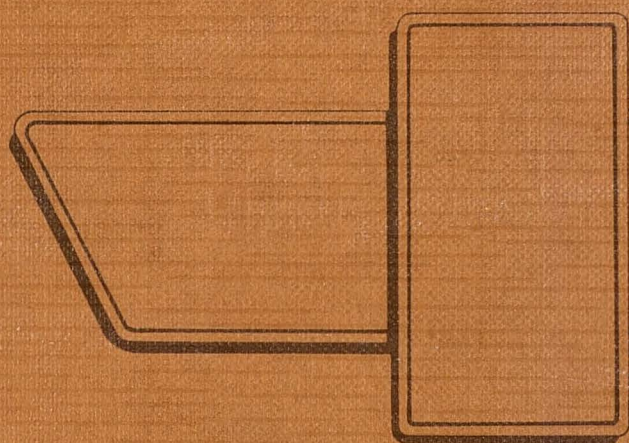


# MEMORIA 1981



CORPORACION  
**MAPFRE S.A.**

1  
R  
1



R.046921

# MEMORIA 1981



CORPORACION  
**MAPFRE S.A.**



# CONSEJO DE ADMINISTRACION

**Presidente:**

D. Ignacio Hernando de Larramendi y Montiano

**Vocales:**

D. Carlos Alvarez Jiménez  
D. Julio Castelo Matrán  
Mr. Dewey P. Clark  
D. José María Cobos Bridgman  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
D. Gaspar Fernanz Yubero  
D. José Joaquín Márquez y Alvarez de Toledo  
D. Gregorio Martín Rodríguez  
D. Filomeno Mira Candel  
D. José Antonio Rebuelta García

**Director General:**

D. Luis Leguina Cebreiros

**Secretario:**

D. Alberto Manzano Martos

# MEMORIA 1981

**Actividades principales**

Durante 1981 se ha completado el proceso de reestructuración de la sociedad iniciado en 1978. Merecen destacarse como aspectos más importantes:

- ★ La enajenación o liquidación de todas las participaciones en sociedades distintas de las de carácter financiero, ejecutando el plan del que se dio cuenta en la memoria del año anterior.
- ★ La elevación del capital social hasta 2.356 millones de pesetas, como consecuencia de las ampliaciones aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de 29 de junio y 30 de octubre de 1981.
- ★ El cambio de la denominación social por la de CORPORACION MAPFRE, S.A. y el traslado de su domicilio al edificio MAPFRE en Majadahonda.
- ★ La aportación a la Corporación, como consecuencia de la ampliación de capital última, de la mayoría de las acciones de las sociedades MAPFRE VIDA, S.A. y MAPFRE INDUSTRIAL, S.A.
- ★ La completa eliminación del endeudamiento directo de la sociedad, con excepción de los bonos convertibles en circulación.
- ★ La reestructuración del Consejo de Administración para acentuar su vinculación institucional a MAPFRE.
- ★ La incorporación como nuevos socios institucionales de tres importantes entidades: PRUDENTIAL RE, entidad reaseguradora de EE.UU. que participa con un 8%; la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con un 8,5 % ; y la SOCIETE ANONYME FRANCAISE DE REASSURANCES (SAFR), con una participación del 1,5%.

El conjunto de estas medidas representa para la sociedad un avance importante en el proceso de consolidación patrimonial e institucional, como entidad del Grupo MAPFRE en la que se concentran las principales inversiones, con importantes perspectivas de futuro y posibilidades de expansión de sus actividades.

**Inversiones**

Durante el ejercicio 1981, CORPORACION MAPFRE ha llevado a cabo las siguientes inversiones:



- a) Adquisición, por aportación en la ampliación de capital aprobada en la Junta General Extraordinaria de 30 de octubre de 1981, de 38.264 acciones de MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. y 258.671 acciones MAPFRE VIDA, S.A., que se valoraron en 445,9 y 286,8 millones respectivamente.
- b) Adquisición de la totalidad de las acciones de NERVION REASEGUROS, S.A., cambio de su nombre social por el de MAPFRE REASEGURO, S.A. y ampliación de su capital hasta 500 millones suscritos y 302 desembolsados, que han sido suscritos por la CORPORACION MAPFRE y por MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. La inversión efectiva de la Corporación en esta sociedad asciende a 202,3 millones de pesetas que representan el 60% del capital social, siendo titular del restante 40% MAPFRE INDUSTRIAL, S.A.
- c) Compra del 52% de las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. (MAPFREX), sociedad de cartera extranjera que participa en dos entidades aseguradoras, con una inversión efectiva de 27 millones de pesetas.
- d) Diversas ampliaciones de capital de las Entidades de Financiación participadas, con una inversión efectiva de 85,3 millones.
- e) Constitución de dos nuevas Entidades de Financiación, ALBACENSE DE CREDITO, S.A. y CENTRAL FINANCIERA DE CUENCA, S.A., con una inversión efectiva de 24,2 millones de pesetas.

Después de estas operaciones, el patrimonio de la CORPORACION MAPFRE está constituido por participaciones mayoritarias en 38 Entidades de Financiación de carácter provincial y regional y 4 sociedades del sector asegurador: MAPFRE VIDA, S.A., MAPFRE INDUSTRIAL, S.A., MAPFRE REASEGURO, S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.

La inversión total en el conjunto de las Entidades de Financiación representan una participación promedia del 74% y en todos los casos mayoritaria. Los fondos propios de estas sociedades (capital y reservas) superan a fin de 1981 los 1.600 millones y sus activos realizables exceden de 4.500 millones.

La inversión en entidades aseguradoras representan el control mayoritario

de las cuatro sociedades mencionadas, que a finales de año tenían unos fondos propios (capital y reservas) de 2.268 millones y un activo patrimonial superior a los 14.000 millones, de los que 5.000 corresponden a inversiones en inmuebles.

#### Actividad de las Empresas Participadas

★ Las ENTIDADES DE FINANCIACION han mantenido en 1981 resultados positivos y una actividad creciente, a pesar de las adversas condiciones del mercado y encarecimiento de los costes de refinanciación, especialmente los bancarios. El volumen de nuevos créditos concedidos ha sido de 8.747 millones, cifra satisfactoria dadas las dificultades del sector del automóvil en que principalmente operan.

El beneficio conjunto ha ascendido a 189 millones de pesetas, que representan el 19,6% del capital desembolsado, de los que 128 corresponden a la participación de la Corporación. La morosidad ha representado el 0,62% de los créditos vencidos, cifras que se mantienen en límites adecuados a las entidades de su naturaleza.

En el último trimestre del ejercicio, coincidiendo con el inicio de la nueva etapa de Coporación MAPFRE, se ha puesto en marcha un plan de actuación operativa de las Entidades de Financiación con el objetivo de reducir sustancialmente sus costes de gestión y refinanciación, para una mejora en su línea de actuación comercial, que permita hacer frente a la creciente competencia de otras instituciones financieras. Esta nueva orientación está basada en el aprovechamiento y coordinación con la estructura territorial de oficinas de MAPFRE y en la progresiva reducción de las fuentes tradicionales de refinanciación, sustituyéndolas por otras con mayor garantía de estabilidad y coste reducido.

★ MAPFRE VIDA, S.A. ha cerrado un excelente ejercicio, con una emisión de primas de 3.788 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 34% respecto al año anterior. Sus reservas técnicas a finales de años se

situaban en 10.711 millones de pesetas y su balance presenta un beneficio de 42,4 millones de pesetas, pese haber financiado los costes de adquisición de 754 millones de pesetas de nueva producción.

MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. ha tenido en 1981 una emisión de 3.732 millones de pesetas con crecimiento del 37% respecto al año anterior y ha mejorado sustancialmente su índice de siniestralidad, que ha sido del 43%. El beneficio asciende a 59,1 millones, lo que le permite repartir un dividendo del 8%, igual que MAPFRE VIDA, S.A. Además, esta entidad ha dado un importante beneficio a sus reaseguradores, aspecto que destaca por el deterioro de resultados en las reaseguradoras de casi todo el mundo.

Estas dos entidades son probablemente las que han logrado un incremento más importante en 1981 de todo el seguro español promedio (con excepción de las entidades de asistencia sanitaria) cuyo incremento fue del 17% en conjunto.

★ MAPFRE REASEGURO, S.A., en la que se ha integrado el equipo directivo y de personal que administraba anteriormente las operaciones de reaseguro aceptado de MAPFRE INDUSTRIAL, S.A., ha llevado a cabo las actividades necesarias para comenzar el 1 de enero de 1982 sus operaciones en la órbita de MAPFRE y ha suscrito ya contratos con cedentes que le aseguran una suscripción de casi 3.000 millones de primas, de las que se espera contabilizar casi 1.000 millones en 1982. Este volumen de operaciones la situará probablemente como la segunda reaseguradora española.

#### Información económica-financiera

El balance y cuenta de resultados del ejercicio reflejan una pérdida de 543,8 millones, consecuencia de la decisión, señalada en la Junta General de 1980, de llegar en este ejercicio a la completa materialización de las pérdidas de entidades filiales liquidadas o vendidas. Se propone que sea amortizada con cargo a Reservas.

Con ello queda completada la etapa de

reestructuración y saneamiento financiero llevada a cabo en los últimos años, y la sociedad recuperará una línea de beneficio regular por los ingresos que reciba de sus sociedades participadas. Las previsiones analizadas para el ejercicio 1982 así lo confirman y permiten esperar fundadamente que a finales de este ejercicio se reinicie el pago de dividendos a los accionistas.

Merece destacarse que por primera vez el balance de la Corporación y todas sus entidades participadas se presenta auditado por la firma internacional ARTHUR YOUNG & CO., práctica ésta que el Consejo de Administración tiene intención de mantener regularmente en el futuro.

#### Proyectos y perspectivas

Como proyecto para 1982, ya realizado cuando se redacta esta Memoria, debe destacarse la constitución de MAPFRE FIANZAS, S.A. Esta sociedad, en la que la Corporación ha suscrito en 55% del capital y el resto MAPFRE INDUSTRIAL, S.A., actuará una vez sea autorizada por el Ministerio de Hacienda, como compañía especializada en seguros de caución y alguna modalidad de crédito, partiendo de la importante labor realizada en este campo en los últimos años por MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. Inicialmente ha sido constituida con un capital de 100 millones suscritos, desembolsado en su 50 por 100, que se ampliará, una vez se haya obtenido su inscripción en el registro de entidades aseguradoras, a 200 millones de capital suscrito y 100 millones desembolsados.

Es intención del Consejo de Administración ampliar la participación actual en MAPFRE VIDA, S.A. y MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. y continuar potenciado y desarrollando territorialmente el sector de Entidades de Financiación, con la constitución de nuevas sociedades.

En función de estos proyectos, el Consejo estudia la conveniencia de una ampliación del capital en 1982, para mantener con rigurosidad la decisión de que la Corporación financie totalmente sus inversiones con fondos propios y aumentar sus inversiones en el sector de seguros, al que principalmente está vinculado el nombre de MAPFRE.



### Balance de Situación al 31 de diciembre de 1981

Activo	Miles de Pesetas	Pasivo	Miles de Pesetas
Inmovilizado Material		Capital, reservas y resultados (Nota 4)	
Mobiliario y enseres ..	8.727	Capital Social .....	2.356.154
Menos: Amortización	(8.300)	Reservas legales .....	56.750
	427	Reservas voluntarias ..	118.190
Gastos amortizables		Prima de emisión de acciones .....	369.557
Gastos de ampliación de capital .....	47.315	Resultados pendientes de aplicación .....	(543.805) 2.356.846
Inmovilizado Financiero (Nota 2)		Deudas a plazo largo y medio (Nota 5)	
Títulos sin cotización oficial .....	2.189.715	Obligaciones y bonos circulación .....	107.144
Deudores (Nota 3)		Deudas a plazo corto (Nota 6)	
Efectos comerciales a cobrar .....	52.125	Hacienda Pública .....	7.579
Hacienda Pública .....	27.035	Otros acreedores .....	810
Deudores diversos ....	14.567	Efectos comerciales a pagar .....	25.700
Cuentas a cobrar .....	278.044	Cuentas a pagar a Sociedades filiales .....	125.000 159.089
Cuentas financieras		<b>Total pasivo</b>	<b>2.623.079</b>
Bancos .....	13.851		
<b>Total activo .....</b>	<b>2.623.079</b>	Cuentas de Orden (Notas 7 y 8)	5.312.928
Cuentas de orden (Notas 7 y 8)	5.312.928	<b>Total .....</b>	<b>7.936.007</b>
<b>Total .....</b>	<b>7.936.007</b>		

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31-12-81

Debe	Pesetas	Haber	Pesetas
Gastos generales .....	31.300.023	Dividendos .....	127.348.500
Gastos financieros .....	38.627.472	Comisiones por avales .....	40.144.720
Contribuciones e impuestos .....	154.355	Intereses de préstamos .....	1.335.426
Amortizaciones .....	7.645.225	Varios .....	612.326
Resultados extraordinarios .....	635.519.299	Resultado del ejercicio .....	543.805.402
<b>Total .....</b>	<b>713.246.374</b>	<b>Total .....</b>	<b>713.246.374</b>

### Notas al Balance

#### Nota 1. Criterios de presentación y principios de contabilidad aplicados

Corporación Mapfre, S.A. está configurada como una sociedad holding, filial de Mapfre Mutualidad de Seguros, que agrupa a las Entidades de Financiación y Compañías de Seguros que se detallan en la página 18 de la memoria. En 1981, ha cambiado su anterior denominación, Central de Inversión y Crédito, S.A., por la actual y ha llevado a cabo una reestructuración consistente principalmente en la enajenación de todas las participaciones en las sociedades distintas de las de carácter financiero, y adquiriendo la mayoría de las acciones de las referidas compañías de seguros, mediante aportación de Mapfre Mutualidad de Seguros en la última ampliación de capital llevada a cabo en 1981.

Los criterios y principios más significativos empleados en la preparación del balance de situación adjunto son los siguientes:

##### a) Criterios de presentación

El balance de situación adjunto se ha confeccionado de acuerdo con los principios de contabilidad que se indican en esta Nota, atendiendo en general al principio del devengo. La Compañía presenta su balance de situación sin consolidar con las sociedades filiales.

##### b) Principios de contabilidad aplicados

###### • Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero de Corporación Mapfre, S.A. se presenta en el balance de situación adjunto con los aumentos o disminuciones que resultarían de aplicar al conjunto de las participaciones en las sociedades filiales criterios de presentación a su valor teórico-contable.

La cartera de valores de sociedades filiales que componen el inmovilizado financiero ha figurado hasta 1981 valorada a su precio de adquisición. En el año 1981, la Compañía ha llevado a cabo una revalorización, no contemplada en la

legislación mercantil española, consistente en incrementar el valor de sus participaciones en 264 millones de pesetas hasta igualar para el conjunto de la cartera el valor teórico-contable de las participaciones, según se desprende de los correspondientes balances de situación al 31 de diciembre de 1981 (véase Nota 2).

###### • Gastos amortizables

La Compañía registra como gastos amortizables aquellos incurridos en relación con las ampliaciones de capital y emisión de bonos. Su amortización se realiza por el método lineal, en un período de 10 años.

###### • Deudores

Las cuentas a cobrar que componen el título de deudores figuran por su valor nominal y representan saldos a cobrar a plazo corto (menos de 18 meses).

###### • Deudas a plazo largo, medio y corto

Las cuentas a pagar se clasifican a efectos del balance de situación adjunto según sus vencimientos en el momento de concertarse y hasta su extinción, figurando de esta manera los bonos convertibles a plazo largo y medio, aún cuando las amortizaciones pendientes tienen vencimientos anuales, siendo el primero en julio de 1982 y el último en julio de 1986. Las deudas a pagar a plazo corto tienen vencimientos inferiores a dieciocho meses.

###### • Cuentas con Sociedades del Grupo

Figuran según su saldo en el activo o pasivo del balance de situación adjunto dentro de los títulos de deudores o deudas a plazo corto, respectivamente.

#### Nota 2. Inmovilizado financiero

Al 31 de diciembre de 1981, la composición de este capítulo del balance de situación era la siguiente:



	% Participación	Miles de pesetas Valor teórico-contable al 31 de diciembre de 1981
Sociedades Sector Financiero:		
Entidades de Financiación en operación ...	74,18	860.062
Entidades de Financiación en período de establecimiento .....	100,00	49.769
Servicios Financieros Mapfre, S.A. ....	100,00	153.935
		1.063.766
Compañías de Seguros:		
Mapfre Vida, S.A. ....	51,73	394.494
Mapfre Industrial, S.A. ....	76,53	498.171
Mapfre Reaseguro, S.A. ....	60,00	202.250
Mapfre Internacional, S.A. ....	52,00	31.034
		1.125.949
		<b>2.189.715</b>

Las sociedades más representativas de las que componen la cartera de valores de Corporación Mapfre, S.A. son las siguientes:

a) Grupo de Entidades de Financiación en operación

Formado por 36 sociedades, en todas ellas Corporación Mapfre, S.A. tiene participación mayoritaria, que varía entre el 51% y el 100%.

Las cifras más significativas al 31 de diciembre de 1981 son las siguientes:

	Millones de pesetas
Inmovilizado material	407
Depósitos constituidos	582
Efectos en cartera	4.247
Efectos devueltos	425
Tesorería	383
Capital desembolsado	964
Reservas y Resultados	547
Préstamos de particulares	2.424
Ajustes periodificación	837
Operaciones de financiación 1981	8.748
Riesgo por efectos descontados	4.027

Las cifras indicadas se desprenden del balance de situación refundido de los correspondientes balances individuales de las 36 Entidades de Financiación que lo componen.

A efectos del cómputo del valor teórico-contable correspondiente a la participación de Corporación Mapfre, S.A. en las Entidades de Financiación, se han considerado ajustes sobre el mencionado balance refundido, originados por la aplicación del criterio del devengo a los ingresos y gastos correspondientes a las operaciones de financiación (257 millones) y por la dotación de una provisión para insolvencias sobre el riesgo pendiente y sobre los efectos devueltos (135 millones).

b) Mapfre Vida, S.A.

Las cifras más significativas al 31 de diciembre de 1981 son las siguientes:

	Millones de pesetas
Inversiones materiales	4.260
Inversiones financieras	5.383
Recibos pendientes	768
Tesorería	1.678
Capital Social	500
Provisiones técnicas Seguro directo	10.713
Cuentas de Actualización	1.156
Primas emitidas 1981	3.655
Siniestros pagados 1981	1.032

c) Mapfre Industrial, S.A.

Las cifras más significativas al 31 de diciembre de 1981 son las siguientes:

	Millones de pesetas
Inversiones materiales	764
Inversiones financieras	848
Recibos pendientes	579
Tesorería	527
Capital social	500
Provisiones técnicas seguro directo	1.740
Primas emitidas 1981	3.295
Siniestros pagados 1981	1.552

Nota 3. Deudores

El saldo del título de deudores en el balance de situación adjunto se compone como sigue:

	Miles de pesetas
Saldos con sociedades del grupo	280.168
Organismos públicos	27.035
Deudores diversos	64.568
	371.771

El saldo con sociedades del grupo se ha originado principalmente por la venta en 1981 de las participaciones de Corporación Mapfre, S.A. en empresas distintas de las de carácter financiero. Los saldos con empresas del grupo no devengan interés, siendo su vencimiento a un plazo inferior a 18 meses.

Los saldos deudores de organismos públicos, corresponden principalmente a retenciones a las Entidades de Financiación en régimen de transparencia fiscal derivadas de rendimientos de capital mobiliario.

Nota 4. Capital, reservas y resultados

La composición al 31 de diciembre de 1981 era la siguiente:

	Miles de pesetas
Capital social	2.356.154
Reservas legales	56.750
Reservas voluntarias	118.190
Prima de emisión de acciones	369.557
Resultados pendientes de aplicación	(543.805)
	2.356.846

Al 31 de diciembre de 1981, el capital social de Corporación Mapfre, S.A. estaba compuesto por 4.712.308 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas.

Durante 1981, tuvieron lugar las siguientes ampliaciones de capital:

	Cambio	Miles de pesetas
Julio 1981 a)	100%	16.428
Julio 1981	125%	328.584
Noviembre 1981 b)	125%	696.807,5
		1.041.819,5

a) Ampliación efectuada con motivo de la conversión de los bonos amortizados en 1981.

b) Mediante estas emisiones se adquirieron por aportación, acciones de Mapfre Vida, S.A. y Mapfre Industrial, S.A., al cambio de 110,8% y 116,6% respectivamente.

El saldo de la cuenta de primas de emisión de acciones se compone al 31 de diciembre de 1981 como sigue:

	Miles de pesetas
Primas de emisión por ampliación de capital	941.547
Amortización de resultados negativos registrados en los años 1978, 1979 y 1980	(571.990)
	369.557

Nota 5. Deudas a plazos largo y medio

El título de deudas a plazos largo y medio del balance de situación adjunto comprende la emisión de bonos convertibles efectuada en 1977 por 150 millones, a un tipo de interés del 13,16%. El detalle de las amortizaciones pendientes es el siguiente:

	Miles de pesetas
Julio 1982	21.428
Julio 1983	21.428
Julio 1984	21.428
Julio 1985	21.428
Julio 1986	21.432
	107.144



Durante 1981 se amortizaron bonos por un importe de 21.428.000 pesetas, de los que se convirtieron en acciones 16.428.000 pesetas (véase Nota 4).

#### Nota 6. Deudas a plazo corto

Al 31 de diciembre de 1981, el título del balance de situación "Deudas a pagar a sociedades filiales" comprende principalmente saldos con Servicios Financieros Mapfre, S.A. de 87 millones por cesión de préstamos y 38 millones a cuenta de ampliaciones de capital de diversas Entidades de Financiación. El capítulo de "Efectos comerciales a pagar" corresponde principalmente a un saldo con Mapfre Industrial, S.A. con motivo de la compra de Mapfre Internacional, S.A. Los vencimientos de los saldos mencionados son inferiores a 18 meses.

#### Nota 7. Situación fiscal

Corporación Mapfre, S.A. presenta su declaración de impuestos de sociedades de forma individual sin consolidar con sus filiales. A efectos de la declaración del Impuesto de Sociedades, la Compañía presenta su inmovilizado financiero valorado al coste de adquisición, incrementado por la revalorización mencionada en la Nota 1.

La mayor parte de las Entidades de Financiación filiales optaron en 1979 por acogerse al régimen de transparencia fiscal. De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Impuesto de Sociedades en relación con dicho régimen, se han integrado en las bases imponibles de Corporación Mapfre, S.A. los beneficios y pérdidas obtenidos a partir de 1979 por las Entidades de Financiación transparentes. Las imputaciones de beneficios provenientes de estas sociedades no han dado origen a pago de cuotas, por haber sido compensadas con pérdidas acumuladas. Aunque en opinión de los asesores de Corporación Mapfre, S.A., la Compañía está actuando en esta materia dentro de la legalidad, posibles interpretaciones diferentes de la normativa aplicable al régimen de transparencia fiscal podrían dar lugar a contingencias no susceptibles de cuantificación, que podrían afectar a la valoración de las Entidades de Financiación.

Al 31 de diciembre de 1981, la Compañía tiene registradas en cuentas de orden las siguientes pérdidas compensables fiscalmente,

sin incluir las que podrían corresponder al ejercicio 1981:

	Miles de pesetas
Bases negativas:	
1978	34.824
1979	451.931
1980	56.229
	542.984

Corporación Mapfre, S.A. tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los dos últimos ejercicios.

#### Nota 8. Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 1981, Corporación Mapfre, S.A. tenía concedidos avales por un importe de 4.770 millones de pesetas de los que 4.213 millones lo son a Entidades de Financiación filiales, en garantía de líneas de descuento y crédito bancarios. El resto de los avales lo son a favor de diversas sociedades ligadas al grupo. Dichos avales devengan, por regla general, una comisión del 1% anual. El mencionado importe de 4.770 millones se encuentra registrado en Cuentas de Orden.

#### Nota 9. Compromisos

Al 31 de diciembre de 1981, Corporación Mapfre, S.A. tiene compromisos por capitales pendientes de desembolsar en diversas Entidades de Financiación por 87 millones de pesetas.

El Consejo de Administración de Corporación Mapfre, S.A. tiene el propósito de proponer a la Junta General de accionistas, la realización de una aportación anual al capital de la Fundación Mapfre por importe igual al 5% de los dividendos que Corporación Mapfre, S.A. reparta cada año a sus accionistas.

## ARTHUR YOUNG & COMPANY

ORENSE, 4 - PLANTA 8ª

MADRID, 20

TELEX 22881  
TEL. 455 06 00

CABLES ARTHYOUNG

A los Accionistas y  
Consejo de Administración de  
CORPORACION MAPFRE, S.A.

Hemos examinado el balance de situación de Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 1981. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Corporación Mapfre, S.A. forma parte de un Grupo de Sociedades que están directa o indirectamente relacionadas y dependen de Mapfre Mutualidad de Seguros. Con algunas sociedades del Grupo, la Compañía ha realizado operaciones cuyos conceptos y términos se detallan en las Notas 3, 6 y 8.

Como se indica en la Nota 1, en 1981 la Compañía ha variado el método de valoración de las participaciones que componen su inmovilizado financiero, pasando de un valor de coste, a ser valoradas de acuerdo con el valor teórico-contable de las mismas.

Como se indica en la Nota 7, podrían existir contingencias no susceptibles de cuantificación, derivadas de diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las Sociedades filiales acogidas al régimen de transparencia fiscal que, en su caso, darían lugar a una valoración diferente de las mismas.

En nuestra opinión, sujeto a lo expresado en el párrafo anterior, el balance de situación adjunto presenta razonablemente la situación financiera de Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 1981, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 y que consideramos aceptables.

La Compañía ha adoptado la política de presentar anualmente información financiera auditada, encargándonos como parte inicial de este proceso una auditoría de su balance de situación al 31 de diciembre de 1981. La cuenta de resultados del ejercicio 1981 no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto no expresamos una opinión sobre la misma.

Madrid, 5 de mayo de 1982

Arthur Young & Company



# INFORME DE LOS CENSORES DE CUENTAS

ELIAS DACHARY JUSUE y D. TOMAS COLOGAN Y ASCANIO, Accionistas Censores de Cuentas de CORPORACION MAPFRE, S.A. para el ejercicio 1981 designados en la Junta General Ordinaria celebrada el día 27 de junio de 1981.

HACEMOS CONSTAR:

Que, examinado el Balance cerrado a 31 de diciembre de 1981 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del mismo ejercicio, y cotejados ambos con las operaciones reflejadas en los libros de contabilidad que les han sido exhibidos por el Consejo de Administración de la sociedad como comprensivos de todas las operaciones realizadas durante dicho año, resulta concordar con las mismas, encontrándose correctos los criterios de valoración y amortización adoptados en el citado ejercicio.

Y para que conste, a los efectos del artículo 108 de la vigente Ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, firmamos el presente Informe en Madrid, a treinta de abril de mil novecientos ochenta y dos.

D. ELIAS DACHARY JUSUE

D. TOMAS COLOGAN Y ASCANIO

# PROPUESTAS DE ACUERDOS

## Junta General Ordinaria

1. Aprobar la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1981 y la gestión del Consejo de Administración.
2. Amortizar la pérdida del ejercicio, en cuanto a 369.557.537 pesetas con cargo a la Reserva de Prima de Emisión de Acciones; en cuanto a 118.190.105 pesetas con cargo a la Reserva Voluntaria; y el resto con cargo a la Reserva Legal.
3. Aceptar la dimisión del Consejero D. Angel Galán y Galindo, agradeciéndole los servicios prestados.  
Reelegir por un nuevo período de cinco años al Consejero D. José Joaquín Márquez y Alvarez de Toledo y designar nuevos Consejeros a Mr. Dewey P. Clark y D. Gregorio Martín Rodríguez.
4. Nombrar Accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio 1982.
5. Ratificar la solicitud de admisión a cotización oficial en Bolsa de las acciones números 2.224.259 a 4.712.308 de la sociedad.

## Junta General Extraordinaria

1. Autorizar al Consejo de Administración para que pueda ampliar el capital social, en una o varias veces y de la forma que estime conveniente, hasta el 50 por 100 del actual capital social, sin necesidad de previa autorización, de conformidad con el artículo 96 de la Ley de Sociedades Anónimas; modifique, en consecuencia el artículo 3.º de los estatutos sociales; y solicite la admisión a cotización oficial en Bolsa de las acciones emitidas. Esta autorización anula la anterior únicamente en la parte en que no se ha hecho uso de ella.
2. Autorizar al Consejo de Administración para que pueda emitir y poner en circulación obligaciones, bonos u otros títulos de renta fija simples o convertibles en acciones, en la cuantía, forma y condiciones que estime convenientes, con límite máximo global de 2.000 millones de pesetas; para que, en su caso, aumente el capital como consecuencia de la conversión en acciones de los bonos que se emitan y modifique, consecuentemente, el artículo 3.º de los estatutos sociales; y para que solicite la admisión a cotización oficial en Bolsa de los títulos de renta fija y de las acciones que se emitan en virtud de esta autorización, que anula la anteriormente existente en la parte en que no se ha hecho uso de ella.
3. Ratificar el convenio celebrado con fecha 17 de diciembre de 1981 con la FUNDACION MAPFRE sobre condiciones de utilización del nombre MAPFRE por la sociedad y sus entidades filiales.



# INFORMACION COMPLE- MENTARIA

## DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD

### Información general

★ CORPORACION MAPFRE, S.A. fue constituida en Barcelona el día 10 de noviembre de 1940 en escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CREDITO, S.A.

Por acuerdo de Junta General de fecha 15 de junio de 1966 cambió su denominación por la de CENTRAL DE INVERSION Y CREDITO, S.A. y por acuerdo de Junta General de 27 de junio de 1981, por la actual.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 5.499 general, 4.587 de la Sección 3.ª del Libro de Sociedades, hoja n.º 352.

★ El domicilio social y oficinas centrales se sitúa en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, km. 3.800 (Urbanización Pinar del Plantío) donde pueden consultarse los estatutos sociales, estados económico-financieros y demás documentos citados en esta Memoria.

★ Su objeto social, de acuerdo con el artículo 2.º de los estatutos sociales, consiste en las operaciones propias de las compañías de crédito enumeradas en el artículo 175 del Código de Comercio vigente. Asimismo, podrá adquirir, gravar y enajenar muebles e inmuebles y constituir, aceptar, modificar y cancelar hipotecas y demás derechos reales. Por acuerdo de la Junta General de Accionistas podrá dedicarse a cualquier otra actividad de lícito comercio.

★ La convocatoria de las Juntas Generales de accionistas se lleva a cabo con una antelación mínima de quince días mediante anuncio en el Boletín Oficial del Estado y un periódico de Madrid. La Junta General Ordinaria de este ejercicio tendrá lugar en el domicilio social el día 29 de mayo de 1982.

### Capital Social

★ El capital suscrito y totalmente desembolsado es de 2.356.154.000 pesetas, representado por 4.712.308 acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una.

De acuerdo con autorización concedida en la Junta General de 27 de junio de 1981, el Consejo de Administración está facultado para acordar ampliaciones hasta 657.167.000 pesetas.

★ Existen en circulación bonos convertibles emitidos por la sociedad (emisión de 15 de julio de 1977) por valor nominal de 107.144.000 pesetas. Estos bonos serán amortizados por partes iguales, mediante sorteo, los días 15 de julio de 1983, 84, 85, 86 y 87.

Podrán convertirse en acciones estimándose las obligaciones a la par y las acciones que se emitan al tipo que resulte de rebajar un 18% a la cotización media de las acciones de la

sociedad en la Bolsa de Madrid durante el trimestre abril, mayo y junio del año de que se trate, con el límite mínimo de la par.

El consejo está autorizado, por acuerdo de la Junta General de 28 de junio de 1977 para emitir obligaciones o bonos, simples o convertibles, por importe máximo de 570.000.000 pesetas.

★ Las ampliaciones acordadas en los últimos años han sido las siguientes:

Capital anterior	Ampliaciones			
	Fecha	Nominal	Cambio	Nuevo Capital
690.222.000	5.77	51.197.000	198%	741.419.000
741.419.000	10.78	370.710.000	80%	1.112.129.000
1.112.129.000	7.80	202.205.500	150%	1.314.334.500
1.314.334.500	7.81	328.584.000	125%	1.642.918.500
1.642.918.500	7.81	16.428.000	100%	1.659.346.500
1.659.346.500	11.81	110.623.500	125%	1.769.970.000
1.769.970.000	11.81	586.184.000	125%	2.356.154.000

### Participaciones

★ Los datos estadísticos anexos a esta memoria detallan las participaciones directas e indirectas superiores al 25% en el capital de otras sociedades.

★ Es conocida como participación mayoritaria en el capital de CORPORACION MAPFRE, S.A. la de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS; no existen otras participaciones que superen el 25% en el capital de la Corporación.

### Representación, gestión y control

★ El Consejo de Administración está compuesto en su mayoría por Consejeros y altos ejecutivos del Grupo MAPFRE. Como excepción, D. Angel Galán y Galindo, Consejero durante el ejercicio 1981, es Secretario Técnico de la Confederación de Cajas de Ahorro.

★ Los nuevos Consejeros cuya designación se propone son Mr. Dewey P. Clark, Vicepresidente de PRUDENTIAL REINSURANCE CO. y D. Gregorio Martín Rodríguez, Director de Inversiones de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

★ Ninguno de los Consejeros tienen participaciones a título particular en el capital de la sociedad; no han participado en operaciones inhabituales de la misma; ni han recibido préstamos o avales de la sociedad.

★ El endeudamiento a largo plazo de la sociedad se limita a las obligaciones convertibles en circulación, cuyos titulares actuales no se conocen por su condición de títulos al portador.

A corto plazo figuraban en balance como pendientes de pago 159.089.178 pesetas por operaciones corrientes, de los que 125.000.000 pesetas corresponden a saldos con empresas filiales de la CORPORACION y 34.089.178 pesetas a otros acreedores.



Balance de Situación Refundido de las

Activo	Miles de pesetas
Inmovilizado material	
— Edificios y otras construcciones .....	286.472
— Instalaciones .....	40.462
— Elementos de transporte .....	1.639
— Mobiliario y equipos procesos inform	
— Mobiliario y equipos procesos informativos .....	102.275
— Amortización acumulada .....	(66.757)
Inmovilizado ajeno a la explotación .....	42.694
Inmovilizado financiero	
— Títulos con cotización oficial .....	5.263
— Títulos sin cotización oficial .....	4.278
— Préstamos .....	4.650
— Fianzas y depósitos constituidos .....	581.997
Gastos amortizables .....	9.996
Deudores	
— Efectos comerciales .....	4.246.519
— Deudores morosos y ef. impagados .....	424.738
— Otros deudores .....	33.596
— Deudores y efectos dudoso cobro .....	70.992
— Provisión para insolvencias .....	(71.056)
— Cuentas financieras	
— Bancos e instituciones de crédito .....	378.362
— Otras inversiones financieras .....	95.491
Situaciones transitorias de financiación	
— Desembolsos pendientes suscripción acc .....	64.385
Ajustes por Periodificación .....	8.723
Suma .....	6.264.719
Cuentas de orden	
— Efectos descontados .....	4.027.701
— Avalos recibidos .....	4.653.063
Total .....	14.945.483

Entidades de Financiación al 31-12-81

Pasivo	Miles de Pesetas
Capital .....	1.028.000
Reservas	
— Prima emisión de acciones .....	4.036
— Regulación de balance .....	170.681
— Reservas legales .....	316.828
— Reservas voluntarias .....	55.825
Previsiones .....	837.845
Deudas a plazo largo y medio	
— Préstamos de entidades Financieras .....	904.883
— Préstamos de particulares .....	2.424.469
Deudas a plazo corto	
— Efectos comerciales a pagar .....	78.202
— Hacienda y otras entidades públicas .....	53.341
— Organismos de la Seguridad Social .....	6.700
— Otros acreedores .....	147.742
Ajustes por periodificación .....	47.134
Resultado del ejercicio .....	189.033
Suma .....	6.264.719
Cuentas de orden	
— Riesgo por efectos descontados .....	4.027.701
— Acreedores por avalos .....	4.653.063
Total .....	14.945.483

Amortizaciones y cargas financieras (miles de pesetas)

Concepto	1981	Previsto 1982	Previsto 1983	Previsto 1984
Amortizaciones				
— Inmovilizado material .....	873	427	—	—
— Inmovilizado inmaterial .....	6.772	9.500	12.000	12.000
Bonos en circulación				
— Amortización .....	21.428	21.428	21.428	21.428
— Intereses .....	16.917	14.098	11.279	8.460
Total .....	45.990	45.453	44.707	41.888



Información sobre Sociedades Participadas

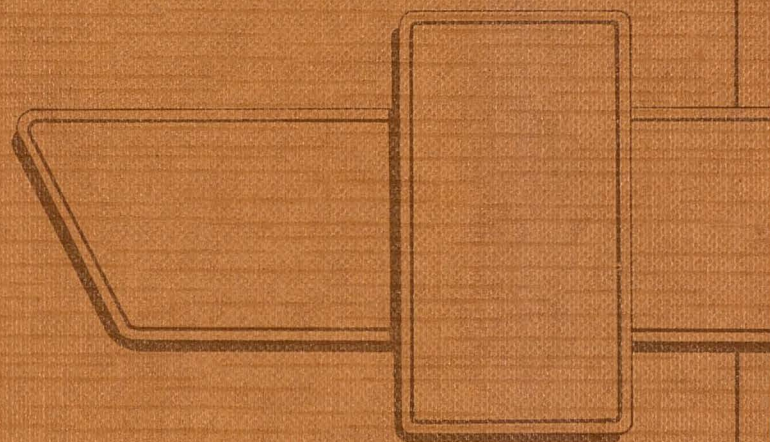
Razón social	Participación en su capital (%)			Capital		Reservas
	Directa	Indirecta	Total	Suscrito	Desemb.	
<u>Entidades de Seguros</u>						
Mapfre Industrial .....	76,5	—	76,5	500	500	90,6
Mapfre Internacional .....	52	—	52	50	50	2,5
Mapfre Reaseguros .....	60	30,6	90,6	500	302	4,4
Mapfre Vida .....	51,7	19,6	71,3	500	500	950,9
<u>Entidades de financiación</u>						
Serv. Financ. Mapfre .....	100	—	100	150	150	3,2
Organización Financiera .....	100	—	100	16,8	16,8	—
Financiera del Duranguesado .....	57,5	—	57,5	15	15	7
C.F. de Guipúzcoa .....	51	—	51	15	15	14,5
C.F. de Cuenca .....	100	—	100	21,6	21,6	0,1
C.F. de Aragón .....	100	—	100	15	15	6,
C. Alavesa de Crédito .....	60	—	60	15	15	26,8
C. Alicantina de Crédito .....	67,8	—	67,8	20	20	15
C. Almeriense .....	65	—	65	15	15	10,4
C. Extremeña de Crédito .....	97,6	—	97,6	25	25	8,8
C. Balear de Crédito .....	100	—	100	15	15	—
C. Catalana de Crédito .....	100	—	100	50	50	32,3
C. Burgalesa de Crédito .....	51	—	51	15	15	14,1
C. Cacereña de Crédito .....	68	—	68	15	15	0,7
C. Castellonense de Crédito .....	100	—	100	15	15	1
C. Gaditana de Crédito .....	75,7	—	75,7	25	25	11,6
C. Manchega de Crédito .....	100	—	100	25	20	5,4
C. Cordobesa de Crédito .....	55	—	55	25	25	14,5
C. Coruñesa de Crédito .....	81,7	—	81,7	20	20	13,3
C. Gerundense de Crédito .....	72	—	72	15	15	5,3
C. Granadina de Crédito .....	100	—	100	25	25	5,1
C.F. Henares de Crédito .....	70	—	70	25	20	10,3
C. Guipuzcoana de Crédito .....	51	—	51	15	15	20,2
C. Lienennse de Crédito .....	51	—	51	25	25	7,4
C. Riojana de Crédito .....	52,2	—	52,2	25	25	7,7
C. Lucense de Crédito .....	51	—	51	15	15	6,3
C. Madrileña de Crédito .....	100	—	100	75	75	45
C. Malagueña de Crédito .....	74	—	74	25	25	18,1
C. Murciana de Crédito .....	55	—	55	15	15	21,9
C. Navarra de Crédito .....	51,6	—	51,6	100	75	45,8
C. Asturiana de Crédito .....	51,4	—	51,4	33	33	15,5
C. Canaria de Crédito .....	93,4	—	93,4	50	50	21,9
C. Viguesa de Crédito .....	96	—	96	15	15	15,3
C. Tinerfeña de Crédito .....	55	—	55	35	35	24,3
C. Montañesa de Crédito .....	100	—	100	25	25	6,7
C. Sevillana de Crédito .....	90,4	—	90,4	50	39,4	8,4
C. Tarraconense de Crédito .....	100	—	100	25	25	4
C. Toledana de Crédito .....	100	—	100	15	15	—
C. Valenciana de Crédito .....	84,3	—	84,3	50	32,5	22,7
C. Castellana de Crédito .....	51	—	51	35	33,7	17,9
C. Vizcaína de Crédito .....	54,6	—	54,6	40	40	18,7
C. Zaragozana de Crédito .....	80	—	80	15	15	13,4
Anaitasuna de Financ. ....	—	26	26	15	15	14,4
Tolosana de Financ. ....	—	27,5	27,5	15	15	11,1



02  
CO  
ME



# MEMORIA 1981

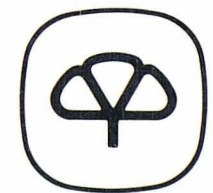


CORPORACION  
**MAPFRE S.A.**



R 046920

# MEMORIA 1981



CORPORACION  
**MAPFRE S.A.**



# CONSEJO DE ADMINISTRACION

## Presidente:

D. Ignacio Hernando de Larramendi y Montiano

## Vocales:

D. Carlos Alvarez Jiménez  
D. Julio Castelo Matrán  
Mr. Dewey P. Clark  
D. José María Cobos Bridgman  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
D. Gaspar Fernanz Yubero  
D. José Joaquín Márquez y Alvarez de Toledo  
D. Gregorio Martín Rodríguez  
D. Filomeno Mira Candel  
D. José Antonio Rebuelta García

## Director General:

D. Luis Leguina Cebreiros

## Secretario:

D. Alberto Manzano Martos

# MEMORIA 1981

## Actividades principales

Durante 1981 se ha completado el proceso de reestructuración de la sociedad iniciado en 1978. Merecen destacarse como aspectos más importantes:

- ★ La enajenación o liquidación de todas las participaciones en sociedades distintas de las de carácter financiero, ejecutando el plan del que se dio cuenta en la memoria del año anterior.
- ★ La elevación del capital social hasta 2.356 millones de pesetas, como consecuencia de las ampliaciones aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de 29 de junio y 30 de octubre de 1981.
- ★ El cambio de la denominación social por la de CORPORACION MAPFRE, S.A. y el traslado de su domicilio al edificio MAPFRE en Majadahonda.
- ★ La aportación a la Corporación, como consecuencia de la ampliación de capital última, de la mayoría de las acciones de las sociedades MAPFRE VIDA, S.A. y MAPFRE INDUSTRIAL, S.A.
- ★ La completa eliminación del endeudamiento directo de la sociedad, con excepción de los bonos convertibles en circulación.
- ★ La reestructuración del Consejo de Administración para acentuar su vinculación institucional a MAPFRE.
- ★ La incorporación como nuevos socios institucionales de tres importantes entidades: PRUDENTIAL RE, entidad reaseguradora de EE.UU. que participa con un 8%; la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con un 8,5 % ; y la SOCIETE ANONYME FRANCAISE DE REASSURANCES (SAFR), con una participación del 1,5%.

El conjunto de estas medidas representa para la sociedad un avance importante en el proceso de consolidación patrimonial e institucional, como entidad del Grupo MAPFRE en la que se concentran las principales inversiones, con importantes perspectivas de futuro y posibilidades de expansión de sus actividades.

## Inversiones

Durante el ejercicio 1981, CORPORACION MAPFRE ha llevado a cabo las siguientes inversiones:



- a) Adquisición, por aportación en la ampliación de capital aprobada en la Junta General Extraordinaria de 30 de octubre de 1981, de 38.264 acciones de MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. y 258.671 acciones MAPFRE VIDA, S.A., que se valoraron en 445,9 y 286,8 millones respectivamente.
- b) Adquisición de la totalidad de las acciones de NERVION REASEGUROS, S.A., cambio de su nombre social por el de MAPFRE REASEGURO, S.A. y ampliación de su capital hasta 500 millones suscritos y 302 desembolsados, que han sido suscritos por la CORPORACION MAPFRE y por MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. La inversión efectiva de la Corporación en esta sociedad asciende a 202,3 millones de pesetas que representan el 60% del capital social, siendo titular del restante 40% MAPFRE INDUSTRIAL, S.A.
- c) Compra del 52% de las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. (MAPFREX), sociedad de cartera extranjera que participa en dos entidades aseguradoras, con una inversión efectiva de 27 millones de pesetas.
- d) Diversas ampliaciones de capital de las Entidades de Financiación participadas, con una inversión efectiva de 85,3 millones.
- e) Constitución de dos nuevas Entidades de Financiación, ALBACENSE DE CREDITO, S.A. y CENTRAL FINANCIERA DE CUENCA, S.A., con una inversión efectiva de 24,2 millones de pesetas.

Después de estas operaciones, el patrimonio de la CORPORACION MAPFRE está constituido por participaciones mayoritarias en 38 Entidades de Financiación de carácter provincial y regional y 4 sociedades del sector asegurador: MAPFRE VIDA, S.A., MAPFRE INDUSTRIAL, S.A., MAPFRE REASEGURO, S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.

La inversión total en el conjunto de las Entidades de Financiación representan una participación promedia del 74% y en todos los casos mayoritaria. Los fondos propios de estas sociedades (capital y reservas) superan a fin de 1981 los 1.600 millones y sus activos realizables exceden de 4.500 millones.

La inversión en entidades aseguradoras representan el control mayoritario

de las cuatro sociedades mencionadas, que a finales de año tenían unos fondos propios (capital y reservas) de 2.268 millones y un activo patrimonial superior a los 14.000 millones, de los que 5.000 corresponden a inversiones en inmuebles.

#### Actividad de las Empresas Participadas

★ Las ENTIDADES DE FINANCIACION han mantenido en 1981 resultados positivos y una actividad creciente, a pesar de las adversas condiciones del mercado y encarecimiento de los costes de refinanciación, especialmente los bancarios. El volumen de nuevos créditos concedidos ha sido de 8.747 millones, cifra satisfactoria dadas las dificultades del sector del automóvil en que principalmente operan.

El beneficio conjunto ha ascendido a 189 millones de pesetas, que representan el 19,6% del capital desembolsado, de los que 128 corresponden a la participación de la Corporación. La morosidad ha representado el 0,62% de los créditos vencidos, cifras que se mantienen en límites adecuados a las entidades de su naturaleza.

En el último trimestre del ejercicio, coincidiendo con el inicio de la nueva etapa de Coporación MAPFRE, se ha puesto en marcha un plan de actuación operativa de las Entidades de Financiación con el objetivo de reducir sustancialmente sus costes de gestión y refinanciación, para una mejora en su línea de actuación comercial, que permita hacer frente a la creciente competencia de otras instituciones financieras. Esta nueva orientación está basada en el aprovechamiento y coordinación con la estructura territorial de oficinas de MAPFRE y en la progresiva reducción de las fuentes tradicionales de refinanciación, sustituyéndolas por otras con mayor garantía de estabilidad y coste reducido.

★ MAPFRE VIDA, S.A. ha cerrado un excelente ejercicio, con una emisión de primas de 3.788 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 34% respecto al año anterior. Sus reservas técnicas a finales de años se

situaban en 10.711 millones de pesetas y su balance presenta un beneficio de 42,4 millones de pesetas, pese haber financiado los costes de adquisición de 754 millones de pesetas de nueva producción.

MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. ha tenido en 1981 una emisión de 3.732 millones de pesetas con crecimiento del 37% respecto al año anterior y ha mejorado sustancialmente su índice de siniestralidad, que ha sido del 43%. El beneficio asciende a 59,1 millones, lo que le permite repartir un dividendo del 8%, igual que MAPFRE VIDA, S.A. Además, esta entidad ha dado un importante beneficio a sus reaseguradores, aspecto que destaca por el deterioro de resultados en las reaseguradoras de casi todo el mundo.

Estas dos entidades son probablemente las que han logrado un incremento más importante en 1981 de todo el seguro español promedio (con excepción de las entidades de asistencia sanitaria) cuyo incremento fue del 17% en conjunto.

★ MAPFRE REASEGURO, S.A., en la que se ha integrado el equipo directivo y de personal que administraba anteriormente las operaciones de reaseguro aceptado de MAPFRE INDUSTRIAL, S.A., ha llevado a cabo las actividades necesarias para comenzar el 1 de enero de 1982 sus operaciones en la órbita de MAPFRE y ha suscrito ya contratos con cedentes que le aseguran una suscripción de casi 3.000 millones de primas, de las que se espera contabilizar casi 1.000 millones en 1982. Este volumen de operaciones la situará probablemente como la segunda reaseguradora española.

#### Información económica-financiera

El balance y cuenta de resultados del ejercicio reflejan una pérdida de 543,8 millones, consecuencia de la decisión, señalada en la Junta General de 1980, de llegar en este ejercicio a la completa materialización de las pérdidas de entidades filiales liquidadas o vendidas. Se propone que sea amortizada con cargo a Reservas.

Con ello queda completada la etapa de

reestructuración y saneamiento financiero llevada a cabo en los últimos años y la sociedad recuperará una línea de beneficio regular por los ingresos que reciba de sus sociedades participadas. Las previsiones analizadas para el ejercicio 1982 así lo confirman y permiten esperar fundadamente que a finales de este ejercicio se reinicie el pago de dividendos a los accionistas.

Merece destacarse que por primera vez el balance de la Corporación y todas sus entidades participadas se presenta auditado por la firma internacional ARTHUR YOUNG & CO., práctica ésta que el Consejo de Administración tiene intención de mantener regularmente en el futuro.

#### Proyectos y perspectivas

Como proyecto para 1982, ya realizado cuando se redacta esta Memoria, debe destacarse la constitución de MAPFRE FIANZAS, S.A. Esta sociedad, en la que la Corporación ha suscrito en 55% del capital y el resto MAPFRE INDUSTRIAL, S.A., actuará una vez sea autorizada por el Ministerio de Hacienda, como compañía especializada en seguros de caución y alguna modalidad de crédito, partiendo de la importante labor realizada en este campo en los últimos años por MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. Inicialmente ha sido constituida con un capital de 100 millones suscritos, desembolsado en su 50 por 100, que se ampliará una vez se haya obtenido su inscripción en el registro de entidades asguradoras, a 200 millones de capital suscrito y 100 millones desembolsados.

Es intención del Consejo de Administración ampliar la participación actual en MAPFRE VIDA, S.A. y MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. y continuar potenciado y desarrollando territorialmente el sector de Entidades de Financiación, con la constitución de nuevas sociedades.

En función de estos proyectos, el Consejo estudia la conveniencia de una ampliación del capital en 1982, para mantener con rigurosidad la decisión de que la Corporación financie totalmente sus inversiones con fondos propios y aumentar sus inversiones en el sector de seguros, al que principalmente está vinculado el nombre de MAPFRE.



# Balance de Situación al 31 de diciembre de 1981

Activo	Miles de Pesetas	Pasivo	Miles de Pesetas
Inmovilizado Material		Capital, reservas y resultados (Nota 4)	
Mobiliario y enseres ..	8.727	Capital Social .....	2.356.154
Menos: Amortización	(8.300) 427	Reservas legales .....	56.750
		Reservas voluntarias ..	118.190
Gastos amortizables		Prima de emisión de acciones .....	369.557
Gastos de ampliación de capital .....	47.315	Resultados pendientes de aplicación .....	(543.805) 2.356.846
Inmovilizado Financiero (Nota 2)		Deudas a plazo largo y medio (Nota 5)	
Títulos sin cotización oficial .....	2.189.715	Obligaciones y bonos circulación .....	107.144
Deudores (Nota 3)		Deudas a plazo corto (Nota 6)	
Efectos comerciales a cobrar .....	52.125	Hacienda Pública .....	7.579
Hacienda Pública .....	27.035	Otros acreedores .....	810
Deudores diversos .....	14.567	Efectos comerciales a pagar .....	25.700
Cuentas a cobrar .....	278.044 371.771	Cuentas a pagar a Sociedades filiales .....	125.000 159.089
Cuentas financieras			
Bancos .....	13.851		
<b>Total activo .....</b>	<b>2.623.079</b>	<b>Total pasivo .....</b>	<b>2.623.079</b>
Cuentas de orden (Notas 7 y 8)	5.312.928	Cuentas de Orden (Notas 7 y 8)	5.312.928
<b>Total .....</b>	<b>7.936.007</b>	<b>Total .....</b>	<b>7.936.007</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31-12-81

Debe	Pesetas	Haber	Pesetas
Gastos generales .....	31.300.023	Dividendos .....	127.348.500
Gastos financieros .....	38.627.472	Comisiones por avales .....	40.144.720
Contribuciones e impuestos .....	154.355	Intereses de préstamos .....	1.335.426
Amortizaciones .....	7.645.225	Varios .....	612.326
Resultados extraordinarios .....	635.519.299	Resultado del ejercicio .....	543.805.402
<b>Total .....</b>	<b>713.246.374</b>	<b>Total .....</b>	<b>713.246.374</b>

## Notas al Balance

### Nota 1. Criterios de presentación y principios de contabilidad aplicados

Corporación Mapfre, S.A. está configurada como una sociedad holding, filial de Mapfre Mutualidad de Seguros, que agrupa a las Entidades de Financiación y Compañías de Seguros que se detallan en la página 18 de la memoria. En 1981, ha cambiado su anterior denominación, Central de Inversión y Crédito, S.A., por la actual y ha llevado a cabo una reestructuración consistente principalmente en la enajenación de todas las participaciones en las sociedades distintas de las de carácter financiero, y adquiriendo la mayoría de las acciones de las referidas compañías de seguros, mediante aportación de Mapfre Mutualidad de Seguros en la última ampliación de capital llevada a cabo en 1981.

Los criterios y principios más significativos empleados en la preparación del balance de situación adjunto son los siguientes:

#### a) Criterios de presentación

El balance de situación adjunto se ha confeccionado de acuerdo con los principios de contabilidad que se indican en esta Nota, atendiendo en general al principio del devengo. La Compañía presenta su balance de situación sin consolidar con las sociedades filiales.

#### b) Principios de contabilidad aplicados

##### • Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero de Corporación Mapfre, S.A. se presenta en el balance de situación adjunto con los aumentos o disminuciones que resultarían de aplicar al conjunto de las participaciones en las sociedades filiales criterios de presentación a su valor teórico-contable.

La cartera de valores de sociedades filiales que componen el inmovilizado financiero ha figurado hasta 1981 valorada a su precio de adquisición. En el año 1981, la Compañía ha llevado a cabo una revalorización, no contemplada en la

legislación mercantil española, consistente en incrementar el valor de sus participaciones en 264 millones de pesetas hasta igualar para el conjunto de la cartera el valor teórico-contable de las participaciones, según se desprende de los correspondientes balances de situación al 31 de diciembre de 1981 (véase Nota 2).

##### • Gastos amortizables

La Compañía registra como gastos amortizables aquellos incurridos en relación con las ampliaciones de capital y emisión de bonos. Su amortización se realiza por el método lineal, en un período de 10 años.

##### • Deudores

Las cuentas a cobrar que componen el título de deudores figuran por su valor nominal y representan saldos a cobrar a plazo corto (menos de 18 meses).

##### • Deudas a plazo largo, medio y corto

Las cuentas a pagar se clasifican a efectos del balance de situación adjunto según sus vencimientos en el momento de concertarse y hasta su extinción, figurando de esta manera los bonos convertibles a plazo largo y medio, aún cuando las amortizaciones pendientes tienen vencimientos anuales, siendo el primero en julio de 1982 y el último en julio de 1986. Las deudas a pagar a plazo corto tienen vencimientos inferiores a dieciocho meses.

##### • Cuentas con Sociedades del Grupo

Figuran según su saldo en el activo o pasivo del balance de situación adjunto dentro de los títulos de deudores o deudas a plazo corto, respectivamente.

### Nota 2. Inmovilizado financiero

Al 31 de diciembre de 1981, la composición de este capítulo del balance de situación era la siguiente:



	% Participación	Miles de pesetas Valor teórico-contable al 31 de diciembre de 1981
Sociedades Sector Financiero:		
Entidades de Financiación en operación ...	74,18	860.062
Entidades de Financiación en período de establecimiento .....	100,00	49.769
Servicios Financieros Mapfre, S.A. ....	100,00	153.935
		1.063.766
Compañías de Seguros:		
Mapfre Vida, S.A. ....	51,73	394.494
Mapfre Industrial, S.A. ....	76,53	498.171
Mapfre Reaseguro, S.A. ....	60,00	202.250
Mapfre Internacional, S.A. ....	52,00	31.034
		1.125.949
		2.189.715

Las sociedades más representativas de las que componen la cartera de valores de Corporación Mapfre, S.A. son las siguientes:

a) Grupo de Entidades de Financiación en operación

Formado por 36 sociedades, en todas ellas Corporación Mapfre, S.A. tiene participación mayoritaria, que varía entre el 51% y el 100%.

Las cifras más significativas al 31 de diciembre de 1981 son las siguientes:

	Millones de pesetas
Inmovilizado material	407
Depósitos constituidos	582
Efectos en cartera	4.247
Efectos devueltos	425
Tesorería	383
Capital desembolsado	964
Reservas y Resultados	547
Préstamos de particulares	2.424
Ajustes periodificación	837
Operaciones de financiación 1981	8.748
Riesgo por efectos descontados	4.027

Las cifras indicadas se desprenden del balance de situación refundido de los correspondientes balances individuales de las 36 Entidades de Financiación que lo componen.

A efectos del cómputo del valor teórico-contable correspondiente a la participación de Corporación Mapfre, S.A. en las Entidades de Financiación, se han considerado ajustes sobre el mencionado balance refundido, originados por la aplicación del criterio del devengo a los ingresos y gastos correspondientes a las operaciones de financiación (257 millones) y por la dotación de una provisión para insolvencias sobre el riesgo pendiente y sobre los efectos devueltos (135 millones).

b) Mapfre Vida, S.A.

Las cifras más significativas al 31 de diciembre de 1981 son las siguientes:

	Millones de pesetas
Inversiones materiales	4.260
Inversiones financieras	5.383
Recibos pendientes	768
Tesorería	1.678
Capital Social	500
Provisiones técnicas Seguro directo	10.713
Cuentas de Actualización	1.156
Primas emitidas 1981	3.655
Siniestros pagados 1981	1.032

c) Mapfre Industrial, S.A.

Las cifras más significativas al 31 de diciembre de 1981 son las siguientes:

	Millones de pesetas
Inversiones materiales	764
Inversiones financieras	848
Recibos pendientes	579
Tesorería	527
Capital social	500
Provisiones técnicas seguro directo	1.740
Primas emitidas 1981	3.295
Siniestros pagados 1981	1.552

Nota 3. Deudores

El saldo del título de deudores en el balance de situación adjunto se compone como sigue:

	Miles de pesetas
Saldos con sociedades del grupo	280.168
Organismos públicos	27.035
Deudores diversos	64.568
	371.771

El saldo con sociedades del grupo se ha originado principalmente por la venta en 1981 de las participaciones de Corporación Mapfre, S.A. en empresas distintas de las de carácter financiero. Los saldos con empresas del grupo no devengan interés, siendo su vencimiento a un plazo inferior a 18 meses.

Los saldos deudores de organismos públicos, corresponden principalmente a retenciones a las Entidades de Financiación en régimen de transparencia fiscal derivadas de rendimientos de capital mobiliario.

Nota 4. Capital, reservas y resultados

La composición al 31 de diciembre de 1981 era la siguiente:

	Miles de pesetas
Capital social	2.356.154
Reservas legales	56.750
Reservas voluntarias	118.190
Prima de emisión de acciones	369.557
Resultados pendientes de aplicación	(543.805)
	2.356.846

Al 31 de diciembre de 1981, el capital social de Corporación Mapfre, S.A. estaba compuesto por 4.712.308 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas.

Durante 1981, tuvieron lugar las siguientes ampliaciones de capital:

	Cambio	Miles de pesetas
Julio 1981 a)	100%	16.428
Julio 1981	125%	328.584
Noviembre 1981 b)	125%	696.807,5
		1.041.819,5

a) Ampliación efectuada con motivo de la conversión de los bonos amortizados en 1981.

b) Mediante estas emisiones se adquirieron por aportación, acciones de Mapfre Vida, S.A. y Mapfre Industrial, S.A., al cambio de 110,8% y 116,6% respectivamente.

El saldo de la cuenta de primas de emisión de acciones se compone al 31 de diciembre de 1981 como sigue:

	Miles de pesetas
Primas de emisión por ampliación de capital	941.547
Amortización de resultados negativos registrados en los años 1978, 1979 y 1980	(571.990)
	369.557

Nota 5. Deudas a plazos largo y medio

El título de deudas a plazos largo y medio del balance de situación adjunto comprende la emisión de bonos convertibles efectuada en 1977 por 150 millones, a un tipo de interés del 13,16%. El detalle de las amortizaciones pendientes es el siguiente:

	Miles de pesetas
Julio 1982	21.428
Julio 1983	21.428
Julio 1984	21.428
Julio 1985	21.428
Julio 1986	21.432
	107.144



Durante 1981 se amortizaron bonos por un importe de 21.428.000 pesetas, de los que se convirtieron en acciones 16.428.000 pesetas (véase Nota 4).

#### Nota 6. Deudas a plazo corto

Al 31 de diciembre de 1981, el título del balance de situación "Deudas a pagar a sociedades filiales" comprende principalmente saldos con Servicios Financieros Mapfre, S.A. de 87 millones por cesión de préstamos y 38 millones a cuenta de ampliaciones de capital de diversas Entidades de Financiación. El capítulo de "Efectos comerciales a pagar" corresponde principalmente a un saldo con Mapfre Industrial, S.A. con motivo de la compra de Mapfre Internacional, S.A. Los vencimientos de los saldos mencionados son inferiores a 18 meses.

#### Nota 7. Situación fiscal

Corporación Mapfre, S.A. presenta su declaración de impuestos de sociedades de forma individual sin consolidar con sus filiales. A efectos de la declaración del Impuesto de Sociedades, la Compañía presenta su inmovilizado financiero valorado al coste de adquisición, incrementado por la revalorización mencionada en la Nota 1.

La mayor parte de las Entidades de Financiación filiales optaron en 1979 por acogerse al régimen de transparencia fiscal. De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Impuesto de Sociedades en relación con dicho régimen, se han integrado en las bases imponibles de Corporación Mapfre, S.A. los beneficios y pérdidas obtenidos a partir de 1979 por las Entidades de Financiación transparentes. Las imputaciones de beneficios provenientes de estas sociedades no han dado origen a pago de cuotas, por haber sido compensadas con pérdidas acumuladas. Aunque en opinión de los asesores de Corporación Mapfre, S.A., la Compañía está actuando en esta materia dentro de la legalidad, posibles interpretaciones diferentes de la normativa aplicable al régimen de transparencia fiscal podrían dar lugar a contingencias no susceptibles de cuantificación, que podrían afectar a la valoración de las Entidades de Financiación.

Al 31 de diciembre de 1981, la Compañía tiene registradas en cuentas de orden las siguientes pérdidas compensables fiscalmente,

sin incluir las que podrían corresponder al ejercicio 1981:

	Miles de pesetas
Bases negativas:	
1978	34.824
1979	451.931
1980	56.229
	542.984

Corporación Mapfre, S.A. tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los dos últimos ejercicios.

#### Nota 8. Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 1981, Corporación Mapfre, S.A. tenía concedidos avales por un importe de 4.770 millones de pesetas de los que 4.213 millones lo son a Entidades de Financiación filiales, en garantía de líneas de descuento y crédito bancarios. El resto de los avales lo son a favor de diversas sociedades ligadas al grupo. Dichos avales devengan, por regla general, una comisión del 1% anual. El mencionado importe de 4.770 millones se encuentra registrado en Cuentas de Orden.

#### Nota 9. Compromisos

Al 31 de diciembre de 1981, Corporación Mapfre, S.A. tiene compromisos por capitales pendientes de desembolsar en diversas Entidades de Financiación por 87 millones de pesetas.

El Consejo de Administración de Corporación Mapfre, S.A. tiene el propósito de proponer a la Junta General de accionistas, la realización de una aportación anual al capital de la Fundación Mapfre por importe igual al 5% de los dividendos que Corporación Mapfre, S.A. reparta cada año a sus accionistas.

## ARTHUR YOUNG & COMPANY

ORENSE, 4 - PLANTA 8ª

MADRID, 20

CABLES ARTHYOUNG

TELEX 22881  
TEL. 455 06 00

A los Accionistas y  
Consejo de Administración de  
CORPORACION MAPFRE, S.A.

Hemos examinado el balance de situación de Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 1981. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Corporación Mapfre, S.A. forma parte de un Grupo de Sociedades que están directa o indirectamente relacionadas y dependen de Mapfre Mutuality de Seguros. Con algunas sociedades del Grupo, la Compañía ha realizado operaciones cuyos conceptos y términos se detallan en las Notas 3, 6 y 8.

Como se indica en la Nota 1, en 1981 la Compañía ha variado el método de valoración de las participaciones que componen su inmovilizado financiero, pasando de un valor de coste, a ser valoradas de acuerdo con el valor teórico-contable de las mismas.

Como se indica en la Nota 7, podrían existir contingencias no susceptibles de cuantificación, derivadas de diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las Sociedades filiales acogidas al régimen de transparencia fiscal que, en su caso, darían lugar a una valoración diferente de las mismas.

En nuestra opinión, sujeto a lo expresado en el párrafo anterior, el balance de situación adjunto presenta razonablemente la situación financiera de Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 1981, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 y que consideramos aceptables.

La Compañía ha adoptado la política de presentar anualmente información financiera auditada, encargándonos como parte inicial de este proceso una auditoría de su balance de situación al 31 de diciembre de 1981. La cuenta de resultados del ejercicio 1981 no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto no expresamos una opinión sobre la misma.

Madrid, 5 de mayo de 1982

*Arthur Young Company*

INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, TOMO 2.618 GENERAL, 1956, LIBRO DE SOCIEDADES SECCION 3ª FOLIO 109, HOJA Nº 17.405



# INFORME DE LOS CENSORES DE CUENTAS

ELIAS DACHARY JUSUE y D. TOMAS COLOGAN Y ASCANIO, Accionistas Censores de Cuentas de CORPORACION MAPFRE, S.A. para el ejercicio 1981 designados en la Junta General Ordinaria celebrada el día 27 de junio de 1981.

## HACEMOS CONSTAR:

Que, examinado el Balance cerrado a 31 de diciembre de 1981 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del mismo ejercicio, y cotejados ambos con las operaciones reflejadas en los libros de contabilidad que les han sido exhibidos por el Consejo de Administración de la sociedad como comprensivos de todas las operaciones realizadas durante dicho año, resulta concordar con las mismas, encontrándose correctos los criterios de valoración y amortización adoptados en el citado ejercicio.

Y para que conste, a los efectos del artículo 108 de la vigente Ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, firmamos el presente Informe en Madrid, a treinta de abril de mil novecientos ochenta y dos.

D. ELIAS DACHARY JUSUE

D. TOMAS COLOGAN Y ASCANIO

# PROPUESTAS DE ACUERDOS

## Junta General Ordinaria

1. Aprobar la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1981 y la gestión del Consejo de Administración.
2. Amortizar la pérdida del ejercicio, en cuanto a 369.557.537 pesetas con cargo a la Reserva de Prima de Emisión de Acciones; en cuanto a 118.190.105 pesetas con cargo a la Reserva Voluntaria; y el resto con cargo a la Reserva Legal.
3. Aceptar la dimisión del Consejero D. Angel Galán y Galindo, agradeciéndole los servicios prestados.  
Reelegir por un nuevo período de cinco años al Consejero D. José Joaquín Márquez y Alvarez de Toledo y designar nuevos Consejeros a Mr. Dewey P. Clark y D. Gregorio Martín Rodríguez.
4. Nombrar Accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio 1982.
5. Ratificar la solicitud de admisión a cotización oficial en Bolsa de las acciones números 2.224.259 a 4.712.308 de la sociedad.

## Junta General Extraordinaria

1. Autorizar al Consejo de Administración para que pueda ampliar el capital social, en una o varias veces y de la forma que estime conveniente, hasta el 50 por 100 del actual capital social, sin necesidad de previa autorización, de conformidad con el artículo 96 de la Ley de Sociedades Anónimas; modifique, en consecuencia el artículo 3.º de los estatutos sociales; y solicite la admisión a cotización oficial en Bolsa de las acciones emitidas. Esta autorización anula la anterior únicamente en la parte en que no se ha hecho uso de ella.
2. Autorizar al Consejo de Administración para que pueda emitir y poner en circulación obligaciones, bonos u otros títulos de renta fija simples o convertibles en acciones, en la cuantía, forma y condiciones que estime convenientes, con límite máximo global de 2.000 millones de pesetas; para que, en su caso, aumente el capital como consecuencia de la conversión en acciones de los bonos que se emitan y modifique, consecuentemente, el artículo 3.º de los estatutos sociales; y para que solicite la admisión a cotización oficial en Bolsa de los títulos de renta fija y de las acciones que se emitan en virtud de esta autorización, que anula la anteriormente existente en la parte en que no se ha hecho uso de ella.
3. Ratificar el convenio celebrado con fecha 17 de diciembre de 1981 con la FUNDACION MAPFRE sobre condiciones de utilización del nombre MAPFRE por la sociedad y sus entidades filiales.



# INFORMACION COMPLEMENTARIA

## DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD

### Información general

★ CORPORACION MAPFRE, S.A. fue constituida en Barcelona el día 10 de noviembre de 1940 en escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CREDITO, S.A.

Por acuerdo de Junta General de fecha 15 de junio de 1966 cambió su denominación por la de CENTRAL DE INVERSION Y CREDITO, S.A. y por acuerdo de Junta General de 27 de junio de 1981, por la actual.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 5.499 general, 4.587 de la Sección 3.ª del Libro de Sociedades, hoja n.º 352.

★ El domicilio social y oficinas centrales se sitúa en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, km. 3,800 (Urbanización Pinar del Plantío) donde pueden consultarse los estatutos sociales, estados económico-financieros y demás documentos citados en esta Memoria.

★ Su objeto social, de acuerdo con el artículo 2.º de los estatutos sociales, consiste en las operaciones propias de las compañías de crédito enumeradas en el artículo 175 del Código de Comercio vigente. Asimismo, podrá adquirir, gravar y enajenar muebles e inmuebles y constituir, aceptar, modificar y cancelar hipotecas y demás derechos reales. Por acuerdo de la Junta General de Accionistas podrá dedicarse a cualquier otra actividad de lícito comercio.

★ La convocatoria de las Juntas Generales de accionistas se lleva a cabo con una antelación mínima de quince días mediante anuncio en el Boletín Oficial del Estado y un periódico de Madrid. La Junta General Ordinaria de este ejercicio tendrá lugar en el domicilio social el día 29 de mayo de 1982.

### Capital Social

★ El capital suscrito y totalmente desembolsado es de 2.356.154.000 pesetas, representado por 4.712.308 acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una.

De acuerdo con autorización concedida en la Junta General de 27 de junio de 1981, el Consejo de Administración está facultado para acordar ampliaciones hasta 657.167.000 pesetas.

★ Existen en circulación bonos convertibles emitidos por la sociedad (emisión de 15 de julio de 1977) por valor nominal de 107.144.000 pesetas. Estos bonos serán amortizados por partes iguales, mediante sorteo, los días 15 de julio de 1983, 84, 85, 86 y 87.

Podrán convertirse en acciones estimándose las obligaciones a la par y las acciones que se emitan al tipo que resulte de rebajar un 18% a la cotización media de las acciones de la

sociedad en la Bolsa de Madrid durante el trimestre abril, mayo y junio del año de que se trate, con el límite mínimo de la par.

El consejo está autorizado, por acuerdo de la Junta General de 28 de junio de 1977 para emitir obligaciones o bonos, simples o convertibles, por importe máximo de 570.000.000 pesetas.

★ Las ampliaciones acordadas en los últimos años han sido las siguientes:

Capital anterior	Ampliaciones			
	Fecha	Nominal	Cambio	Nuevo Capital
690.222.000	5.77	51.197.000	198%	741.419.000
741.419.000	10.78	370.710.000	80%	1.112.129.000
1.112.129.000	7.80	202.205.500	150%	1.314.334.500
1.314.334.500	7.81	328.584.000	125%	1.642.918.500
1.642.918.500	7.81	16.428.000	100%	1.659.346.500
1.659.346.500	11.81	110.623.500	125%	1.769.970.000
1.769.970.000	11.81	586.184.000	125%	2.356.154.000

### Participaciones

★ Los datos estadísticos anexos a esta memoria detallan las participaciones directas e indirectas superiores al 25% en el capital de otras sociedades.

★ Es conocida como participación mayoritaria en el capital de CORPORACION MAPFRE, S.A. la de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS; no existen otras participaciones que superen el 25% en el capital de la Corporación.

### Representación, gestión y control

★ El Consejo de Administración está compuesto en su mayoría por Consejeros y altos ejecutivos del Grupo MAPFRE. Como excepción, D. Angel Galán y Galindo, Consejero durante el ejercicio 1981, es Secretario Técnico de la Confederación de Cajas de Ahorro.

★ Los nuevos Consejeros cuya designación se propone son Mr. Dewey P. Clark, Vicepresidente de PRUDENTIAL REINSURANCE CO. y D. Gregorio Martín Rodríguez, Director de Inversiones de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

★ Ninguno de los Consejeros tienen participaciones a título particular en el capital de la sociedad; no han participado en operaciones inhabituales de la misma; ni han recibido préstamos o avales de la sociedad.

★ El endeudamiento a largo plazo de la sociedad se limita a las obligaciones convertibles en circulación, cuyos titulares actuales no se conocen por su condición de títulos al portador.

A corto plazo figuraban en balance como pendientes de pago 159.089.178 pesetas por operaciones corrientes, de los que 125.000.000 pesetas corresponden a saldos con empresas filiales de la CORPORACION y 34.089.178 pesetas a otros acreedores.



Balance de Situación Refundido de las

Activo	Miles de pesetas
Inmovilizado material	
— Edificios y otras construcciones .....	286.472
— Instalaciones .....	40.462
— Elementos de transporte .....	1.639
— Mobiliario y equipos procesos inform	
— Mobiliario y equipos procesos informativos .....	102.275
— Amortización acumulada .....	(66.757)
Inmovilizado ajeno a la explotación .....	42.694
Inmovilizado financiero	
— Títulos con cotización oficial .....	5.263
— Títulos sin cotización oficial .....	4.278
— Préstamos .....	4.650
— Fianzas y depósitos constituidos .....	581.997
Gastos amortizables .....	9.996
Deudores	
— Efectos comerciales .....	4.246.519
— Deudores morosos y ef. impagados .....	424.738
— Otros deudores .....	33.596
— Deudores y efectos dudoso cobro .....	70.992
— Provisión para insolvencias .....	(71.056)
— Cuentas financieras	
— Bancos e instituciones de crédito .....	378.362
— Otras inversiones financieras .....	95.491
Situaciones transitorias de financiación	
— Desembolsos pendientes suscripción acc. ....	64.385
Ajustes por Periodificación .....	8.723
Suma .....	6.264.719
Cuentas de orden	
— Efectos descontados .....	4.027.701
— Aavales recibidos .....	4.653.063
<b>Total .....</b>	<b>14.945.483</b>

Entidades de Financiación al 31-12-81

Pasivo	Miles de Pesetas
Capital .....	1.028.000
Reservas	
— Prima emisión de acciones .....	4.036
— Regulación de balance .....	170.681
— Reservas legales .....	316.828
— Reservas voluntarias .....	55.825
Previsiones .....	837.845
Deudas a plazo largo y medio	
— Préstamos de entidades Financieras .....	904.883
— Préstamos de particulares .....	2.424.469
Deudas a plazo corto	
— Efectos comerciales a pagar .....	78.202
— Hacienda y otras entidades públicas .....	53.341
— Organismos de la Seguridad Social .....	6.700
— Otros acreedores .....	147.742
Ajustes por periodificación .....	47.134
Resultado del ejercicio .....	189.033
Suma .....	6.264.719
Cuentas de orden	
— Riesgo por efectos descontados .....	4.027.701
— Acreedores por aavales .....	4.653.063
<b>Total .....</b>	<b>14.945.483</b>

Amortizaciones y cargas financieras (miles de pesetas)

Concepto	1981	Previsto 1982	Previsto 1983	Previsto 1984
Amortizaciones				
— Inmovilizado material .....	873	427	—	—
— Inmovilizado inmaterial .....	6.772	9.500	12.000	12.000
Bonos en circulación				
— Amortización .....	21.428	21.428	21.428	21.428
— Intereses .....	16.917	14.098	11.279	8.460
<b>Total .....</b>	<b>45.990</b>	<b>45.453</b>	<b>44.707</b>	<b>41.888</b>



Información sobre Sociedades Participadas

Razón social	Participación en su capital (%)			Capital		Reservas
	Directa	Indirecta	Total	Suscrito	Desemb.	
<b>Entidades de Seguros</b>						
Mapfre Industrial .....	76,5	—	76,5	500	500	90,6
Mapfre Internacional .....	52	—	52	50	50	2,5
Mapfre Reaseguros .....	60	30,6	90,6	500	302	4,4
Mapfre Vida .....	51,7	19,6	71,3	500	500	950,9
<b>Entidades de financiación</b>						
Serv. Financ. Mapfre .....	100	—	100	150	150	3,2
Organización Financiera .....	100	—	100	16,8	16,8	—
Financiera del Duranguésado .....	57,5	—	57,5	15	15	7
C.F. de Guipúzcoa .....	51	—	51	15	15	14,5
C.F. de Cuenca .....	100	—	100	21,6	21,6	0,1
C.F. de Aragón .....	100	—	100	15	15	6,
C. Alavesa de Crédito .....	60	—	60	15	15	26,8
C. Alicantina de Crédito .....	67,8	—	67,8	20	20	15
C. Almeriense .....	65	—	65	15	15	10,4
C. Extremeña de Crédito .....	97,6	—	97,6	25	25	8,8
C. Balear de Crédito .....	100	—	100	15	15	—
C. Catalana de Crédito .....	100	—	100	50	50	32,3
C. Burgalesa de Crédito .....	51	—	51	15	15	14,1
C. Cacerense de Crédito .....	68	—	68	15	15	0,7
C. Castellonense de Crédito .....	100	—	100	15	15	1
C. Gaditana de Crédito .....	75,7	—	75,7	25	25	11,6
C. Manchega de Crédito .....	100	—	100	25	20	5,4
C. Cordobesa de Crédito .....	55	—	55	25	25	14,5
C. Coruñesa de Crédito .....	81,7	—	81,7	20	20	13,3
C. Gerundense de Crédito .....	72	—	72	15	15	5,3
C. Granadina de Crédito .....	100	—	100	25	25	5,1
C.F. Henares de Crédito .....	70	—	70	25	20	10,3
C. Guipuzcoana de Crédito .....	51	—	51	15	15	20,2
C. Lienense de Crédito .....	51	—	51	25	25	7,4
C. Riojana de Crédito .....	52,2	—	52,2	25	25	7,7
C. Lucense de Crédito .....	51	—	51	15	15	6,3
C. Madrileña de Crédito .....	100	—	100	75	75	45
C. Malagueña de Crédito .....	74	—	74	25	25	18,1
C. Murciana de Crédito .....	55	—	55	15	15	21,9
C. Navarra de Crédito .....	51,6	—	51,6	100	75	45,8
C. Asturiana de Crédito .....	51,4	—	51,4	33	33	15,5
C. Canaria de Crédito .....	93,4	—	93,4	50	50	21,9
C. Viguesa de Crédito .....	96	—	96	15	15	15,3
C. Tinerfeña de Crédito .....	55	—	55	35	35	24,3
C. Montañesa de Crédito .....	100	—	100	25	25	6,7
C. Sevillana de Crédito .....	90,4	—	90,4	50	39,4	8,4
C. Tarraconense de Crédito .....	100	—	100	25	25	4
C. Toledana de Crédito .....	100	—	100	15	15	—
C. Valenciana de Crédito .....	84,3	—	84,3	50	32,5	22,7
C. Castellana de Crédito .....	51	—	51	35	33,7	17,9
C. Vizcaína de Crédito .....	54,6	—	54,6	40	40	18,7
C. Zaragozana de Crédito .....	80	—	80	15	15	13,4
Anaitasuna de Financ. ....	—	26	26	15	15	14,4
Tolosana de Financ. ....	—	27,5	27,5	15	15	11,1



