluyendo los de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, han alcanzado en 1999 la cifra de 588.307 millones de pesetas, de los que 273.958 millones de pesetas proceden de actividades en España y 314.349 millones de pesetas de actividades en otros países. Los ingresos por tipo de actividad se distribuyen de la siguiente forma:

<b>INGRESOS TOTALES</b>		
	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b><u>Sociedades con actividad principal en España</u></b>		
Seguro directo .....	241.749	233.279
Banca y valores .....	22.115	21.950
Promoción y servicios inmobiliarios.....	6.710	4.110
Otras actividades .....	3.384	3.886
<b><u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u></b>		
Seguro directo .....	219.701	222.969
Reaseguro aceptado .....	71.784	63.479
Asistencia .....	22.567	21.783
Otras actividades .....	297	581

De dicha cifra de ingresos, 387.295 millones de pesetas corresponden a primas de seguro directo, 65.827 millones a primas de reaseguro aceptado, 32.182



millones de pesetas a empresas que se presentan por el método de puesta en equivalencia y los 103.003 millones restantes a ingresos financieros y otros ingresos. Las primas consolidadas presentan un crecimiento del 3,8 por 100, porcentaje que se ha visto reducido por la devaluación del real de Brasil y por la recesión que ha afectado a las economías de varios países iberoamericanos, que ha frenado coyunturalmente el crecimiento del seguro.

El beneficio consolidado, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 11.637 millones de pesetas, con incremento del 7,9 por 100 con respecto al ejercicio anterior. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>		
	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b><u>Sociedades con actividad principal en España</u></b>		
Seguro directo .....	20.576	16.609
Banca.....	139	170
Promoción y servicios inmobiliarios.....	419	337
Subtotal	21.134	17.116
<b><u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u></b>		
Seguro directo .....	(2.108)	1.528
Reaseguro aceptado .....	1.179	3.653
Asistencia .....	547	848
Subtotal	(382)	6.029
Otras participaciones .....	(336)	(21)
Total participadas .....	20.416	23.124
Amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera	(620)	(888)
Resultado del holding-individual.....	8.038	7.742
Ajustes de consolidación .....	(5.737)	(10.766)
Beneficio a.i.m. ....	22.097	19.212
Beneficio antes de impuestos y socios externos.....	22.097	19.212
Impuestos .....	(6.658)	(5.768)
Beneficio después de impuestos.....	15.439	13.444
Resultado atribuido a socios externos.....	(3.802)	(2.659)
Beneficio después de impuestos y socios externos.....	11.637	10.785
Beneficio ajustado por acción (pesetas).....	192,3	178,2

Los beneficios de las sociedades cuya actividad principal se desarrolla en España han experimentado un incremento del 23,5 por 100. Las sociedades



con actividad principalmente fuera de España han obtenido en conjunto una pérdida, debido a malos resultados en algunas filiales de seguro directo iberoamericanas, al esfuerzo de desarrollo inicial de los seguros de vida y pensiones en estos países, y al efecto de varios siniestros catastróficos en la actividad reaseguradora.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera presenta la siguiente evolución en comparación con el año 1998:

<b>RESULTADOS DE SOCIEDADES FILIALES</b>		
	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b><u>Consolidadas por integración global</u></b>		
MAPFRE VIDA .....	12.568	10.765
MAPFRE SEGUROS GENERALES.....	7.323	5.218
MAPFRE RE.....	1.179	3.653
MAPFRE AMÉRICA .....	376	2.339
MAPFRE CAUCION Y CREDITO .....	685	626
MAPFRE ASISTENCIA .....	547	848
MAPFRE AMÉRICA VIDA.....	(2.151)	(661)
Otras .....	(404)	(150)
<b><u>Presentadas por puesta en equivalencia</u></b>		
BANCO MAPFRE .....	139	170
MAPFRE INMUEBLES.....	419	337
Otras .....	(265)	(21)
<b>Total .....</b>	<b>20.416</b>	<b>23.124</b>

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 396 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 en un período máximo de veinte años de acuerdo con la legislación vigente.

Los resultados consolidados de la Corporación incluyen beneficios por realizaciones por importe de 3.029 millones de pesetas, que corresponden principalmente a la venta de acciones del BANCO MAPFRE y de MAPFRE RE, así como a operaciones con acciones de MAPFRE VIDA en el mercado, tras



las cuales la participación de la Corporación en dicha sociedad al cierre del ejercicio era del 68,8 por 100.

Por el contrario, los resultados se han visto afectados negativamente por una serie de siniestros catastróficos soportados por la actividad reaseguradora, entre los cuales destacan los terremotos de Colombia, Taiwan, Turquía y Grecia, las inundaciones en Venezuela y las tormentas de los últimos días de diciembre en Europa continental.

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 194.646 millones de pesetas, con incremento del 8,7 por 100 sobre los de 1998. De esta cantidad, 43.838 millones de pesetas corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 3.216 pesetas al cierre del ejercicio, frente a 2.958 pesetas al cierre del ejercicio anterior.

## **HECHOS SIGNIFICATIVOS**

### **Inversiones**

Los desembolsos por inversiones en empresas del grupo y asociadas realizadas por la Corporación en 1999 ascienden a 12.743 millones de pesetas, destacando como más significativos las siguientes:

- Ampliación del capital de MAPFRE RE por importe de 10.611 millones de pesetas para la compra y capitalización de la reaseguradora norteamericana CHATHAM RE, de los que la Corporación ha aportado 7.233 y el resto los accionistas SHELTER MUTUAL (Estados Unidos de América) y ECCLESIASTICAL INSURANCE (Reino Unido). Cuando se haya concluido esta operación, la Corporación habrá reducido su participación en MAPFRE RE al 83 por 100.



- Ampliación del capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA por importe de 3.000 millones de pesetas, de los que la Corporación ha aportado 1.875, lo que ha permitido a esta sociedad invertir en sus sociedades filiales en Brasil, Colombia, México y Perú.
- Ampliación del capital de VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, por importe de 5.750 millones de pesetas, de los que la Corporación ha aportado 1.166 millones correspondientes a su participación indirecta del 25 por 100 en dicha sociedad.
- Ampliación del capital de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 500 millones de pesetas, para financiar la continuación del desarrollo internacional de esta sociedad.

MAPFRE AMÉRICA ha realizado por su parte inversiones por importe de 9.430 millones de pesetas, principalmente en ampliaciones de capital de sus filiales en Argentina y Colombia, así como en la compra de participaciones minoritarias en sus filiales de Puerto Rico, Venezuela y El Salvador.

### Financiación

Las inversiones antes mencionadas se han financiado en parte con los 5.280 millones de pesetas obtenidos por la venta a CAJA DE MADRID del 5 por 100 del BANCO MAPFRE, en el marco de los acuerdos firmados entre dicha entidad financiera y el SISTEMA MAPFRE, por la venta de acciones de MAPFRE RE a sus nuevos socios SHELTER MUTUAL y ECCLESIASTICAL INSURANCE, así como por sus operaciones en el mercado con títulos de MAPFRE VIDA; el resto se ha financiado mediante endeudamiento con entidades de crédito, que al cierre del ejercicio ascendía a 13.675 millones de pesetas, cifra equivalente al 7 por 100 de los fondos propios consolidados, contra el 4 por 100 al final del ejercicio anterior.



### **Datos bursátiles**

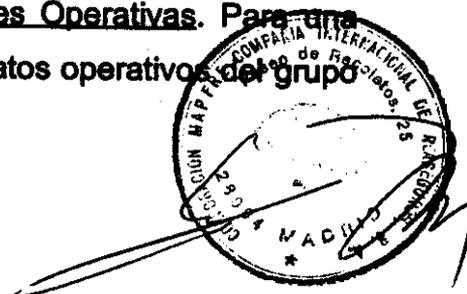
Durante 1999 las acciones de la Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 42.707.977 títulos, frente a 52.190.259 en el ejercicio anterior, con disminución del 18 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 133.785 millones de pesetas, frente a 235.324 millones de pesetas en 1998, con disminución del 43 por 100. La caída del precio de la acción en el mercado, que la entidad considera excesiva, ha hecho subir el rendimiento por dividendos pagados en 1999 hasta el 3,35 por 100. Seis bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" a finales de 1999, contra tres recomendaciones de "mantener" y ninguna de "vender" el título.

### **Auditoría externa**

Las cuentas anuales consolidadas 1999 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, cuyo informe se recoge en este folleto en la página ..... . El coste estimado de la auditoría externa de CORPORACIÓN MAPFRE y filiales, tanto en España como en otros países, asciende a 362 millones de pesetas.

### **ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS**

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



### Sociedades con actividad principal en España

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

<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>			
	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Inc. 1999/1998</b>
MAPFRE VIDA .....	104.972	103.048	1,9
Primas periódicas .....	86.652	79.092	9,6
Primas únicas .....	18.320	23.956	(23,5)
MAPFRE SEGUROS GENERALES.....	43.246	39.628	9,1
MAPFRE INDUSTRIAL .....	21.610	18.268	18,3
MAPFRE GUANARTEME .....	13.144	10.904	20,5
MAPFRE CAUCION Y CREDITO .....	8.346	7.545	10,6

Las cifras de primas emitidas antes citadas incluyen las de las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (3.970 millones de pesetas) y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (666 millones de pesetas).

Las provisiones técnicas de MAPFRE VIDA han alcanzado los 491.352 millones de pesetas, con crecimiento del 11,8 por 100. El patrimonio de los fondos de pensiones administrados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha alcanzado la cifra de 61.178 millones de pesetas, un 14 por 100 superior a la del ejercicio anterior.

Entre las actividades no aseguradoras destaca la de gestión de fondos de inversión por MAPFRE INVERSION, filial de MAPFRE VIDA, que ha experimentado en 1999 un crecimiento del 12 por 100. El patrimonio gestionado por dicha entidad ha alcanzado la cifra de 348.396 millones de pesetas, con más de 96.000 partícipes.

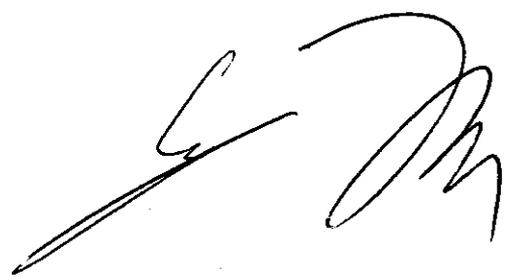


Los activos totales consolidados del BANCO MAPFRE ascendían al cierre del ejercicio a 302.172 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100, y sus recursos de clientes a 228.665 millones de pesetas, con incremento del 2 por 100. Su inversión crediticia ha alcanzado la cifra de 247.565 millones de pesetas.

MAPFRE INMUEBLES ha obtenido unos ingresos consolidados de 6.710 millones de pesetas, con incremento del 63 por 100.

**Sociedades con actividad internacional**

Las sociedades de seguro directo filiales de la Corporación han emitido en conjunto primas por importe de 195.179 millones de pesetas, cifra similar a la del ejercicio anterior, de las que 173.676 millones de pesetas corresponden a las sociedades filiales de MAPFRE AMERICA y 16.368 millones de pesetas a las de MAPFRE AMÉRICA VIDA, con el siguiente detalle:



<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>		
	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>		
MAPFRE ARGENTINA.....	28.259	24.459
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil).....	30.834	52.983
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	9.232	10.198
EUROAMERICA SEGUROS GENERALES (Chile).....	8.274	8.745
AMSTAR INSURANCE (Florida).....	3.284	2.507
SEGUROS TEPEYAC (México).....	35.131	28.371
MAPFRE PARAGUAY.....	1.988	1.962
MAPFRE PERÚ.....	2.775	4.241
GRUPO PRAICO (Puerto Rico).....	23.183	18.347
MAPFRE URUGUAY.....	1.561	1.407
SEGURIDAD (Venezuela).....	29.155	29.518
Subtotal	173.676	182.738
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA</b>		
PRAICO LIFE (Puerto Rico).....	2.932	3.396
VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil).....	11.870	4.162
MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina).....	562	--
MAPFRE PERÚ VIDA.....	718	--
MAPFRE COLOMBIA VIDA.....	286	--
Subtotal	16.368	7.558
<b>OTRAS</b>		
MAPFRE PROGRESS (Italia).....	3.235	3.354
MAPFRE ASIAN (Filipinas).....	1.900	1.655
Subtotal	5.135	5.009
<b>TOTAL</b>	<b>195.179</b>	<b>195.305</b>

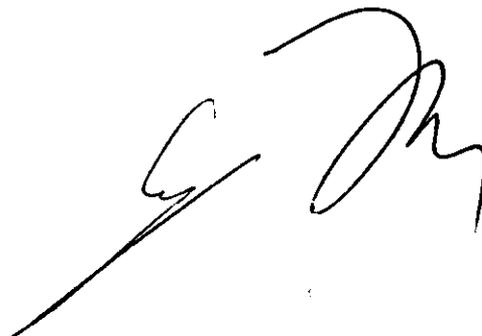
Todas las sociedades citadas en el cuadro anterior se incluyen en las cuentas consolidadas por el método de integración global. En sus monedas nacionales, la emisión de estas sociedades ha experimentado un crecimiento en conjunto del 6,4 por 100.

MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 90.187 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 15,5 por 100. Las primas retenidas se han elevado a 64.797 millones de pesetas, lo que representa el 72 por 100 de las contabilizadas. Por zonas geográficas, el 30 por 100 procede de España, el 39 por 100 de América Latina, el 24 por 100 de Europa y el 7 por 100 restante de otras áreas geográficas.



MAPFRE ASISTENCIA ha contabilizado primas por importe de 15.942 millones de pesetas, con disminución del 7 por 100 sobre la del año anterior. La procedencia geográfica de las primas es la siguiente: España 12 por 100, América Latina 74 por 100, otros países de Europa 6 por 100 y otras zonas 8 por 100. MAPFRE ASISTENCIA opera a través de filiales y sucursales en 27 países.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades filiales de la Corporación se recoge en el cuadro siguiente, en el que se indican los porcentajes de gastos totales sobre primas emitidas y los siniestros incurridos, antes de reaseguro, sobre primas devengadas del negocio directo y reaseguro aceptado. Los ratios de gastos presentan una mejora en la mayoría de las sociedades filiales. La siniestralidad se ha visto influenciada por malos resultados en el ramo de Automóviles en Brasil y Colombia, así como por el impacto de distintos siniestros catastróficos en reaseguro aceptado.



<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>				
<b>Datos de filiales a diciembre 1999</b>				
<b>(Datos consolidados)</b>				
	<b>% GASTOS TOTALES (1)</b>		<b>% SINIESTRALIDAD (2)</b>	
	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>
MAPFRE VIDA	15,4	15,1	107,4	105,5
MAPFRE SEGUROS GENERALES	27,0	34,0	67,1	66,7
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	33,3	33,4	54,3	47,0
MAPFRE RE	29,4	33,4	76,3	77,1
MAPFRE ASISTENCIA	37,6	33,0	59,7	60,4
MAPFRE AMÉRICA VIDA	50,4	56,1	71,9	48,8
MAPFRE ARGENTINA	32,3	36,5	74,6	81,0
VERA CRUZ (Brasil)	36,7	40,2	73,9	71,2
MAPFRE S. G. DE COLOMBIA	41,0	32,4	91,7	68,0
MAPFRE CHILE SEGUROS	32,0	30,8	82,7	73,4
SEGUROS TEPEYAC (México)	35,0	37,0	73,0	64,5
MAPFRE PARAGUAY	34,5	30,8	89,2	58,9
EL SOL NACIONAL (Perú)	48,8	38,6	54,4	84,0
GRUPO PRAICO (Puerto Rico)	31,1	35,5	61,5	113,9
MAPFRE URUGUAY	42,7	40,0	70,7	69,9
MAPFRE FLORIDA	38,4	47,6	81,2	73,0
LA SEGURIDAD (Venezuela)	32,5	32,8	78,9	78,4
MAPFRE AMÉRICA (consolidado)	35,0	37,1	75,4	76,8
MAPFRE PROGRESS (Italia)	25,3	26,1	91,9	85,2
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	44,9	40,3	61,9	50,3

- (1) Gastos totales menos "otros ingresos de explotación", sobre primas emitidas.  
(2) Siniestralidad sobre primas devengadas del negocio directo y reaseguro aceptado.



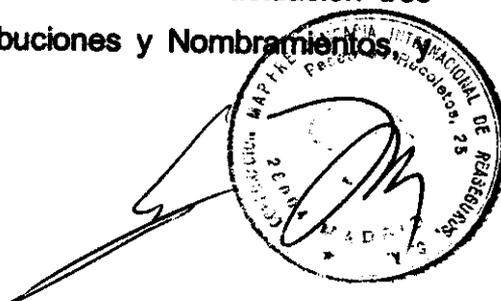
## **ORGANOS DE GOBIERNO**

En la fecha en que se redacta este informe, se han completado los trabajos de la Comisión "ad hoc" creada en el seno del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD para la adaptación de la composición y funcionamiento de los órganos de gobierno de las entidades del Sistema MAPFRE a las recomendaciones contenidas en el Informe emitido por la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (Informe Olivencia). Como conclusión de la labor realizada por la Comisión, el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD ha aprobado en su reunión del día 20 de marzo de 2000 el "Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE", documento que recopila y actualiza las normas que regulan la estructura directiva del Sistema y los principios a que debe atenerse el funcionamiento de los órganos de gobierno de las distintas entidades que lo componen.

En el caso de CORPORACIÓN MAPFRE, en las Juntas Generales del año 1999 se llevó a cabo una amplia reestructuración del Consejo de Administración, con fuerte reducción del número de altos ejecutivos del Sistema que ocupaban puestos en el Consejo y paralelo aumento de Consejeros dominicales en representación de MAPFRE MUTUALIDAD (designados de entre sus Consejeros independientes), Consejeros dominicales en representación de los socios minoritarios e independientes, pasando en conjunto los Consejeros no ejecutivos a constituir una amplia mayoría en el seno del Consejo.

En la misma línea se procedió a la designación de un Vicepresidente Segundo no ejecutivo, con las funciones que recomienda el Informe Olivencia, y se llevó a cabo una amplia reestructuración de la Comisión Directiva.

También se han creado a lo largo de 1999 y han iniciado su actuación tres Comités Delegados del Consejo: Auditoría, Retribuciones y Nombramientos Seguimiento.



Con fecha 2 de diciembre de 1999 ha causado baja el consejero D. Manuel Ocón Terrasa por cumplimiento de la edad límite establecida en las normas internas del Sistema MAPFRE. El Consejo desea dejar constancia del agradecimiento que le debe la sociedad por su dilatada y eficaz colaboración.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo de cuatro años para el que fueron elegidos a los miembros del Consejo de Administración D. Julio Caubín Hernández, D. Rafael Galarraga Solares y D. Domingo Sugranyes Bickel, cuya reelección se somete a la Junta General, en unión de las candidaturas de D. Dieter Göbel y D. Felipe Rodrigo Zarzosa para su elección como nuevos consejeros.

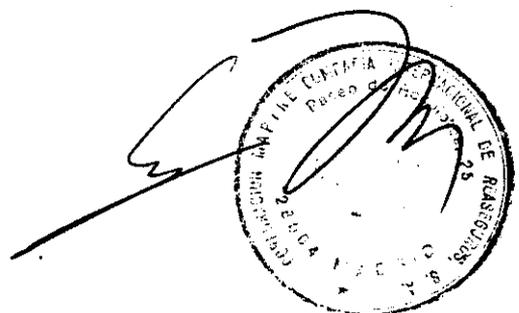
**HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE CUENTAS**

**Venta de acciones de MAPFRE AMÉRICA VIDA**

En febrero de 2000 CORPORACIÓN, MAPFRE VIDA y MAPFRE RE han vendido a MAPFRE MUTUALIDAD y su filial MARES la totalidad de las acciones representativas del capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA en el precio fijado por un experto independiente.

Esta operación responde al convencimiento de que su condición de proyecto empresarial a largo plazo hacía desaconsejable su desarrollo inicial en el marco de la Corporación.

El acuerdo suscrito prevé la posibilidad de que la Corporación pueda recomprar las acciones de MAPFRE AMÉRICA VIDA en el futuro, cuando su proyecto empresarial haya alcanzado un mayor grado de madurez, igualmente en precio fijado mediante valoración independiente.



### Nuevo acuerdo con CAJA MADRID

El día 24 de enero de 2000 los Consejos de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y CAJA MADRID aprobaron las bases para la formalización de un nuevo acuerdo empresarial, que implica un reforzamiento de la alianza estratégica entre ambos grupos en el desarrollo de proyectos comunes en el sector asegurador y en el ámbito financiero.

Este nuevo Acuerdo, cuya firma se prevé llevar a cabo dentro del mes de marzo de 2000, se basa en los siguientes presupuestos:

- a) Integración de los negocios asegurador y bancario que desarrollan diversas filiales de la Corporación y de CAJA MADRID, con reconocimiento del protagonismo de CAJA MADRID como institución de referencia para la actividad bancaria y del protagonismo de MAPFRE como institución de referencia para la actividad aseguradora.
- b) Intercambio de participaciones en otras áreas de actividad aseguradora y financiera.
- c) Plena y eficaz colaboración de las redes comerciales de ambos Grupos para potenciar y optimizar la distribución de sus productos bancarios y aseguradores.
- d) Consolidación de la colaboración entre ambos Grupos en América, de acuerdo con los convenios suscritos entre ambos Grupos, con el objetivo de fomentar su liderazgo en los mercados aseguradores de Iberoamérica e impulsar actividades financieras en dicho continente.

El mismo Acuerdo prevé las siguientes operaciones, que se materializarán de forma inmediata:



- Fusión de MAPFRE VIDA, como entidad absorbente y CAJA MADRID VIDA, como entidad absorbida.
- Fusión de MAPFRE SEGUROS GENERALES, como entidad absorbente, y CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, como entidad absorbida.
- Integración de las operaciones de Seguro de Salud de ambos Grupos en la sociedad CAJA SALUD, que pasará a denominarse MAPFRE CAJA SALUD.
- Integración de las sociedades aseguradoras antes mencionadas (MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE CAJA SALUD) y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO como filiales del holding MAPFRE CAJA MADRID SEGUROS, creado en febrero de 2000, en el que CORPORACIÓN MAPFRE tendrá una participación del 51% y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID del 49%.
- Adquisición por CORPORACIÓN MAPFRE de sendas participaciones accionariales del 30% en las gestoras de Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID y CAJA MADRID PENSIONES) y en CAJA MADRID BOLSA.
- Adquisición por CAJA MADRID del 51% del BANCO MAPFRE, que a su vez adquirirá todas las acciones de FINANMADRID, MADRID LEASING y el 45,09 por 100 de BANCOFAR, y que concentrará en el futuro su actividad en la financiación de empresas (leasing, factoring y confirming), financiación de vehículos de automoción, financiación hipotecaria y distribución de la tarjeta de crédito "Club MAPFRE".

Estas operaciones se llevarán a cabo a través de las fórmulas fiscalmente neutras establecidas en la normativa sobre régimen especial de las operaciones de concentración y reestructuración patrimonial contenidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, fijándose las ecuaciones de canje mediante valoraciones de expertos independientes.



En el marco de este Acuerdo, el holding MAPFRE CAJA MADRID SEGUROS está tramitando ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición de las acciones de MAPFRE VIDA en poder de terceros (que representan el 31,2 por 100), ofreciendo un precio de 5.424 pesetas (32,6 Euros) por acción.

### **PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO**

A principios de 2000 la Corporación ha establecido, conjuntamente con sus filiales, unos objetivos de incremento de rentabilidad sobre fondos propios, acordes con las características de cada Unidad. El Consejo de Administración de la Corporación desea seguir apoyando, dentro de la estrategia de conjunto del SISTEMA MAPFRE, el desarrollo de sus inversiones en España, Portugal y en América. Sin perder de vista el plazo de maduración lenta de las inversiones en la actividad aseguradora y reaseguradora, la sociedad está poniendo todo el énfasis en el incremento de los resultados y en la rentabilidad de sus inversiones. La Corporación presenta al inversor un conjunto atractivo de operaciones de seguros y gestión de activos en España, con altos niveles de rentabilidad y fuertes crecimientos. Las inversiones en seguros de no-Vida en América Latina, así como en Reaseguro y en Asistencia a nivel mundial ofrecen varios campos de crecimiento intenso y, sin salir de la especialidad elegida por los gestores de MAPFRE como su área exclusiva de concentración, una repartición del riesgo en distintos centros de beneficios. El importante esfuerzo de transferencia de tecnología realizado hacia las filiales de seguro directo latinoamericanas ha puesto a estas compañías en mejores condiciones para crecer y rentabilizar cuanto antes la inversión.

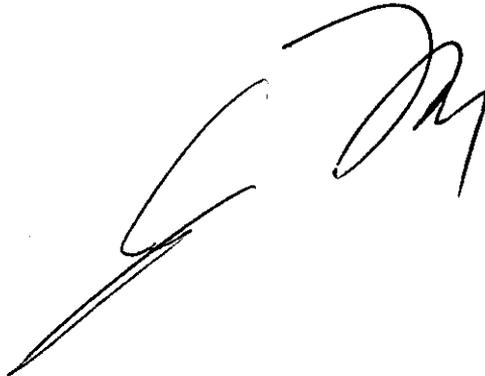
El nuevo acuerdo con CAJA MADRID, por otra parte, implica un aumento importante de la dimensión del negocio asegurador de la Corporación en España y potencia de forma muy importante sus posibilidades de desarrollo futuro, al combinar la distribución de los productos a través de la red del



Sistema y a través de la potente red bancaria de CAJA MADRID, que cuenta con más de 1.700 oficinas. Todo ello se completará en un plazo breve con la utilización de las posibilidades de distribución directa que ofrecen las nuevas tecnologías de la información, aspecto éste para cuyo desarrollo el Sistema MAPFRE ha creado un grupo de trabajo específico con el propósito de aprovechar al máximo las posibilidades que ofrece Internet para mejorar la comunicación y operativa internas de las entidades, como nueva vía de comunicación y atención a los actuales clientes y como canal de captación de nuevos negocios y clientes.

La fórmula adoptada, con la creación del holding MAPFRE CAJA MADRID SEGUROS, habilita por otra parte la posibilidad de nuevas operaciones de adquisición o absorción de negocios aseguradores que puedan surgir en el futuro sin pérdida del control de las filiales del holding.

17.03.00 (2)



# INFORMACIÓN DE UNIDADES OPERATIVAS

## ▪ VIDA

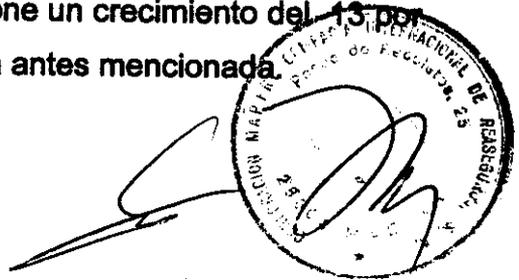
Los ingresos consolidados de la Unidad Vida han ascendido a 145.952 millones de pesetas, de los que 104.973 millones corresponden a la emisión de primas. El incremento respecto a 1998, con parámetros de consolidación homogéneos, ha sido del 6 por 100.

Los activos totales consolidados han ascendido a 541.820 millones de pesetas, con incremento del 12 por 100 respecto a 1998, y las provisiones técnicas han alcanzado la cifra de 491.352 millones de pesetas, con crecimiento también del 12 por 100.

El beneficio consolidado ha sido de 12.493 millones de pesetas, antes de impuestos y socios externos, con crecimiento del 18 por 100 respecto al ejercicio precedente.

La rentabilidad sobre fondos propios ha sido del 38,7 por 100, antes de impuestos, aumentando un punto respecto a la alcanzada en 1998.

En el negocio individual de MAPFRE VIDA, la emisión de seguro directo de primas periódicas (Vida y otros ramos personales) ha alcanzado la cifra de 86.653 millones de pesetas, que supone un incremento del 12 por 100 sobre el ejercicio anterior. Las primas únicas se han situado en 18.320 millones de pesetas, frente a los 23.187 del ejercicio precedente, que incluían el importe de la prima correspondiente a la exteriorización de los fondos internos constituidos para complementar la jubilación de los empleados del SISTEMA MAPFRE. Descontando el impacto de esta operación, el crecimiento ha sido del 15 por 100. La emisión total ha ascendido a 104.973 millones de pesetas, frente a los 100.273 millones registrados en 1998, lo que supone un crecimiento del 15 por 100, descontando el efecto de la operación interna antes mencionada.



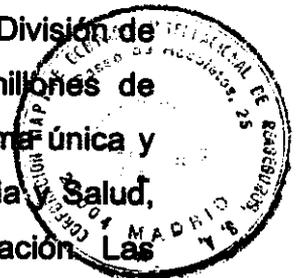
La cartera de inversión de la Entidad se cifraba al cierre del ejercicio en 495.530 millones de pesetas a su valor en balance, con incremento del 12 por 100 respecto a 1998. El valor de mercado de los activos que la integran ha alcanzado los 571.997 millones de pesetas.

La política de gestión activa de las inversiones desarrollada por la Sociedad ha cobrado el protagonismo que cabe esperar en el actual contexto de mercado financiero global y cambiante. La separación y diversificación de las carteras de inversión, la optimización de su riesgo y la rentabilidad de los activos que las componen han demostrado ser factores decisivos en el éxito presente y en la consolidación de las perspectivas de futuro de la Entidad.

En cuanto a la actividad comercial, MAPFRE VIDA inició el ejercicio 1999 con una completa adecuación de su oferta a las nuevas condiciones de mercado y con el lanzamiento de un innovador producto unit-linked a prima periódica (FONMAPFRE JUBILACIÓN), que ha tenido una acogida muy favorable por parte de los clientes y de la red.

También han tenido una acogida muy satisfactoria la comercialización desde principios de año de los nuevos "unit linked" a prima única (FONMAPFRE VIDA 5, FONMAPFRE VIDA 8 y FONMAPFRE ASEGURADO 100), soluciones ajustadas al perfil del pequeño y mediano ahorrador, que tan populares han demostrado ser a lo largo del año y que han compensado en parte la esperada disminución de los productos de rentabilidad garantizada en las cifras de contratación, especialmente en la primera parte del año, debido al entorno de bajos tipos de interés. Ello ha permitido que la primas únicas individuales, con una emisión de 10.329 millones de pesetas, hayan mantenido un volumen similar al del ejercicio precedente.

En 1.999 se ha consolidado el Área de Colectivos de la Entidad. Su División de Empresas ha cerrado el ejercicio con una emisión de 15.486 millones de pesetas, de los que 7.991 millones corresponden a seguros de prima única y los 7.495 millones restantes a seguros de primas periódicas de Vida y Salud, derivados en gran parte del inicio de los procesos de exteriorización.



*[Handwritten signature]*

provisiones matemáticas del conjunto de los seguros colectivos han alcanzado los 46.800 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 24 por 100 respecto a los datos del ejercicio anterior. Sin embargo, en contra de lo que se preveía, en 1999 no se ha iniciado la formalización de la exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas de la SEPI, que previsiblemente se emitirán en su mayor parte en el año 2000.

Pese a las moderadas tasas de crecimiento de los Seguros de Salud en España, 1999 ha sido un ejercicio favorable para el Area de Salud de MAPFRE VIDA que, con un volumen total de primas en cartera de 9.607 millones y una facturación de 8.427 millones de pesetas, ha registrado un incremento del 18 por 100. Hay que destacar el extraordinario desarrollo de los Seguros de Grupo, apoyado en el favorable tratamiento fiscal establecido para las aportaciones realizadas por las empresas para el pago de las primas de seguros de salud de sus empleados. El número de nuevas adhesiones al Seguro Colectivo de Empleados y Consejeros del SISTEMA MAPFRE sigue aumentando de forma significativa. Al cierre del ejercicio la cifra de asegurados de esta póliza ascendía a 9.910 personas.

La Agencia General de Portugal ha obtenido, un año más, un significativo incremento en su volumen de emisión: el 14 por 100, con 3.970 millones de pesetas.

Con motivo de los trabajos realizados en el área financiera de la Entidad para la adaptación al Euro y la prevención del "Efecto 2000", se confirmó la conveniencia de integrar la gestión de MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores S.A., su filial MAPFRE INVERSIÓN DOS Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A., y MAPFRE VIDA PENSIONES Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., lo que se ha llevado a cabo en abril de 1999 mediante la adquisición por MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores de la totalidad de las acciones de MAPFRE VIDA PENSIONES. Con ello se ha conseguido aprovechar importantes sinergias potenciales, motivadas por la similitud de los negocios y de las actividades de comercialización y gestión de patrimonios que desarrollan. La convergencia de sus áreas de



Handwritten signature in black ink.

contabilidad, administración, inversiones y distribución derivada de la reestructuración, ha permitido una mayor racionalización operativa, comercial y de gestión y la consecución de importantes economías de escala. El beneficio consolidado obtenido por las tres sociedades mencionadas en 1999 ha alcanzado la cifra de 4.166 millones de pesetas antes de impuestos, con crecimiento del 19 por 100 respecto a 1998.

En 1999 los Fondos de Inversión gestionados por MAPFRE INVERSION que han tenido mayor éxito comercial han continuado siendo los garantizados: FONDMAPFRE EUROPA GARANTIZADO F.I.M. y FONDMAPFRE INTERNACIONAL GIII, F.I.M. Los fondos con un componente de renta variable significativo (FONDMAPFRE BOLSA, FONDMAPFRE RENTA MIXTO, FONDMAPFRE BOLSA EUROPA y FONDMAPFRE BOLSA AMERICA) son los que han experimentado el mayor crecimiento en su patrimonio respecto al año anterior: un 52 por 100. Durante el ejercicio 1999 se inició la venta de un nuevo fondo de renta variable (FONDMAPFRE BOLSA GLOBAL), cuyo patrimonio está invertido en los principales mercados bursátiles internacionales. Todo ello ha permitido cerrar el ejercicio con un volumen de patrimonios gestionados de 348.396 millones de pesetas, crecer un 12 por 100 respecto a 1998 y mantener un destacado liderazgo entre los grupos aseguradores que comercializan fondos de inversión, una cuota del 40 por 100 de los patrimonios gestionados por este tipo de instituciones y del 82 por 100 del número de partícipes.

En la actividad comercial de MAPFRE VIDA PENSIONES hay que destacar la consolidación del nuevo Fondo de Renta Variable MAPFRE CRECIMIENTO y la favorable evolución de MAPFRE MIXTO Fondo de Pensiones, lo que ha permitido el ascenso de MAPFRE en el ranking de grupos financieros que gestionan Fondos de Pensiones individuales. El patrimonio total de los fondos gestionados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha sido de 61.178 millones de pesetas, con incremento del 14 por 100. Los partícipes han ascendido a 47.812, lo que supone un crecimiento del 19 por 100 respecto al ejercicio anterior.



Todo ello ha permitido que el total de activos gestionados por la Unidad Vida a valor de mercado se sitúe en 1.014.596 millones de pesetas, superando el objetivo de iniciar el año 2000 con un patrimonio gestionado superior al billón de pesetas.

Las acciones de MAPFRE VIDA, cotizadas en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Mercado Continuo, han presentado durante 1999 una evolución de signo contrario a la Bolsa en su conjunto, acusando entre otros, el efecto de concentración de la contratación en muy pocos valores.

La cotización cerró el ejercicio en 3.810 pesetas por acción, con una minusvalía del 26 por cien, computando los dividendos satisfechos.

#### BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)

ACTIVO	1999	1998
Inversiones	446.126	414.587
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	9.090	456
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.048	3.338
Créditos	35.192	33.169
Otros activos	37.970	24.103
Ajustes por periodificación	10.394	10.222
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>541.820</b>	<b>485.875</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	32.320	28.051
Socios externos	0	0
Provisiones Técnicas	482.262	438.921
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	9.090	456
Provisiones para riesgos y gastos	3.081	2.858
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.990	3.294
Deudas y otros pasivos	11.830	12.039
Ajustes por periodificación	247	256
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>541.820</b>	<b>485.875</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	104.972	103.048
Empleados	1.399	1.401



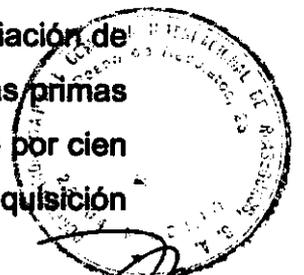
▪ **SEGUROS GENERALES**

Durante el ejercicio 1999 MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus sociedades filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME - que junto a algunas sociedades de servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento constituyen la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE -, han obtenido unos ingresos totales de 85.008 millones de pesetas, de los que 77.887 millones corresponden a primas de seguro directo, que representan un crecimiento del 16,1 por 100 en relación al ejercicio anterior, sin considerar la emisión en 1998 de la Agencia de Mapfre Seguros Generales en Portugal, cuya cartera de seguros se cedió con fecha 31 de marzo de ese año.

De dicha emisión, 68.597 millones corresponden a seguros de Ramos Diversos, con incremento del 15,3 por 100; y 9.290 millones de pesetas a seguros de Automóviles (operaciones de MAPFRE GUANARTEME), con un crecimiento del 22,4 por 100. De acuerdo con las últimas estimaciones realizadas, los coeficientes de crecimiento del negocio en Ramos Diversos son superiores en más de siete puntos al promedio del mercado. Los mayores índices de crecimiento se han registrado en los sectores de Ingeniería, Decesos, Comunidades e Incendios-Daños.

El índice de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 67,1 por 100, incluyéndose como siniestralidad la participación en beneficios y extornos, así como las variaciones de otras provisiones técnicas, de la provisión de estabilización y de las prestaciones por convenios de liquidación de siniestros. En el Sector Diversos, dicho índice se ha situado en el 67 por 100, y en el ramo de Automóviles en el 67,3 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado beneficio técnico, a excepción de los ramos de Responsabilidad Civil y Cascos.

Los gastos de gestión de las sociedades de seguros, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 27,4 por 100 de las primas devengadas, con la siguiente distribución en función de su destino: 4,6 por cien los gastos imputables a prestaciones; 17,5 por cien los gastos de adquisición



del seguro directo; 2 por cien los gastos de administración; 0,3 por cien los gastos de las inversiones; y 3 por cien los demás gastos técnicos.

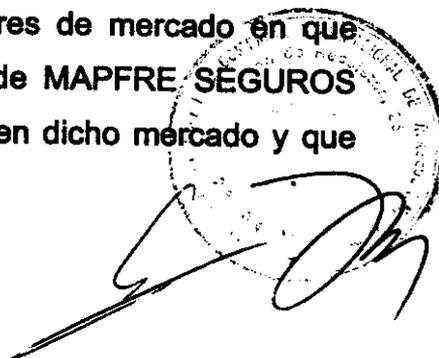
Los rendimientos regulares de las inversiones de las entidades aseguradoras han ascendido a 4.162 millones de pesetas, que representan el 5,3 por 100 de las primas devengadas frente al 6,2 por 100 del ejercicio anterior, como consecuencia del descenso experimentado por los tipos de interés. Adicionalmente se han registrado 73 millones de pérdidas en las inversiones, derivadas fundamentalmente de realizaciones de inversiones financieras.

Las inversiones netas realizadas en 1999 ascienden a 12.695 millones de pesetas, dirigidas básicamente a adquisiciones de títulos de renta fija, de participaciones en empresas del grupo y asociadas y de fondos de inversión. Con ello el patrimonio inmobiliario asciende a la cifra de 15.253 millones de pesetas, las inversiones financieras a 47.296 millones de pesetas, la tesorería a 23.196 millones de pesetas, y las restantes inversiones (inmovilizado) a 2.656 millones de pesetas. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 88.401 millones de pesetas, frente a 75.706 millones en el ejercicio pasado.

El beneficio consolidado antes de impuestos y socios externos ha sido de 7.268 millones de pesetas, frente a 5.202 millones del ejercicio anterior.

La cobertura consolidada de provisiones técnicas presenta un excedente de 23.994 millones de pesetas, y el margen de solvencia consolidado equivale a 2,3 veces el mínimo exigido legalmente.

Las sociedades de seguros de la Unidad (MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE GUANARTEME) han experimentado un importante desarrollo durante 1999; sus niveles de emisión se han situado en 43.133, 21.610 y 13.144 millones de pesetas respectivamente, lo que les permite ir consolidando sus posiciones en los sectores de mercado en que cada una de ellas opera. Por su parte, la emisión de MAPFRE SEGUROS GERAIS, sociedad de derecho portugués que opera en dicho mercado y que



A circular official stamp from the Spanish Ministry of Finance (Ministerio de Hacienda) is located in the bottom right corner. The stamp contains the text 'REPUBLICA ESPAÑOLA' at the top, 'MINISTERIO DE HACIENDA' in the center, and 'SECRETARÍA DE ESTADO' at the bottom. A handwritten signature in black ink is written over the stamp.

está participada en un 25 por 100 por MAPFRE SEGUROS GENERALES, ha ascendido a 5.571 millones de pesetas.

Las actividades desarrolladas por las sociedades de Servicios Técnicos filiales de MAPFRE Seguros Generales (RELECMAP, SEGURMAP, SERMAP, CONSULTMAP, GESMAP y MULTIMAP) han generado en 1999 unos ingresos globales por facturación de 3.357 millones de pesetas, con incremento del 26,1 por 100 sobre el ejercicio anterior. Todas estas empresas han logrado un importante avance en el desarrollo y consolidación de sus actividades de servicios (asistencia tecnológica y servicios técnicos en el campo de la seguridad, la prevención, el tratamiento integral de siniestros y la consultoría sobre la gestión de riesgos), como complemento a la actividad aseguradora de la Unidad.

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

- En cumplimiento del Acuerdo Marco para el desarrollo de fórmulas de colaboración empresarial entre los grupos MAPFRE y CAJA MADRID suscrito el 28 de julio de 1998, MAPFRE SEGUROS GENERALES ha incrementado hasta el 25 por 100 su participación en CAJA MADRID SEGUROS GENERALES, sociedad que ha alcanzado una cifra de negocios de 6.155 millones de pesetas, con incremento del 41,1 por 100 respecto al año anterior, y un beneficio neto de 154 millones, superior en un 173,6 por 100 al de 1998.
- Se ha llevado a cabo una intensa actividad de captación de nuevos clientes y de conservación de los mismos, desarrollada desde áreas especializadas y traducida en los incrementos de emisión citados, que incluyen una reducción del 7,7 por 100 de las pólizas anuladas de riesgos sencillos.
- Se han desarrollado con éxito durante el ejercicio nuevos medios de incentívación comercial a través de mailing y telemarketing, en apoyo de la red agencial.



- La central telefónica, especializada en la resolución urgente de solicitudes complejas de los asegurados, ha llevado a cabo más de 100.000 gestiones, constituyendo un aporte sustancial a la mejora del servicio.
- Se ha colaborado igualmente en el lanzamiento del programa de premios por fidelidad enmarcado en el proyecto CLUB MAPFRE, importante apuesta de la Unidad para la conservación por satisfacción de los clientes particulares.
- En el Area de Riesgos Industriales es de destacar el notable desarrollo del ramo de embarcaciones de recreo, con un incremento del volumen de negocio de más del 100 por 100 sobre el ejercicio anterior, hasta alcanzar los 1.200 millones de pesetas, derivado de la entrada en vigor el 1º de julio de 1999 del nuevo Seguro obligatorio de responsabilidad civil para embarcaciones de recreo o deportivas. También se ha producido un satisfactorio desarrollo del Seguro Decenal de Daños a la Construcción que, añadido a la continuidad del incremento en seguros de Construcción, refleja el notable avance del sector en España, después de unos años de atonía. El 6 de noviembre de 1999 se publicó la Ley 38/1999, de 5 de noviembre, de Ordenación de la Edificación, que instaura como obligatorio el Seguro de Daños a partir del 6 de mayo de 2000, lo que incrementará de forma importante el potencial de crecimiento futuro de este sector de operaciones.
- El Centro Integrado de Servicios (CIS) ha atendido un total de 3,6 millones de llamadas telefónicas relacionadas con la atención de siniestros por el procedimiento simplificado de gestión rápida de las reparaciones durante las veinticuatro horas del día, que sigue constituyendo un método eficaz y satisfactorio para los clientes, como han demostrado las encuestas de calidad de servicio desarrolladas. Las reparaciones efectuadas han ascendido a 660.397, de las cuales siguen siendo especialmente representativas las de daños por agua y cristales.



Respecto a la actividad de los CETEX (centros regionales de tramitación) en 1999, cabe destacar la gestión de 250.621 siniestros, por un valor total de 54.159 millones de pesetas. También se ha contado con la importante colaboración de las empresas filiales RELECMAP y SERMAP en el campo de la gestión de siniestros.

Se ha continuado la línea de reducción de los costes de gestión de la Unidad, incidiendo en la simplificación de los procedimientos administrativos y el mejor aprovechamiento de los recursos. En ese sentido, cabe destacar el definitivo asentamiento de los C.A.T. (Centros Administrativos Territoriales en Subcentrales), del C.I.S. (Centro Integrado de Servicios-Asistencia de ámbito nacional), de los CETEX (Centro de Tramitación de Expedientes en Subcentrales) y de la concentración de la emisión no mecanizada en un único Centro de Gestión Operativa complementado por el CEDISE (Centro de Emisión y Distribución de pólizas y documentos de ámbito nacional), así como el inicio del proyecto S.A.P. R/3, sistema contable de base de datos interrelacionada que se desarrollará de forma conjunta en todas las empresas del Sistema.

- Entre las actividades del Area de Sistemas de la Unidad en 1999, cabe destacar la adaptación de los procesos informáticos a las nuevas disposiciones del Plan Contable y del Reglamento de Seguros, así como la revisión de todos los afectados por el denominado "Efecto 2000". Se ha procedido, además, a:
  - La Creación de un Centro de Información, para satisfacer las necesidades de la Unidad en lo que se refiere a estadísticas e informes de gestión utilizando las más modernas herramientas de tratamiento masivo de información.
  - La mejora de las Bases de Datos de Clientes, actuales y potenciales, por medio de un nuevo diseño, normalización de datos e incremento de las facilidades de acceso.



The image shows a handwritten signature in black ink over a circular official stamp. The stamp contains the text "INSTITUTO DE SEGUROS DE ESPAÑA" around the perimeter and "Departamento de Seguros" in the center. The signature is written in a cursive style.

- Una nueva configuración de la Base de Datos de Cartera, que permite crear nuevas operaciones en el entorno de emisión de pólizas.
- El desarrollo de nuevas formas de contacto (mensáfonos, IRIS, INFOCIS) con las redes de proveedores, agentes y oficinas, utilizando el ordenador para realizar intercambios de forma desasistida.

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	62.549	56.270
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	19.046	14.752
Créditos	18.777	15.720
Otros activos	25.921	19.448
Ajustes por periodificación	9.996	6.341
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>136.289</b>	<b>112.531</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	17.782	15.112
Socios externos	1.630	1.429
Provisiones Técnicas	93.485	77.939
Provisiones para riesgos y gastos	2.638	1.712
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	4.668	4.014
Deudas y otros pasivos	13.600	10.177
Ajustes por periodificación	2.486	2.148
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>136.289</b>	<b>112.531</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	78.000	68.800
Empleados	1.519	1.476

**AMÉRICA**

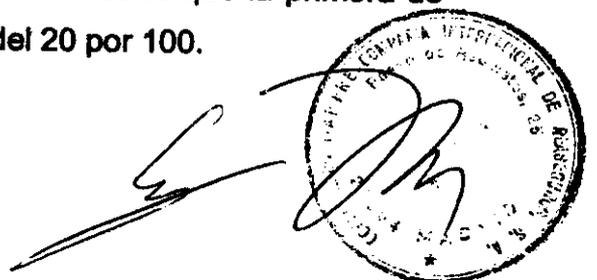
Durante 1999 MAPFRE AMÉRICA ha continuado aplicando medidas encaminadas a conseguir una mejora continuada de la gestión de sus entidades filiales y a potenciar su desarrollo. Entre las acciones adoptadas, destacan por su importancia el análisis y la depuración de las carteras de clientes; la adopción de medidas tendentes a la disminución de los gastos de

A circular stamp with the text "MAPFRE AMÉRICA" and "1999" is visible. A signature is written over the stamp.

gestión, que en todos los casos deben implicar una reducción de este índice sobre primas; la puesta en marcha de medidas para una mejor gestión técnica del área de siniestros, como la implantación de planes concretos de control sobre la lucha contra el fraude; y, por último, la adopción de planes de acción comercial en todas las entidades filiales, incluyendo acciones orientadas al desarrollo de redes de distribución propias.

Dentro del marco de especialización de la Sociedad en seguros no Vida establecido por los órganos de gobierno del SISTEMA MAPFRE, durante 1999 se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- La escisión de EL SOL NACIONAL (Perú) en dos compañías (MAPFRE PERÚ SEGUROS GENERALES y MAPFRE PERÚ VIDA), ésta última especializada en los seguros de vida y similares cuyas acciones han sido vendidas en su 55 por cien a INVERSIONES PERUANAS S.A., en la que participan MAPFRE AMÉRICA (20 por 100), MAPFRE AMÉRICA VIDA (60 por 100) y CAJA MADRID (20 por 100); y en su 45 por 100 al Grupo Calda-Verme.
- Cesión de la cartera de Seguros de Vida de MAPFRE ACONCAGUA (Argentina) a MAPFRE ACONCAGUA VIDA S.A., sociedad participada por MAPFRE AMÉRICA VIDA (55 por 100), CAJA MADRID VIDA (25 por 100) y MAPFRE ARGENTINA (20 por 100).
- Cesión del negocio de Vida de VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) a VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, sociedad especializada en Vida y Planes de Pensiones en la que VERA CRUZ SEGURADORA mantiene una participación del 20 por 100.
- Cesión de la cartera de Vida de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA a MAPFRE COLOMBIA VIDA, entidad de la que la primera de las entidades citadas tiene una participación del 20 por 100.



Las inversiones realizadas por MAPFRE AMÉRICA en 1999 ascienden a 7.320 millones de pesetas, mereciendo destacarse las siguientes:

- Suscripción de ampliaciones de capital de MAPFRE ARGENTINA, por importe de 2.747 millones de pesetas.
- Adquisición de una participación adicional (11,2 por 100) del capital de INVERSERCA (VENEZUELA) por importe de 1.233 millones de pesetas, elevándose la participación de MAPFRE AMÉRICA en esta sociedad al 61,54 por 100.
- Suscripción de varias ampliaciones de capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, por importe total de 2.382 millones de pesetas.
- Suscripción de dos ampliaciones de capital de MAPFRE URUGUAY, por importe total de 233 millones de pesetas.
- Participación en la constitución de la compañía holding española INVERSIONES PERUANAS S.A., suscribiendo una participación del 20 por 100, por importe de 200 millones de pesetas.
- Desembolso del 25 por 100 de una ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, por importe de 525 millones de pesetas.

Durante 1999 se ha continuado prestando una atención permanente a la mejora de la gestión de las sociedades filiales, promoviendo 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. Siguiendo esta línea:

- Se ha implantado con plena operatividad el sistema informático de gestión "TRONADOR" en SEGUROS LA SEGURIDAD (Venezuela) y EUROAMÉRICA



**SEGUROS GENERALES (Chile); se han conseguido importantes avances en su implantación en MAPFRE PERÚ SEGUROS GENERALES**

- Se ha trabajado en la definición de una herramienta informática de control y análisis de la gestión técnica del Seguro de Automóviles, cuya implantación se ha iniciado en algunas sociedades filiales a lo largo de 1999.
- Se ha colaborado puntualmente con otras unidades operativas de MAPFRE en el desarrollo de las operaciones del servicio ARIES (Area de Clientes Internacionales del Sistema MAPFRE), con objeto de aprovechar al máximo las sinergias de grupo en la prestación de servicios multinacionales.
- Se ha prestado especial atención a la consolidación del sistema de control presupuestario y de gestión TREBOL GESTIÓN en todas las sociedades filiales, para disponer de información mensual de sus resultados, prestando especial atención a la calidad de la información que proporciona.
- Se ha extendido a todas las sociedades filiales el proceso de adaptación de la guía de control interno contable, previéndose su implantación definitiva en el resto de ellas a lo largo del año 2000.

Las primas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA y sus sociedades dependientes han alcanzado en 1999 la cifra de 173.676 millones de pesetas, lo que ha supuesto una disminución del 5 por 100 con respecto al año anterior. En la valoración de estos datos y en su comparación con los del ejercicio anterior ha de tenerse en cuenta que en el año 1999 ya no se registran por MAPFRE AMÉRICA las primas del negocio de vida suscritas en varios países, como consecuencia de su cesión de diversas carteras a las compañías filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA.

Los fondos propios consolidados ascienden a 75.806 millones de pesetas de los que 11.873 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales.



Los activos totales consolidados ascienden a 261.009 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 135.537 millones de pesetas, de las que un 50 por 100 corresponde a títulos de renta fija.

El resultado consolidado de MAPFRE AMÉRICA y sus filiales, antes de la amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, impuesto sobre sociedades y socios externos, ha sido positivo por importe de 376 millones de pesetas. Durante el ejercicio 1999 se han destinado 460 millones de pesetas a la amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, 155 millones de pesetas al impuesto de sociedades y 951 millones de pesetas como resultado atribuido a los socios externos.

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	135.537	112.258
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	24.336	23.488
Créditos	67.493	56.970
Otros activos	20.638	23.787
Ajustes por periodificación	13.005	10.567
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>261.009</b>	<b>227.070</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	63.933	63.738
Socios externos	11.873	10.182
Provisiones Técnicas	132.053	115.863
Provisiones para riesgos y gastos	4.263	3.111
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.329	2.680
Deudas y otros pasivos	42.726	29.514
Ajustes por periodificación	3.832	1.982
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>261.009</b>	<b>227.070</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	173.676	182.738
Empleados	4.543	5.038



## ▪ AMÉRICA VIDA

Durante 1999 MAPFRE AMÉRICA VIDA ha continuado la adquisición y suscripción de participaciones mayoritarias en compañías de seguros de vida del continente americano, al mismo tiempo que ha dirigido e impulsado el desarrollo de productos y sistemas de gestión de seguros de vida individual, para su implantación en las sociedades filiales.

En 1999 la Entidad ha participado mayoritariamente en la constitución de la MAPFRE COLOMBIA VIDA y de INVERSIONES PERUANAS (España), Sociedad que participa con un 55 por 100 en el capital de la entidad aseguradora MAPFRE PERU VIDA. También ha suscrito el 55 por 100 de las ampliaciones de capital realizadas por VERACRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina) y MAPFRE COLOMBIA VIDA, y el 49 por 100 de una ampliación de capital del holding TEMA VIDA (México), actualmente propietario del 67 por 100 de la administradora mexicana de fondos de retiro AFORE TEPEYAC. Estas actuaciones forman parte de la actual etapa de expansión horizontal, cuyo principal objetivo es la creación o adquisición de compañías y de negocios de seguros de vida y previsionales de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA.

Las inversiones realizadas en 1999 ascienden a 3.971 millones de pesetas, de las que merecen destacarse las siguientes:

- Suscripción de una ampliación de capital de la sociedad TEMA VIDA (México), propietaria del 67 por 100 de AFORE TEPEYAC (México), por importe de 269 millones de pesetas.
- Suscripción del 55 por 100 del capital social de MAPFRE COLOMBIA VIDA, por importe de 402 millones de pesetas, y de una posterior ampliación por importe de 90 millones de pesetas.



- Suscripción del 60 por 100 del capital social de INVERSIONES PERUANAS, por importe de 599 millones de pesetas. Esta sociedad, participa a su vez con el 55 por 100 en el capital de MAPFRE PERU VIDA.
- Suscripción del 55 por 100 de dos ampliaciones de capital de VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil), por importe total de 2.564 millones de pesetas.
- Suscripción del 80 por 100 de la ampliación de capital realizada por MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina), por importe de 324 millones de pesetas, y venta a CAJA MADRID VIDA de una participación del 25 por 100 en el capital de esta sociedad, equivalente a 279 millones de pesetas.

Para la financiación de estas inversiones, durante 1999 se ha ampliado el capital de MAPFRE AMÉRICA VIDA en la cifra de 3.000 millones de pesetas, que se han desembolsado en su totalidad.

En virtud del acuerdo de colaboración empresarial suscrito el 28 de julio de 1998 entre el SISTEMA MAPFRE y CAJA MADRID, esta importante institución financiera mantiene al cierre de 1999 los siguientes porcentajes de participación en las sociedades filiales: 33 por 100 en AFORE TEPEYAC (México), 25 por 100 en PRAICO LIFE (Puerto Rico), 25 por 100 en MAPFRE COLOMBIA VIDA, 20 por 100 en INVERSIONES PERUANAS (España) y 25 por 100 en MAPFRE ACONCAGUA VIDA (Argentina).

Durante 1999 se ha avanzado, por otra parte, en el perfeccionamiento de la gestión de las sociedades filiales, que se están preparando para conseguir un importante desarrollo empresarial en los próximos años. En esta línea:

- Se ha continuado trabajando en el desarrollo de los paquetes básicos de productos individuales de seguros de Vida para las compañías de Argentina, Colombia y Perú, y se sigue avanzando en la creación de nuevos productos en las compañías VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil) y PRAICO LIFE (Puerto Rico).



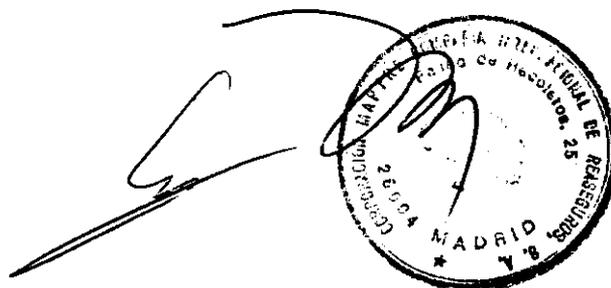
- Se ha trabajado en la implantación y mejora de los sistemas informáticos y procedimientos de gestión de seguros individuales de Vida y Accidentes de las compañías filiales y participadas.
- Se está potenciando la actividad comercial de las sociedades, desarrollando redes comerciales acordes con los nuevos productos implantando planes comerciales y de formación.
- Se trabaja continuamente en el fortalecimiento de las gerencias y equipos directivos locales, para que operen con la suficiente autonomía local.

El resultado bruto de explotación de MAPFRE AMÉRICA VIDA ha sido negativo por importe de 2.151 millones de pesetas. Deducida la amortización del fondo de comercio de consolidación, el impuesto de sociedades y la participación de socios externos en los resultados de las filiales, resulta una pérdida final consolidada de 1.189 millones de pesetas.

Los fondos propios consolidados ascendían al cierre del ejercicio a 15.740 millones de pesetas, de los que 5.398 millones corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales.

Los activos totales consolidados ascienden a 35.916 millones de pesetas, destacando en su composición las inversiones, con un volumen de 23.814 millones de pesetas.

Los ingresos consolidados por primas de seguros han alcanzado en 1999 la cifra de 16.368 millones de pesetas.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the following text: "COMPAÑÍA DE RESERVAS" at the top, "MAPFRE AMÉRICA VIDA" in the middle, "CALLE DE HERRALDE, 25" below that, "MADRID" at the bottom, and "1999" at the very bottom. There is also a small star symbol on the right side of the stamp.

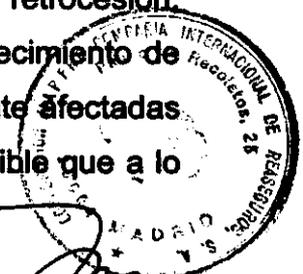
**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	23.814	16.341
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	552	204
Créditos	2.990	1.600
Otros activos	7.811	9.501
Ajustes por periodificación	749	1.831
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>35.916</b>	<b>29.477</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	10.342	7.546
Socios externos	5.398	1.949
Provisiones Técnicas	17.906	15.823
Provisiones para riesgos y gastos	4	22
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	85	100
Deudas y otros pasivos	2.180	4.037
Ajustes por periodificación	1	0
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>35.916</b>	<b>29.477</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	16.368	705
Empleados	878	1.015

▪ **REASEGURO**

El ejercicio 1999 ha supuesto la culminación de un ciclo en que el sector reasegurador ha tocado fondo, tanto en términos de resultado de la suscripción como de competencia entre los operadores del mercado, coincidiendo con una extraordinaria frecuencia de siniestros de carácter catastrófico. La sobrecapacidad existente en años anteriores ha persistido en 1999 y ha llevado al mercado a una situación de déficit técnico. Por otra parte, se ha producido un elevado número de eventos naturales con graves consecuencias económicas.

Como consecuencia de esta situación, a lo largo de la segunda mitad del pasado ejercicio se han observado algunos síntomas de cambio en los mercados: cierta contracción de la capacidad en las coberturas de retrocesión, incremento de tasas en programas con alta siniestralidad y endurecimiento de las condiciones contractuales en las zonas geográficas directamente afectadas por la siniestralidad catastrófica. No obstante lo anterior, es previsible que a lo



largo del año 2000 se produzca una revisión de condiciones necesaria para un mayor equilibrio de las operaciones.

El proceso de concentración en la industria aseguradora y reaseguradora ha continuado a lo largo de 1999 y es previsible que avance en 2000; y el "Efecto 2000", que había centrado parte de los esfuerzos de la industria aseguradora y reaseguradora internacional, ha sido superado con menos impacto del anunciado.

MAPFRE RE, que no ha sido ajena al entorno descrito, ha continuado en 1999 su estrategia de desarrollo ordenado y fortalecimiento patrimonial. Los hechos más significativos del pasado ejercicio son los siguientes:

- Se ha aprobado un aumento de capital por importe efectivo de 4.069.000.000 pesetas.
- Se han formalizado acuerdos con las entidades SHELTER MUTUAL INSURANCE CO. (E.E.U.U.) y ECCLESIASTICAL INSURANCE OFFICE PLC (Reino Unido), que han culminado con la compra a ésta última entidad de la totalidad de las acciones de la sociedad norteamericana CHATHAM HOLDINGS INC. y su filial CHATHAM REINSURANCE CORPORATION, que pasarán a denominarse MAPFRE RE HOLDINGS y MAPFRE REINSURANCE CORPORATION.
- La agencia de clasificación internacional STANDARD & POOR'S ha renovado la clasificación financiera «AA-» asignada a MAPFRE RE.
- Se ha llevado a cabo a lo largo de 1999, en especial en las campañas de Julio y Diciembre, una política de suscripción de operaciones enfocada al equilibrio de los resultados.
- Los resultados de la suscripción se han visto afectados por la excepcional frecuencia de siniestros catastróficos, que se ha traducido en este ejercicio



en algo más de 10 puntos porcentuales de siniestralidad, más del doble de lo registrado en el ejercicio anterior.

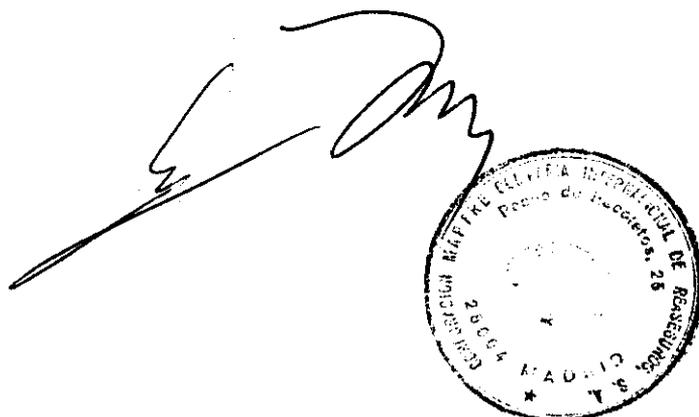
En 1999 MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 90.187 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 15,5 por 100 sobre el ejercicio precedente. Las primas retenidas se han elevado a 64.797 millones de pesetas, lo que representa el 72 por 100 de las contabilizadas.

Los gastos de gestión han supuesto 3.997 millones de pesetas y representan el 4,4 por 100 de las primas, porcentaje inferior en un punto al del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros netos han ascendido a 8.932 millones de pesetas y, una vez absorbidos el déficit técnico y los resultados excepcionales, la cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio consolidado de 1.131 millones de pesetas, antes de impuestos e intereses minoritarios. El resultado después de impuestos e intereses minoritarios se eleva a 887 millones de pesetas.

Las provisiones técnicas netas ascienden a 90.345 millones de pesetas, y representan el 139 por 100 de las primas retenidas.

Las inversiones totalizan 127.147 millones de pesetas. Dicha cifra comprende 11.935 millones de inversiones materiales, 109.965 millones de inversiones financieras y 5.247 millones de inversiones en empresas filiales. La tesorería y otros activos líquidos alcanzan la cifra de 5.737 millones de pesetas, y los activos totales consolidados ascienden a 176.582 millones de pesetas.



A handwritten signature in black ink is positioned above a circular stamp. The stamp is black and white, containing the text 'MAPFRE RE' at the top, 'Paseo de Recoletos, 26' in the middle, and 'MADRID' at the bottom. There are also some smaller, less legible characters and a star symbol within the stamp's border.

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	127.147	111.527
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	24.985	25.176
Créditos	13.358	9.898
Otros activos	6.880	6.510
Ajustes por periodificación	4.212	3.656
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>176.582</b>	<b>156.767</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	42.436	31.488
Socios externos	43	40
Provisiones Técnicas	115.330	105.892
Provisiones para riesgos y gastos	186	615
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7.828	6.967
Deudas y otros pasivos	9.305	10.500
Ajustes por periodificación	1.454	1.265
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>176.582</b>	<b>156.767</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	90.187	78.061
Empleados	330	356

▪ **BANCA**

En 1999 el Banco ha continuado desarrollando sus líneas de negocio tradicionales, a la vez que ha acometido una profunda reorganización encaminada a adaptar sus actividades, estructura y red de oficinas al modelo de negocio definido en los acuerdos de colaboración suscritos por MAPFRE y CAJA MADRID.

En este contexto, se ha culminado la primera fase del proceso de transición al nuevo modelo y se han sentado las bases para acometer las siguientes etapas de un proyecto empresarial basado en la especialización en productos financieros de alto valor añadido, comercializados preferentemente a través de la red de oficinas y agentes del Sistema MAPFRE - y diseñados para completar la oferta aseguradora de las Entidades MAPFRE.

Durante 1999 las principales actuaciones del Banco han estado orientadas a consolidar el proceso de integración organizativa dentro de la estructura de distribución del Sistema MAPFRE. Para ello, se han desarrollado en el Banco las figuras de Coordinadores Bancarios de Red y Comerciales Bancarios en Oficinas del Sistema, destinados a apoyar las gestiones comerciales de oficinas directas y de los agentes y delegados integrados en las mismas, dando respuesta a las necesidades de servicio y asesoramiento, tanto a los clientes como a los gestores que componen la estructura territorial del Sistema.

Paralelamente, se ha acometido un importante proceso de racionalización de la red de oficinas del Banco, concentrando en 85 oficinas el negocio de banca transaccional, y se han sentado las bases para la expansión a través de las oficinas delegadas bancarias, que se configuran como puntos de venta de productos y servicios financieros gestionados por delegados con oficina, vinculados a MAPFRE mediante contrato de agencia. En la actualidad, el Banco cuenta con 5 oficinas de estas características, previéndose la implantación de un importante número de ellas a lo largo del año 2000.

El Banco ha seguido trabajando en el diseño de un catálogo de productos capaz de satisfacer las necesidades de los clientes. En este sentido cabe destacar, a pesar del contexto de bajos tipos de interés, el gran éxito que han tenido las emisiones a plazo de certificados de alta rentabilidad realizadas en 1999: depósitos de tipos de interés creciente y depósito a plazo referenciado al índice de Bolsa EUROSTOXX 50.

Los activos totales del Banco a 31 de diciembre ascienden a 302.172 millones de pesetas con crecimiento del 15 por 100 respecto de 1998. Los recursos propios ascienden a 27.961 millones de pesetas, con un superávit del 28,36 por 100 sobre los exigidos a las entidades de crédito por la Circular 5/1993 del Banco en España, lo que representa un excedente de fondos propios de 4.792 millones de pesetas. Los recursos de clientes ascienden a 228.665 millones de pesetas, con incremento del 4 por 100 respecto del ejercicio 1998.



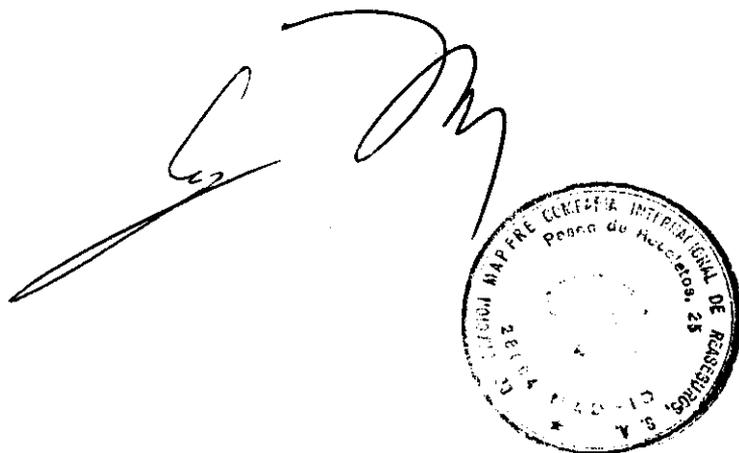
La inversión crediticia alcanza los 247.565 millones de pesetas, con incremento del 39 por 100 respecto del ejercicio anterior. Dentro de este capítulo hay que destacar el aumento obtenido en créditos y préstamos hipotecarios que, con un crecimiento del 33 por 100, suponen una inversión de 128.164 millones, que representa el 51 por 100 del total de inversión crediticia del Banco.

Las inversiones en entidades de crédito ascienden a 39.657 millones de pesetas, con reducción del 41 por 100 respecto del ejercicio anterior. El Banco sigue actuando en el mercado interbancario con una posición neta prestadora, adecuando las colocaciones y plazos en relación con la estructura de su balance.

La morosidad representaba al cierre del ejercicio el 1,03 por 100 de la inversión crediticia de clientes, siendo el saldo de 2.554 millones de pesetas. Como revela dicho ratio, el Banco sigue manteniendo una estricta selección de operaciones, y desarrollando y perfeccionando sus sistemas de control de riesgos para garantizar la mejor calidad crediticia de sus inversiones. Los fondos dotados para insolvencias ascienden a 3.810 millones de pesetas, y suponen una cobertura del 149 por 100 de los activos dudosos.

El margen financiero alcanzado ha sido de 8.296 millones de pesetas, que representa un crecimiento del 6 por 100 sobre el ejercicio anterior. Los gastos generales de administración han supuesto 7.800 millones, con incremento del 5 por 100.

El beneficio consolidado, después de impuestos y de los ajustes derivados de las operaciones extraordinarias antes mencionadas, ha sido de 589 millones de pesetas.



The image shows a handwritten signature in black ink, followed by a circular official stamp. The stamp contains the text "BANCO DE ESPAÑA" at the top, "SECRETARÍA GENERAL DE RESERVAS" on the right, and "Paseo de Recoletos, 25" at the bottom. The center of the stamp features a star and the letters "S.A." and "C.I.F. 2814 1201 10".

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Caja y depósitos en Banco centrales	5.017	4.362
Entidades de crédito	39.657	67.432
Créditos sobre clientes	247.565	177.860
Otros activos	9.933	13.381
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>302.172</b>	<b>263.036</b>
<b>PASIVO</b>		
Entidades de crédito	35.388	4.619
Débitos a clientes	228.665	220.254
Otros Pasivos	9.695	10.289
Fondos propios	28.424	27.873
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>302.172</b>	<b>263.035</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Productos financieros y comisiones	16.642	16.940
Empleados	567	737

▪ **ASISTENCIA**

Los ingresos consolidados de MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado en 1999 la cifra de 26.272 millones de pesetas, incluyendo los ingresos de las sociedades que consolidan por el método de puesta en equivalencia. El beneficio antes de impuestos y minoritarios ha sido de 541 millones de pesetas.

EL SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en 33 países a través de 28 sociedades filiales, 4 agencias generales, 3 oficinas de representación y 4 oficinas comerciales. Esta estructura se completa con la Agencia de Viajes española VIAJES MAPFRE.

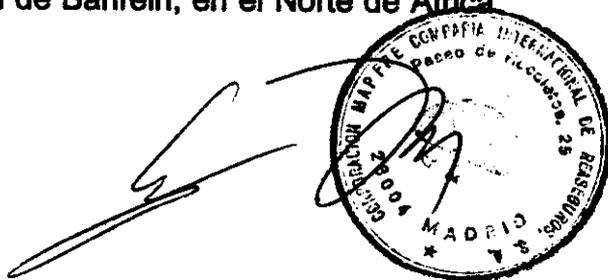
Durante 1999 la Sociedad se ha consolidado como una de las mayores compañías internacionales de asistencia en viaje. Adicionalmente, se ha continuado con la diversificación de líneas de negocio, que ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios así como la consolidación de las



modalidades en la que es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de danos corporales y de cost containment, información telefónica, call center, telemarketing, etc...

Los hechos más significativos que han marcado el desarrollo de la Sociedad y sus filiales a lo largo de 1999 son los siguientes:

- La elevación de la Sociedad y sus filiales, a la categoría de Unidad Operativa del SISTEMA MAPFRE, en reconocimiento a su madurez empresarial y su dimensión internacional.
- La ampliación de su capital por un importe de 500 millones de pesetas.
- La obtención de la calificación "A" (Excelente), otorgada por la agencia especializada A.M.BEST.
- La constitución e inicio de las operaciones de filiales en Bolivia y Nicaragua y la apertura de oficinas comerciales en Paraguay, El Salvador, Honduras y Nicaragua, consolidando la posición de liderazgo de MAPFRE ASISTENCIA en Latinoamérica, donde ya cuenta con presencia directa en todos los países de la zona.
- La consolidación de la presencia de MAPFRE ASISTENCIA en Europa, con la constitución e inicio de operaciones de una filial en Bélgica, la apertura de una oficina de representación en Gran Bretaña y el desarrollo de negocio en Chipre. MAPFRE ASISTENCIA esta presente en diez países europeos y desarrolla negocio en trece.
- El importante desarrollo comercial en el Oriente Medio, donde ya se cuenta con negocio en siete países desde la filial de Bahrein, en el Norte de Africa y en el Extremo Oriente.



- El significativo crecimiento de las operaciones en Estados Unidos, con la consolidación del programa Intermedical Net.
- El importante crecimiento de la Agencia de Viajes, VIAJES MAPFRE, que ha alcanzado 3.129 millones de pesetas de facturación con un beneficio de 30 millones.
- La implantación en Argentina, México, Venezuela, Bélgica y Viajes MAPFRE del sistema contable y de gestión SAP R/3.

Con una cartera de 546 clientes corporativos en todo el mundo, que incluyen aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, MAPFRE ASISTENCIA ha alcanzado un número total de 17,5 millones de pólizas, tanto de seguro como de reaseguro, con 48 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se ha tramitado más de 1.153.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1.326 empleados, de los cuales 272 desarrollaban su actividad en España.



**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

	1999	1998
<b>ACTIVO</b>		
Inversiones	2.552	2.776
Créditos	6.079	5.644
Otros activos	4.714	2.992
Ajustes por periodificación	320	183
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.665</b>	<b>11.595</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	5.831	5.213
Socios externos	273	271
Provisiones Técnicas	3.721	3.420
Provisiones para riesgos y gastos	96	94
Deudas y otros pasivos	3.714	2.592
Ajustes por periodificación	30	5
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>13.665</b>	<b>11.595</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	15.942	17.222
Empleados	1.326	1.123

▪ **MAPFRE INMUEBLES**

MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han contabilizado en 1.999 ingresos consolidados por importe de 6.710 millones de pesetas, y obtenido un beneficio de 639,1 millones antes de impuestos.

Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción en Gavá (Barcelona), para un total de 60 viviendas unifamiliares, y en el Sector 30-C de Alcalá de Henares (Madrid); asimismo se ha adquirido el 85 por 100 de los derechos de edificabilidad de un solar en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca, con capacidad para aproximadamente 300 viviendas. También se ha producido la adjudicación de una parcela en "Costa Ballena" - Rota (Cádiz), destinada a la promoción de viviendas, con una edificabilidad de 30.111 m<sup>2</sup> y, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha formalizado el compromiso de adquisición de dos parcelas en el Sector "Parc Central" de



Mataró, con un aprovechamiento edificable total de 6.412 m<sup>2</sup>, destinadas igualmente a la promoción de viviendas.

En el segundo semestre de 1.999 se entregó a los compradores la promoción desarrollada en la calle Peñalara de Pozuelo de Alarcón (Madrid), que contaba con 140 viviendas y 199 plazas de aparcamiento.

Durante 1.999 continuaron las obras de las edificaciones de viviendas del Parque Empresarial de las Rozas - Madrid. Esta promoción, que se desarrolla en dos fases, cuenta con 136 viviendas y 185 plazas de aparcamiento, vendidas en su totalidad; asimismo se iniciaron las obras de otras dos promociones en "Costa Ballena" - Rota (Cádiz), que cuentan en total con 163 viviendas y 177 plazas de aparcamiento, encontrándose al cierre del ejercicio prácticamente vendida la primera de ellas. También se iniciaron en 1.999 las obras de otras dos promociones de viviendas unifamiliares en Gavá (Barcelona), con un total de 48 viviendas, de las que al cierre del ejercicio la primera promoción se encontraba prácticamente vendida en su totalidad.

Ha continuado asimismo la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto, en Portugal, en cuya propiedad participan MAPFRE con el 26 por 100, y en el que a finales del ejercicio se encontraban arrendadas 65 oficinas, 4 locales comerciales y 120 plazas de aparcamiento.

Una vez constituida la Junta de Compensación y aprobado el Proyecto de Urbanización de la finca "Monsalvez", en Málaga, se está a la espera de la adjudicación e inicio de las obras para desarrollar este polígono. La participación de la filial DESURCIC en la citada finca es del 16,67 por 100.

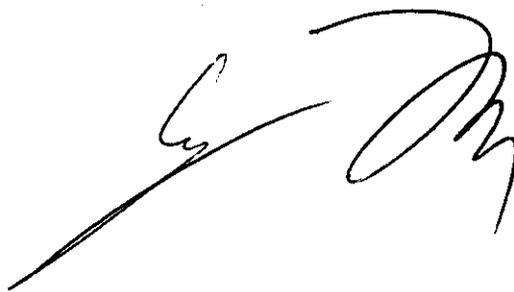
Tras la publicación del texto refundido de la revisión del P.G.O.U. de Marbella y la finalización del período de información pública, se está a la espera de la aprobación de dicho Plan por la Junta de Andalucía. Hasta tanto ello no se produzca, se ha estimado conveniente paralizar las gestiones para la aprobación del Plan Parcial de Ordenación de la finca Coto Chico en Marbella.



(Málaga), en la que está previsto desarrollar una promoción de 140 viviendas en primera línea de mar.

Se dispone de licencia de obras para la construcción de naves modulares para uso logístico en el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que MAPFRE INMUEBLES es titular de una participación del 75 por 100, estando prevista su comercialización en régimen de alquiler y el comienzo de los trabajos en el primer trimestre del año 2.000.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando servicios inmobiliarios a otras entidades del SISTEMA MAPFRE (gestión comercial de alquileres, 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 762 millones de pesetas.

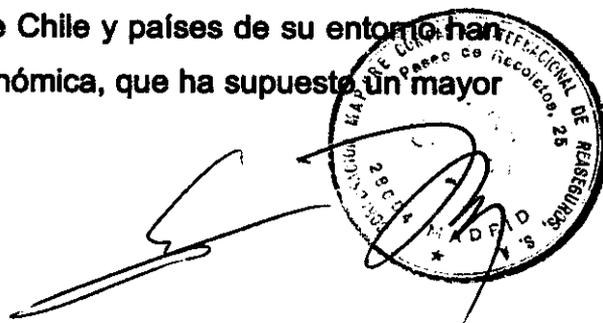


**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Gastos de establecimiento	7	14
Inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras	1.004	1.321
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1	665
Existencias	6.895	8.013
Deudores	2.154	2.396
Inversiones financieras temporales	983	35
Tesorería	342	1.734
Ajustes por periodificación	2	1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.388</b>	<b>14.179</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	5.625	5.491
Socios externos	0	98
Provisiones para riesgos y gastos	1	1
Acreedores largo plazo	4	1.503
Acreedores corto plazo	5.756	7.083
Ajustes de periodificación	3	3
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>11.388</b>	<b>14.179</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Ingresos Consolidados	6.710	4.110
Empleados	45	44

▪ **MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO**

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y sus sociedades filiales - que se agrupan en el holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO - operan en España, Portugal, Chile y Colombia, y lo harán en los próximos meses también en Brasil. El contexto económico ha sido favorable en España y Portugal, con crecimientos sostenidos de la actividad y nivel reducido de impagados, lo que ha tenido como consecuencia en estos dos mercados una ulterior reducción de las tasas de prima del seguro, alentada por una viva competencia entre las entidades especializadas. Las economías de Chile y países de su entorno han conocido en cambio un año de recesión económica, que ha supuesto un mayor nivel de siniestralidad.



Las primas consolidadas de seguro directo han alcanzado la cifra de 8.334 millones de pesetas, con crecimiento del 11 por 100 sobre el año anterior. De este total, 6.940 millones de pesetas corresponden al Seguro de Crédito (83 por 100 del total).

Las primas de seguro directo de la entidad (España y Portugal) han alcanzado 7.782 millones de pesetas, con crecimiento del 9 por 100 sobre el año anterior. Las del ramo de Crédito Interno ascienden a 5.095 millones de pesetas (66 por 100 del total), con crecimiento del 17 por 100; las de Crédito a la Exportación a 1.559 millones de pesetas (20 por 100 del total), con reducción del 4 por 100; y las de Caución a 1.128 millones de pesetas (14 por 100 del total), con reducción del 3 por 100. Las primas emitidas por la Agencia de Portugal, incluidas en las cifras anteriores, han supuesto una cifra equivalente a 666 millones de pesetas (9 por 100 del total).

En el Seguro de Crédito sobre riesgos españoles, la siniestralidad ha afectado principalmente a los sectores de alimentación, construcción, componentes electrónicos y metal, aunque no se ha producido ningún siniestro de cuantía relevante. En el Seguro de Crédito a la Exportación, la siniestralidad se ha concentrado en Portugal, Estados Unidos de América, Francia y Polonia. La Provisión para Siniestros Pendientes de Declaración, calculadas según la experiencia de la entidad, alcanza la cifra de 810 millones de pesetas para el conjunto del ramo de Crédito.

En el ramo de Caución se han registrado diversos siniestros correspondientes a garantías aduaneras. Como en años anteriores, se han realizado principalmente pólizas en garantía de obras públicas y suministros al sector público y, en menor medida, pólizas de garantías aduaneras y de afianzamiento de cantidades anticipadas para compradores de viviendas.

Para el conjunto de las actividades de la Entidad, la siniestralidad ha representado el 46 por 100 de las primas devengadas, frente al 44 por 100 en el ejercicio anterior. En conjunto, la Entidad ha realizado pagos de siniestros



por importe de 3.059 millones de pesetas, y los recobros sobre siniestros ya pagados han supuesto 325 millones de pesetas. Se ha conseguido reducir el importe de siniestros en 1.597 millones de pesetas mediante gestiones de cobro preventivas efectuadas en nombre de los asegurados. La Provisión Técnica para Prestaciones ha alcanzado la cifra de 6.415 millones de pesetas; la Provisión de Estabilización acumulada asciende a 1.085 millones de pesetas; y las provisiones técnicas totales representan el 130 por 100 de las primas emitidas.

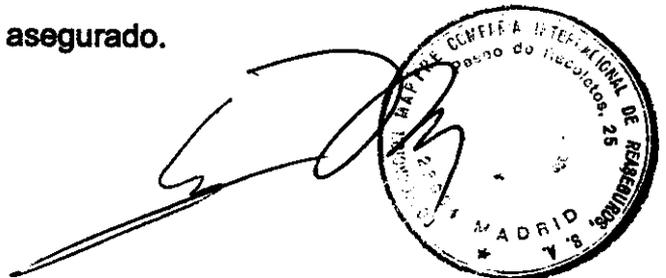
Los gastos de gestión han representado el 36 por 100 de las primas emitidas, y los ingresos financieros netos el 6 por 100, lo que ha determinado un resultado técnico positivo de 343 millones de pesetas.

El beneficio del ejercicio asciende a 625 millones de pesetas antes de impuestos, y a 390 millones de pesetas después de impuestos, con incremento del 7 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 3.800 millones de pesetas, y el margen de solvencia es 4 veces el mínimo exigido por la ley.

La entidad ocupaba a finales del ejercicio a 222 personas en España, con organización propia en 25 ciudades, en el marco de la red territorial de MAPFRE. La Agencia de Portugal daba empleo a 32 personas.

La nueva aplicación informática de Seguro de Crédito permite a partir del año 2000 un mejor seguimiento individualizado de cada póliza y cada asegurado, así como el acceso directo de los asegurados a la base de datos de riesgos vía internet.

La entidad se ha dotado asimismo de sistemas técnicos que permiten tratar de forma integrada tanto los riesgos de crédito interno como los de exportación. Ello permite prever para el presente ejercicio el lanzamiento de nuevos productos de gestión simplificada para el asegurado.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text: "COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A." around the top inner edge, "MAPFRE" on the left, "MADRID" at the bottom, and "Calle de Alcalá, 29" on the right. The number "29" is also visible at the bottom right of the stamp.

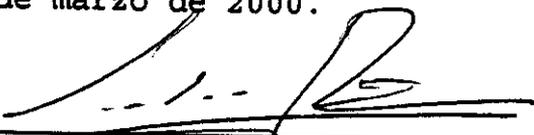
Se prevé continuar la política de creación de filiales especializadas en América, a través del holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO; tras la constitución de MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO (Chile) y CREDISEGURO (Colombia), está previsto que empiece a operar en el año 2000 MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍAS E CRÉDITO (Brasil).

**BALANCE RESUMIDO (millones de pesetas)**

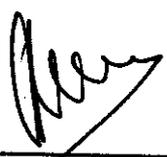
<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Inversiones	8.335	5.986
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6.531	5.067
Créditos	2.463	2.151
Otros activos	2.148	2.556
Ajustes por periodificación	865	14
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>20.342</b>	<b>15.774</b>
<b>PASIVO</b>		
Capital y Reservas	2.554	2.443
Socios externos	1.792	669
Provisiones Técnicas	10.747	8.320
Provisiones para riesgos y gastos	187	0
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.322	2.090
Deudas y otros pasivos	2.173	2.252
Ajustes por periodificación	567	0
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>20.342</b>	<b>15.774</b>
<b>CIFRAS PRINCIPALES</b>		
Primas totales	8.346	7.545
Empleados	278	250

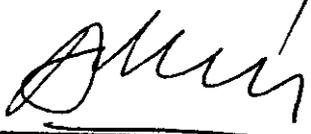


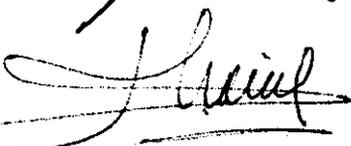
El Informe de Gestión Consolidado de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 1999, contenido en las páginas 71 a 123 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de marzo de 2000.

  
D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

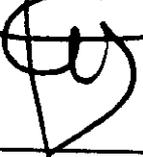
  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

  
D. José Manuel Martínez Martínez  
Vicepresidente Primero Ejecutivo

  
D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

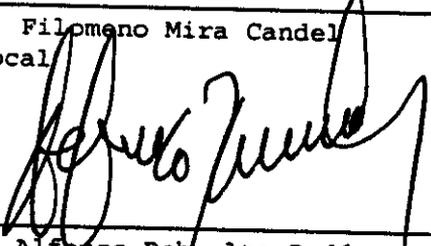
  
D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

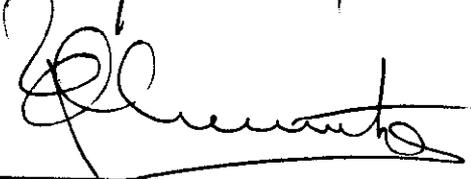
  
D. Julio Castelo Matrán  
Vocal

  
D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

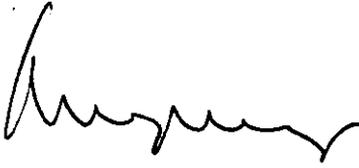
  
D. Julio Caubín Hernández  
Vocal

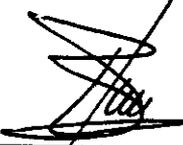
  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

  
D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

  
D. Rafael Galarraga Solores  
Vocal

  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vocal

  
D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

  
D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario

  
D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal

