

MAPFRE
CENTRO
DE
DOCUMENTACION

I. MEMORIA Y BALANCE DEL EJERCICIO 1982

MEMORIA 1982

III. INFORMACION COMPLEMENTARIA DE LA MEMORIA



CORPORACION
MAPFRE S.A.

MARFIL
CENTRO
DE
DOCUMENTACION

CONSEJO DE
ADMINISTRACION

INDICE

I. MEMORIA Y BALANCE DEL EJERCICIO 1.982.

II. INFORME DE AUDITORIA.

III. INFORMACION COMPLEMENTARIA DE LA MEMORIA.

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 Rebuella García

Director General:

D. Luis Leguina Cebreiros

Secretario:

D. Alberto Manzano Martos

En el ejercicio 1982, primero de la nueva etapa empresarial tras la reestructuración llevada a cabo en 1981, se ha consolidado la situación patrimonial de la sociedad e iniciado la obtención de resultados positivos.

El capital social se ha ampliado en 589 millones de pesetas, situándose en 2.945 millones. Esta aportación de fondos se ha destinado a financiar las siguientes inversiones:

- Ampliación de la participación de la Corporación en MAPFRE VIDA y MAPFRE INDUSTRIAL, mediante la compra de 105 millones de pesetas nominales de cada una de estas sociedades. Con ello la participación directa e indirecta de la Corporación en ambas entidades es del 98 %.
- Ampliación del capital social de MAPFRE INDUSTRIAL hasta 700 millones desembolsados, para cubrir las necesidades de solvencia derivadas del crecimiento de sus operaciones.
- Desembolso total del capital social de 500 millones de pesetas de MAPFRE REASEGURO.
- Creación de la sociedad MAPFRE CAUCION Y CREDITO, Compañía de Seguros y Reaseguros, S. A., que, con un capital suscrito de 200 millones desembolsado en su 50 %, ha sido autorizada por el Ministerio de Hacienda y ha iniciado en 1983 sus operaciones especializadas de seguros de caución, que anteriormente contrataba MAPFRE INDUSTRIAL.
- Compra del 90 % de las acciones de Financiera de Venta de Vehículos, S. A., entidad de financiación de bienes de equipo, que ha adoptado la denominación de FINANCIACION INDUSTRIAL MAPFRE (FINMAP).

Las ENTIDADES ASEGURADORAS participadas han cerrado un excelente ejercicio. MAPFRE VIDA ha alcanzado una emisión de 3.946 millones de pesetas, con un incremento en sus cobros del 15 % respecto a 1981. Sus reservas técnicas ascienden a 12.944 millones y su balance refleja un beneficio de 54,4 millones de pesetas, lo que le permite repartir un dividendo del 10 %, frente al 8 % de años anteriores.

MAPFRE INDUSTRIAL ha tenido una emisión de 4.517 millones de pesetas, con incremento del 21 % respecto a 1981, y contabilizado 1.599 millones de primas de reaseguro aceptado, consecuencia de contratos suscritos en años anteriores, ya que desde 1 de enero de 1982 las nuevas aceptaciones se han realizado por MAPFRE REASEGURO. La siniestralidad se ha mantenido en índices satisfactorios y el beneficio del ejercicio asciende a 57,8 millones de pesetas, habiendo aumentado igualmente su dividendo hasta el 10 %.

MAPFRE REASEGURO ha contabilizado en su primer año de actividad 2.342 millones de pesetas de primas aceptadas, cifra muy superior a la inicialmente prevista.

ta García. Se propone su reelección y el nombramiento de D. Manuel Martín Almendro como nuevo vocal del Consejo de Administración.

Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio asciende a 210.002.059 pesetas que se propone sea distribuido de la siguiente forma:

- Reserva legal 21.000.206
- Dividendo 6 % 141.369.240
- Remanente a cuenta nueva 47.632.613

El dividendo propuesto, que corresponde a las acciones números 1 a 4.712.308 ambas inclusive, ha sido anticipado en febrero de 1983 por acuerdo del Consejo de Administración.

Propuestas de acuerdos

1. Aprobar la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1982 y la gestión del Consejo de Administración.
2. Aprobar la distribución del beneficio del ejercicio propuesta por el Consejo de Administración y abonar en consecuencia un dividendo del 6 %, ya anticipado, a las acciones números 1 a 4.712.308 ambas inclusive.
3. Reelegir por un nuevo período de cinco años al Consejero D. José Antonio Rebuelta García y nombrar nuevo Consejero a D. Manuel Martín Almendro.
4. Elegir accionistas censores de cuentas para el ejercicio 1983.

Total Pérdidas	2.481.715
Total Ganancias	3.292.710
Total	1.561.413

Pérdidas y Ganancias	
Perdidas	2.481.715
Ganancias	3.292.710
Total	1.561.413

Como complemento de esta memoria existe a disposición de los accionistas e inversores un folleto con el contenido que establece la Orden de 17 de noviembre de 1981.

y ha suscrito para 1983 más de 4.000 millones de primas, frente a los 3.000 millones de 1982.

MAPFRE INTERNACIONAL, sociedad de cartera extranjera para la participación en entidades aseguradoras de otros países, ha obtenido un beneficio de 8 millones de pesetas y estudia actualmente la realización de inversiones limitadas en aseguradoras de América del Sur.

Las ENTIDADES DE FINANCIACION participadas han concedido préstamos por importe de 9.834 millones de pesetas, frente a 8.748 millones en 1981, la mayor parte destinados a la financiación de vehículos de turismo. Sus resultados se han visto afectados por un aumento de la morosidad, lo que ha aconsejado incrementar las provisiones para fallidos en un 114 % respecto al ejercicio anterior. Al mismo tiempo se han adoptado rigurosas medidas de selección de riesgos y reducción de costes estructurales, cuyos efectos se están apreciando en 1983. El resultado conjunto de estas entidades refleja una pérdida, como consecuencia del cambio del sistema de periodificación derivado de la aplicación del Plan Nacional de Contabilidad, que reduce los ingresos computables en 1982 y 1983 y aumenta los diferidos, lo que en cambio representa un reforzamiento patrimonial importante. Superadas parcialmente las consecuencias de este cambio contable y con el efecto de las medidas antes señaladas, ya en 1983 se prevé recuperar una línea de beneficio satisfactorio.

Por otra parte, se han completado los estudios necesarios para iniciar un proceso de concentración de las Entidades de Financiación participadas, creando sociedades regionales con la denominación genérica «MAPFRE FINANZAS», cuyo ámbito territorial coincidirá con el de las Subcentrales de MAPFRE, con las que actuarán en estrecha colaboración. Este plan, que se va a ejecutar en su mayor parte en el primer semestre de 1983, representará una mejora de los costes de gestión y de la posición competitiva de las entidades.

La actuación en 1982 de FINANCIACION INDUSTRIAL MAPFRE ha sido muy limitada. Su presupuesto de operaciones para 1983 asciende a 400 millones y constituirá un complemento importante para este sector de financiación.

En la línea iniciada en el ejercicio anterior, el balance y cuenta de resultados de la Corporación y sus filiales han sido sometidos a la firma Arthur Young & Co. en el marco de la auditoría consolidada de todas las sociedades dependientes de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS.

Nombramientos y ceses

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido al Consejero D. José Antonio Rebuel-

CONSEJO DE ADMINISTRACION

- Presidentes:
- D. Javier Herrero de Larrañaga y Monzó
 - D. Carlos Alvarez Jimenez
 - D. Julio Castelo Malvar
 - Mr. Gerry R. Clark
 - D. José María Cobos Badgman
 - D. Juan Fernández-Layos Rubio
 - D. Gabriel Ferrnanz Yubero
 - D. José Joaquín Martínez y Álvarez de Tabea
 - D. Gregorio Martín Rodríguez
 - D. Filomeno Mira Cabal
 - D. José Antonio Rebuelta García
- Director General:
- D. Luis Leguina Capriles
- Secretario:
- D. Alberto Martínez Mallos

En el ejercicio 1982, cuando se produjeron cambios en la estructura de la actividad, se han suscritos un total de 4.000 millones de primas, frente a los 3.000 millones de 1981. El resultado del ejercicio asciende a 210.002.059 pesetas que se propone sea distribuido de la siguiente forma:

- Reserva legal 21.000.206
- Dividendo 6 % 141.369.240
- Remanente a cuenta nueva 47.632.613

El dividendo propuesto, que corresponde a las acciones números 1 a 4.712.308 ambas inclusive, ha sido anticipado en febrero de 1983 por acuerdo del Consejo de Administración.

Propuestas de acuerdos

1. Aprobar la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1982 y la gestión del Consejo de Administración.
2. Aprobar la distribución del beneficio del ejercicio propuesta por el Consejo de Administración y abonar en consecuencia un dividendo del 6 %, ya anticipado, a las acciones números 1 a 4.712.308 ambas inclusive.
3. Reelegir por un nuevo período de cinco años al Consejero D. José Antonio Rebuelta García y nombrar nuevo Consejero a D. Manuel Martín Almendro.
4. Elegir accionistas censores de cuentas para el ejercicio 1983.

Como complemento de esta memoria existe a disposición de los accionistas e inversores un folleto con el contenido que establece la Orden de 17 de noviembre de 1981.

Balance de situación

Activo		Importe
INMOVILIZADO FINANCIERO		3.044.409
Títulos sin cotización oficial	2.753.009	
Préstamos a filiales	291.400	
GASTOS AMORTIZABLES		66.199
De ampliación capital	66.199	
DEUDORES		311.764
Efectos comerciales a cobrar	16.632	
Hacienda Pública	34.329	
Deudores diversos	104.439	
Cuentas a cobrar	156.000	
Cuentas con filiales	364	
CUENTAS FINANCIERAS		69.333
Bancos e instituciones de crédito	69.333	
Total Activo		3.491.705
CUENTAS DE ORDEN		5.059.708
Deudores por avales	4.056.412	
Bases negativas I. Sociedades	1.003.296	
Total		8.551.413
Pasivo		Importe
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS		3.155.887
Capital social	2.945.193	
Reserva legal	692	
Resultado del ejercicio	210.002	
DEUDAS A LARGO Y MEDIO PLAZO		297.916
Obligaciones en circulación	85.716	
Créditos bancarios	205.000	
Fianzas recibidas	7.200	
DEUDAS A PLAZO CORTO		37.902
Hacienda Pública	7.426	
Otros acreedores	30.476	
Total Pasivo		3.491.705
CUENTAS DE ORDEN		5.059.708
Acreedores por avales	4.056.412	
Bases negativas I. Sociedades	1.003.296	
Total		8.551.413

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Debe		Importe	Haber		Importe
Gastos generales		4.376	Dividendos		154.336
Gastos financieros		15.811	Comisiones por avales		85.718
Contribuciones e impuestos		95	Intereses de préstamos		7.545
Amortizaciones		10.051	Varios		12
Resultados extraordinarios		7.276			
Resultado (Beneficio)		210.002			
Total		247.611	Total		247.611

Datos en miles de pesetas.

El resultado del ejercicio es de 210.002 pesetas.

Las ENTIDADES DE FINANCIACION participadas han...

El resultado del ejercicio es de 210.002 pesetas...

Sociedades Participadas

Razón social	Participación en capital (%)			Capital	
	Directa	Indirecta	Total	Suscrito	Desembolsado
Sector de Seguros					
MAPFRE Industrial, S. A.	98,2	—	98,2	700	700
MAPFRE Vida, S. A.	72,7	25,1	97,8	500	500
MAPFRE Reaseguro, S. A.	21	77,8	98,8	500	500
MAPFRE Caución y Crédito, S. A.	—	99,2	99,2	200	100
MAPFRE Internacional, S. A.	62	—	62	50	50
Entidades de Financiación					
Financiación Industrial MAPFRE, S. A.	90	—	90	100	100
Servicios Financieros MAPFRE, S. A.	100	—	100	150	150
Financiera Algeciras, S. A.	100	—	100	16,8	16,8
Financiera del Duranguesado, S. A.	61,5	—	61,5	15	15
Central Financiera de Guipúzcoa, S. A.	52	—	52	21	21
Central Financiera de Cuenca, S. A.	66,2	—	66,2	21,6	21,6
Central Financiera de Aragón, S. A.	100	—	100	15	15
Central Alavesa de Crédito, S. A.	69	—	69	25	25
Albacetense de Crédito, S. A.	66	—	66	25	15
Central Alicantina de Crédito, S. A.	69,7	—	69,7	30	30
Central Almeriense de Crédito, S. A.	65	—	65	25	25
Central Extremeña de Crédito, S. A.	100	—	100	25	25
Central Catalana de Crédito, S. A.	100	—	100	50	50
Central Burgalesa de Crédito, S. A.	51	—	51	25	20
Central Cacerense de Crédito, S. A.	74	—	74	15	15
Central Castellonense de Crédito, S. A.	100	—	100	15	15
Central Gaditana de Crédito, S. A.	69,7	—	69,7	25	25
Central Manchega de Crédito, S. A.	100	—	100	25	20
Central Cordobesa de Crédito, S. A.	55	—	55	25	25
Central Coruñesa de Crédito, S. A.	86,2	—	86,2	30	30
Central Gerundense de Crédito, S. A.	70	—	70	25	25
Central Granadina de Crédito, S. A.	100	—	100	25	25
Central Financiera de Henares, S. A.	70	—	70	25	20
Central Guipuzcoana de Crédito, S. A.	53	—	53	30	30
Central Jiennense de Crédito, S. A.	51	—	51	25	25
Central Riojana de Crédito, S. A.	52,2	—	52,2	25	25
Central Lucense de Crédito, S. A.	51	—	51	25	20
Central Madrileña de Crédito, S. A.	100	—	100	75	75
Central Malagueña de Crédito, S. A.	74	—	74	28	28
Central Murciana de Crédito, S. A.	55	—	55	15	15
Central Navarra de Crédito, S. A.	51,6	—	51,6	100	75
Central Asturiana de Crédito, S. A.	51,4	—	51,4	33	33
Central Canaria de Crédito, S. A.	93,4	—	93,4	50	50
Central Viguesa de Crédito, S. A.	96	—	96	17	17
Salmantina de Crédito, S. A.	100	—	100	25,2	16,4
Central Tinerfeña de Crédito, S. A.	55	—	55	44	44
Central Montañesa de Crédito, S. A.	100	—	100	25	25
Central Sevillana de Crédito, S. A.	90,4	—	90,4	50	39,4
Central Tarraconense de Crédito, S. A.	100	—	100	25	25
Central Toledana de Crédito, S. A.	100	—	100	15	15
Central Valenciana de Crédito, S. A.	84,3	—	84,3	50	32,5
Central Castellana de Crédito, S. A.	51	—	51	35	35
Central Vizcaina de Crédito, S. A.	67,3	—	67,3	50	50
Central Zaragozana de Crédito, S. A.	80	—	80	15	15
Anaitasuna de Financiaciones, S. A.	—	26,5	26,5	15	15
Tolosana de Financiaciones, S. A.	—	31,5	31,5	15	15

Datos en millones de pesetas.

INFORME DE LOS CENSORES DE CUENTAS

D. LUIS PEREZ NOZAS y D. IGNACIO JAURETIA BALZETA, Auditores Censores de Cuentas de la CORPORACION MAPFRE, S.A. para el ejercicio 1982 designados en la Junta General Ordinaria celebrada el día 29 de mayo de 1983.

HACEMOS CONSTAR:

Que examinado el Balance aprobado el 31 de diciembre de 1982 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del mismo ejercicio y comparados ambos con las operaciones reflejadas en los libros de contabilidad que se han sido examinados por el Consejo de Administración de la Corporación MAPFRE, S.A. todas las operaciones han sido realizadas de acuerdo con las normas de contabilidad aplicables en el Estado español.

Y que, por tanto, a los efectos del artículo 108 de la Ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, presentamos el presente informe en Madrid a los días de mayo de noventa y tres.

D. LUIS PEREZ NOZAS

D. IGNACIO JAURETIA BALZETA

A los señores y estatistas del A. S. MAPFRE, S. A. para el ejercicio 1982.

INFORME DE AUDITORIA

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
A 31.12.82

Mapfre, S. A. es una Sociedad Anónima inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, con el número de inscripción 1.000.000.000. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas de auditoría aplicables en el Estado español.

En nuestra opinión el balance de situación consolidado de Mapfre, S. A. presenta la posición financiera de la Corporación MAPFRE, S. A. al 31 de diciembre de 1982, de acuerdo con las normas de contabilidad aplicables en el Estado español. Excepto por lo que respecta a los cambios de moneda en el momento de cómputo del valor patrimonial de las participaciones (Nota 2.12), los principios de contabilidad utilizados han sido aplicados de manera uniforme con los ejercicios anteriores.

Arthur Young & Company

29 de Abril, 1983

ARTHUR YOUNG & COMPANY

ORENSE, 4 - PLANTA 3ª

MADRID, 20

CABLES ARTHYOUNG

TELEX 22881
TEL. 455 06 00

A los Accionistas y Consejo de
Administración de
Corporación Mapfre, S.A.

Hemos examinado el balance de situación consolidado adjunto de Corporación Mapfre, S.A. y Sociedades Filiales al 31 de diciembre de 1982. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, y por consiguiente incluyó aquellas pruebas de los registros y documentos de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Corporación Mapfre, S.A. es una Sociedad Filial de Mapfre Mutualidad de Seguros, entidad con la que algunas sociedades consolidadas realizan operaciones según se detalla en la Nota 8.

En nuestra opinión el balance de situación consolidado adjunto presenta adecuadamente la posición financiera de Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 1982, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1. Excepto por el cambio de criterio, con el que estamos de acuerdo, en el método de cómputo del valor patrimonial de las participaciones (Nota 1.k), los principios de contabilidad utilizados han sido aplicados de manera uniforme con los del ejercicio anterior.

Arthur Young & Company

29 de Abril, 1983

INFORME DE AUDITORIA

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
A 31.12.82

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Balance de situacion consolidado al 31 de diciembre de 1982 (Nota 1)

<u>ACTIVO</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Miles de pesetas</u>
INMOVILIZADO NETO	373.294	FONDOS PROPIOS (Nota 5)	3.618.991
Instalaciones, mobiliario y equipo	205.808	Capital	2.945.192
Gastos amortizables	167.486	Reservas y resultados acumulados	673.799
<hr/>		<hr/>	
INVERSIONES	18.094.502	ACCIONISTAS MINORITARIOS	1.021.483
Inmuebles - neto (Nota 2)	6.309.259	FONDOS PROPIOS E INTERESES MINORITARIOS	4.640.474
Valores mobiliarios (Nota 3)	9.987.845		
Depositos reaseguro aceptado (Nota 6)	1.242.768	RESERVAS TECNICAS (Nota 6)	16.957.722
Anticipos sobre polizas	295.742		
Otras inversiones	258.888	DEPOSITOS DE REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Nota 6)	5.716.499
<hr/>		<hr/>	
RESERVAS TECNICAS REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Nota 6)	6.462.157	CUENTAS A PAGAR	8.907.262
CUENTAS A COBRAR	9.498.080	Obligaciones en circulacion	85.716
Cartera de efectos - neta (Nota 4)	6.622.754	Prestamos recibidos por entidades de financiacion (Nota 7)	6.151.970
Entidades de seguro y reaseguro.	277.280	Entidades de seguro y reaseguro.	861.800
Recibos pendientes de cobro neto de provisiones	1.537.015	Entidades publicas a pagar	319.190
Deudores diversos neto de provisiones.	816.055	Comisiones e impuestos sobre recibos pendientes	147.699
Hacienda Publica a cobrar	244.976	Acreedores diversos	1.340.887
<hr/>		<hr/>	
CAJA Y BANCOS	1.793.924		
	<hr/>		
	36.221.957		
	=====		
			<hr/>
			36.221.957
			=====

Las Notas adjuntas forman parte integrante de este balance de situacion consolidado.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad

Bases de consolidación

El balance de situación consolidado adjunto ha sido preparado a partir de los registros contables de Corporación Mapfre, S.A. (en adelante la Corporación) y de las Sociedades Filiales consolidadas, con los ajustes y reclasificaciones contables que se han estimado convenientes para una presentación más adecuada.

La consolidación realizada incluye a todas las sociedades filiales en las que la Corporación participa directa o indirectamente con más del 50%, dedicadas a las actividades de seguros, financiación e inversión. De acuerdo con este criterio se han consolidado las Entidades de Financiación; las Compañías de Seguros Mapfre Vida, S.A., Mapfre Industrial, S.A., Mapfre Reaseguros, S.A. y Mapfre Caución y Crédito, S.A., y las Sociedades de Cartera Mapinco, Mapfrida, Mapfre Pensiones y Mapfre Internacional. Las restantes participaciones de las entidades consolidadas se presentan de acuerdo con lo expuesto en el apartado a) de esta Nota.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La participación de terceros en los Fondos Propios de las sociedades se incluyen en el balance de situación consolidado en el capítulo de Accionistas Minoritarios.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

Principios de contabilidad

El balance de situación consolidado adjunto se presenta de acuerdo con los principios contables establecidos por las disposiciones vigentes en España y con las normas específicas que regulan la actividad de los seguros, atendiendo en general al principio de devengo.

a) Cartera de valores

Los fondos públicos y títulos de renta fija se presentan a su precio de adquisición o al de última cotización del ejercicio si ésta fuese inferior, con el límite en ambos casos del valor nominal.

Los títulos de renta variable se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado si éste fuese inferior. Para los títulos cotizados, el valor de mercado considerado es el de la última cotización del ejercicio, y para los títulos no cotizados el valor teórico que resulta de los últimos balances de situación disponibles de las sociedades participadas.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad

Bases de consolidación

El balance de situación consolidado adjunto se presenta de acuerdo con los principios contables establecidos por las disposiciones vigentes en España y con las normas específicas que regulan la actividad de los seguros, atendiendo en general al principio de devengo.

La consolidación realizada incluye a todas las sociedades filiales en las que la Corporación participa directa o indirectamente con más del 50% de las acciones o participaciones, o bien con el poder de gestión de las actividades de seguros, fianzamiento e inversión. De acuerdo con este criterio se han consolidado las Entidades de Fianzamiento, las Compañías de Seguros Mapfre Vida, S.A., Mapfre Industrial, S.A., Mapfre Reservas, S.A., y Mapfre Crédito, S.A., y las Sociedades de Cartera Mapfre, Mapfre Pensiones y Mapfre Internacional. Las restantes participaciones de las entidades consolidadas se presentan de acuerdo con lo expuesto en el apartado 2 de esta Nota.

Los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La participación de Mapfre en los fondos propios de las sociedades se incluye en el balance de situación consolidado en el rubro de Reservas Minuscuadras.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

b) Inmuebles

Los inmuebles están valorados a su precio de adquisición, actualizado conforme a las disposiciones legales aplicables (Nota 2). El precio de adquisición incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las obras y mejoras incorporadas para su utilización. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. Los coeficientes anuales de amortización aplicados sobre los valores actualizados oscilan entre el 1,33 por ciento y el 2 por ciento. Las obras y mejoras incorporadas se amortizan al 6 por ciento anual.

c) Inmovilizado material

Instalaciones, mobiliario y equipo están valorados a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente en base a la vida útil estimada de los diferentes activos. Los coeficientes anuales de amortización aplicados han sido:

Mobiliario	10 al 15%
Instalaciones	6%
Maquinas y Equipos de Proceso de Datos	15 al 20%

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad (continuación)

d) Gastos amortizables

Los gastos amortizables que corresponden a gastos de constitución y ampliación de capital y emisión de bonos se presentan por su valor de coste deducidas las amortizaciones realizadas. El plazo de amortización de estos gastos es de 10 años.

Las comisiones descontadas del ramo de vida que figuran en el balance corresponden a las activadas en ejercicios anteriores a 1979, y se están amortizando en el plazo de siete años de acuerdo con lo autorizado por las disposiciones de la Dirección General de Seguros. Al 31 de diciembre de 1982 el saldo pendiente de amortizar es de 37,8 millones. Desde 1979, las comisiones y gastos relativos a la producción de nuevas pólizas del ramo de vida son cargadas como gastos en el ejercicio en que se incurren.

e) Reservas técnicas

Seguro directo

Las reservas para siniestros, vecimientos, y rescates representan las valoraciones estimadas para cada siniestro pendiente de liquidación o pago al cierre de ejercicio netas de los pagos a cuenta realizados. En la valoración de los siniestros de larga tramitación, se han tenido en cuenta las posibles desviaciones, de acuerdo con la experiencia de las Entidades sobre evolución de reservas. Además dichas reservas incluyen una provisión para cubrir siniestros ocurridos y no conocidos antes del cierre del ejercicio.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad (continuación)

b) Inmuebles

Las inmuebles están valorados a su precio de adquisición, actualizado conforme a las disposiciones legales aplicables (Nota 2). El precio de adquisición incluye los gastos e impuestos relativos a la compra y las otras mejoras incorporadas para su utilización. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. Los coeficientes anuales de amortización aplicados sobre los valores actualizados oscilan entre el 1,33 por ciento y el 2 por ciento. Las obras y mejoras incorporadas se amortizan al 5 por ciento anual.

c) Inmovilizado material

Instalaciones, mobiliario y equipo están valorados a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente en base a la vida útil estimada de los diferentes activos. Los coeficientes de amortización aplicados han sido:

Mobiliario	10 al 15%
Instalaciones	5%
Máquinas y Equipos de	15 al 20%
Proceso de Datos	

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

Las reservas de riesgos en curso han sido calculadas póliza a póliza en función de sus períodos de cobertura de acuerdo con las correspondientes Notas Técnicas autorizadas por la Dirección General de Seguros. Las reservas así constituidas representan la parte no ganada de las primas emitidas, deducidos los gastos de gestión externa e interna utilizados en la formulación de las Notas Técnicas correspondientes.

Las reservas matemáticas del ramo de vida han sido calculadas por el método prospectivo, en base a las Notas Técnicas aprobadas por la Dirección General de Seguros para cada modalidad. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector y el tipo de interés técnico aplicado ha sido básicamente el 3,5 por ciento.

Reaseguro cedido

En el activo del balance de situación consolidado se presentan las reservas técnicas por las cesiones a reaseguradores, calculadas con los mismos criterios utilizados para el seguro directo en función de las primas cedidas y de acuerdo con los contratos de reaseguro.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

d) Gastos amortizables

Los gastos amortizables que corresponden a gastos de constitución y ampliación de capital y emisión de bonos se presentan por su valor de coste menos las amortizaciones realizadas. El plan de amortización de estos gastos es de 10 años.

Las comisiones descontadas del ramo de vida que figuran en el balance corresponden a las recibidas en ejercicios anteriores a 1982, y se están amortizando en el plazo de siete años de acuerdo con lo autorizado por las disposiciones de la Dirección General de Seguros. Al 31 de diciembre de 1982 el saldo pendiente de amortizar es de 37,6 millones. Desde 1979, las comisiones y gastos relativos a la producción de nuevas pólizas del ramo de vida son cargadas como gastos en el ejercicio en que se incurren.

e) Reservas técnicas

Seguro directo

Las reservas para siniestros, vejetantes, y otras, representan las valoraciones estimadas para cada siniestro pendiente de liquidación o pago al cierre de ejercicio, netas de los pagos a cuenta realizados. En la valoración de los siniestros de larga tramitación, se han tenido en cuenta las posibles desviaciones de acuerdo con la experiencia de las entidades sobre evolución de reservas. Además, dichas reservas incluyen una provisión para cubrir siniestros ocurridos y no conocidos antes del cierre del ejercicio.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

f) Reaseguro aceptado y retrocedido

La contabilización de las operaciones por reaseguro aceptado se realiza en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las reservas de riesgos en curso son calculadas bajo el criterio de periodificación de las primas comunicadas al cierre del ejercicio por las cedentes, en función de los diferentes contratos de aceptación en vigor.

Las reservas para siniestros del reaseguro aceptado incluyen, además de los ya comunicados por las cedentes, una provisión para cubrir los siniestros ocurridos pero no comunicados al cierre de ejercicio.

Las operaciones por reaseguro retrocedido son determinadas bajo los mismos criterios del reaseguro aceptado.

En conjunto, las reservas técnicas por el reaseguro aceptado no retrocedido representan el 78,8 por ciento de las primas aceptadas contabilizadas en el ejercicio, netas de retrocesiones.

g) Participación en beneficios de los asegurados

Las pólizas del ramos de vida con cláusula de revalorización en vigor al cierre de cada ejercicio, participan, proporcionalmente a sus reservas matemáticas, en el 90 por ciento de los resultados

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas reservas. Esta cobertura se materializa, de acuerdo con la normativa vigente, en inmuebles, fondos públicos, valores cotizados y otros activos admitidos. El importe de estas participaciones se registra en el "Fondo para revalorización" de asegurados hasta su incorporación a las reservas matemáticas.

h) Primas fraccionadas seguro directo

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

i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera relativos a las operaciones de reaseguro se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio oficiales al cierre de ejercicio, cargando o abonando a resultados del ejercicio los ajustes correspondientes.

j) Periodificación de ingresos y gastos por operaciones de financiación

Las entidades de financiación consolidadas registran los ingresos derivados de los contratos de financiación, así como los correspondientes gastos de descuento, a lo largo del período comprendido entre la fecha de formalización de los contratos y la de vencimiento de los efectos, en

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

1) Reaseguro aceptado y retrocedido

La consolidación de las operaciones por reaseguro aceptado se realiza en base a las sumas recibidas de las compañías cedentes.

Las reservas de riesgos en curso son estimadas bajo el criterio de periodificación de las primas comunicadas al cierre del ejercicio por las cedentes, en función de los diferentes contratos de aceptación en vigor.

Las reservas para siniestros del reaseguro aceptado incluyen, además de los ya comunicados por las cedentes, una provisión para cubrir los siniestros ocurridos pero no comunicados al cierre del ejercicio.

Las operaciones por reaseguro retrocedido son determinadas bajo los mismos criterios del reaseguro aceptado.

En conjunto, las reservas técnicas por el reaseguro aceptado no retrocedido representan el 8,8 por ciento de las primas aceptadas consolidadas en el ejercicio, netas de retrocesiones.

2) Participación en beneficios de los asegurados

Las pólizas del ramo de vida son clasificadas de revalorización en vigor al cierre de cada ejercicio, participando proporcionalmente a sus reservas matemáticas en el 90 por ciento de los resultados

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

función de los importes pendientes de vencer en cada momento. Los intereses diferidos correspondientes a los efectos pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1982 se muestran en el balance de situación consolidado deducidos del saldo de cartera de efectos (Nota 4).

k) Cómputo del valor patrimonial de las sociedades filiales

En el balance de situación al 31 de diciembre de 1981 figuraban a su valor teórico contable las inversiones en que la Sociedad tenía directamente participación mayoritaria, habiéndose deducido para el cálculo del valor teórico de Mapfre Vida, S.A. el derecho futuro de las pólizas de seguro de vida con cláusula de revalorización.

Como se indica en las bases de consolidación, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1982 incluye todas las filiales en las que la Corporación participa directa o indirectamente en más del 50%, no habiéndose tenido en cuenta el derecho futuro de las pólizas de seguro de vida con cláusula de revalorización (Nota 10).

El efecto que supone el cambio del criterio mencionado figura en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1982 integrando los resultados acumulados.

	1982	1981
Valor teórico de las inversiones	4.708.878	4.717.754
Menos: pólizas de revalorización	(1.673.961)	(1.631.592)
Resultados acumulados	93.382	-
Total	3.028.299	3.086.162

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 1. Bases de consolidación y principios de contabilidad
(continuación)

operaciones por las inversiones efectuadas a la fecha de dichas reservas. Estas operaciones se reflejan en el balance de situación consolidado con los valores correspondientes a las reservas. El importe de estas reservas se registra en el "Fondo para reservas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se refleja en el balance de situación consolidado en el rubro de reservas.

d) Primas fraccionadas seguro directo

Las primas con cargo fraccionado son anualizadas registrándose las fracciones no vencidas al día 31 de cada ejercicio como primas emitidas. Los cálculos para determinar las reservas de riesgos en curso y amortizadas, así como las reservas de riesgo, también están basados en primas anualizadas.

l) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera relativos a las operaciones de seguro se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio oficiales al cierre de ejercicio, cargando o aborrendo a resultados del ejercicio los ajustes correspondientes.

m) Periodificación de ingresos y gastos por operaciones de financiación

Las entidades de financiación consolidadas registran los ingresos derivados de los contratos de financiación, así como los correspondientes gastos de desahorro, a lo largo del período comprendido entre la fecha de formalización de los contratos y la fecha de vencimiento de los efectos, en

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 2. Inmuebles - neto

Al 31 de diciembre de 1982 el saldo neto de la inversión en inmuebles de las entidades consolidadas es el siguiente:

	miles de pesetas		
	Valor de coste actualizado	Amortiza- ción acu- mulada	Valor neto contable
Inmuebles de entidades de seguros	6.222.016	(187.795)	6.034.221
Inmuebles de otras entidades	296.272	(21.234)	275.038
Neto	6.518.288 =====	(209.029) =====	6.309.259 =====

El valor de los inmuebles y la amortización acumulada han sido actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979 de 19 de julio y 74/1980 de 29 de diciembre. El importe neto de dichas actualizaciones supuso un aumento en el valor neto de los inmuebles de 1.379 millones de pesetas aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 1982 el valor de los inmuebles afectos a cobertura de las reservas técnicas de las compañías de seguros consolidadas, es el siguiente:

	miles de pesetas	
	Valor neto contable	Valor para cobertura
Valorados por la Di- rección General de Seguros	4.308.878	4.217.794
Admitidos y presenta- dos pendientes de valoración	1.679.961	1.031.592
No presentados	45.382	-
Total	6.034.221 =====	5.249.386 =====

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 2. Inmueble - neto (continuación)

Para la valoración de cobertura se han deducido 482 millones de pesetas aproximadamente, por la parte aplazada en la compra de determinados inmuebles.

Nota 3. Valores mobiliarios

Al 31 de diciembre de 1982 el detalle de la inversión en valores mobiliarios es el siguiente:

	miles de pesetas		
	Entidades de Seguros	Sociedades de inversión	Total
Fondos públicos			
Deudas públicas	3.896.556	-	3.896.556
Otros fondos públicos	2.536.722	893.351	3.430.073
Títulos de renta fija			
Nacionales	1.159.974	504.462	1.664.436
Extranjeros	11.972	248.626	260.598
Títulos de renta variable			
Cotizados	85.872	215.128	301.000
No cotizados	339.168	96.014	435.182
Total	8.030.264	1.957.581	9.987.845

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 2. Inmuebles - neto

Al 31 de diciembre de 1982 el saldo neto de la inversión en inmuebles de las entidades consolidadas es el siguiente:

miles de pesetas	
Valor de amortización - costo	Valor neto
6.222.016 (187.795)	6.034.221
298.272 (51.234)	247.038
6.520.288 (239.029)	6.281.259

El valor de los inmuebles y la amortización acumulada han sido actualizados de acuerdo con las leyes de presupuestos 1979 de 19 de Julio y 1980 de 29 de diciembre. El importe neto de dichas actualizaciones supone un aumento en el valor neto de los inmuebles de 1.379 millones de pesetas aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 1982 el valor de los inmuebles afectos a cobertura de las reservas técnicas de las compañías de seguros consolidadas es el siguiente:

miles de pesetas	
Valor neto contable	Valor neto
4.308.878	4.217.794
1.679.981	1.031.228
42.382	-
6.031.241	5.249.022

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 3. Valores mobiliarios (continuación)

Los fondos públicos, los títulos de renta fija y los títulos de renta variable cotizados que forman la cartera de las compañías de seguros consolidadas, están afectos a la cobertura de sus reservas técnicas. Los valores afectos a cobertura de las reservas matemáticas y de riesgo en curso, en sus dos primeros tramos, están depositados en el Banco de España y Caja General de Depósitos. Para la enajenación de estos valores es necesaria la sustitución del depósito por títulos de características similares.

Formando parte del saldo de valores mobiliarios se incluyen 87,6 millones de pesetas, importe de títulos adquiridos para la inversión de los Fondos de Pensiones que administra Mapfre Vida, S. A.

Al 31 de diciembre de 1982	1.916.673
Al 31 de diciembre de 1981	1.394.493
Total	6.622.754

El riesgo por coberturas de otros valores mobiliarios se estimó en 1.570 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1982, en 1.570 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1981. Siguiendo las pautas de la Ley de Seguros de 1980, se ha estimado el riesgo por coberturas de otros valores mobiliarios en 1.570 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1982.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 3. Valores mobiliarios (continuación)

Para la valoración de cobertura se han deducido 87,6 millones de pesetas aproximadamente, por la parte afectada en la compra de determinados inmuebles.

Nota 3. Valores mobiliarios

Al 31 de diciembre de 1982 el detalle de la inversión en valores mobiliarios es el siguiente:

Unidades de Seguros de Inversión		Millones de pesetas	
Total	Sociedades	Total	Sociedades
3.439.073	193.351	3.236.722	193.351
1.564.430	504.483	1.159.947	504.483
253.593	248.638	11.873	248.638
501.000	815.139	82.873	815.139
133.185	26.014	339.168	26.014
9.987.845	1.957.381	8.030.464	1.957.381

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 4. Cartera de efectos neta

Al 31 de diciembre de 1982 el detalle de este capítulo que corresponde fundamentalmente a las operaciones realizadas por las Entidades de financiación es el siguiente:

	<u>miles de pesetas</u>
Cartera de efectos de las entidades de financiación neta	6.483.261
Efectos en cartera con vencimiento en 1983	4.814.097
Efectos en cartera con vencimiento a más de un año	2.832.279
Efectos en garantía de créditos bancarios	444.602
Efectos vencidos pendientes de cobro	607.915
Provisión para insolvencias	(304.962)
Ingresos diferidos correspondientes a los efectos pendientes de vencimiento	<u>(1.910.670)</u>
Cartera de efectos de otras entidades consolidadas neta de ingresos diferidos	139.493
Total cartera de efectos neta	<u>6.622.754</u> =====

El riesgo por efectos descontados por las entidades de financiación pendientes de vencimientos al 31 de diciembre de 1982, es de 1.570 millones de pesetas aproximadamente. Siguiendo una práctica habitual en España dichos efectos han sido deducidos de la cartera en la fecha en que se realizó su descuento.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 5. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 1982 el desglose de fondos propios es el siguiente:

	<u>miles de pesetas</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas y resultados acumulados</u>
Capital social al 31 de diciembre de 1981 (compuesto por 4.712.308 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una completamente desembolsadas)	2.356.154	
Ampliación de capital efectuada en diciembre de 1982 (emisión de 1.178.077 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una completamente desembolsadas)	589.038	
Reservas al 31 de diciembre de 1981		693
Resultados de consolidación derivados de la sustitución de las participaciones por los correspondientes valores patrimoniales		815.881
Resultados del ejercicio según los registros de las sociedades consolidadas		188.947
Eliminaciones de resultados entre las sociedades consolidadas y atribución de resultados a accionistas minoritarios		<u>(331.722)</u>
	<u>2.945.192</u>	<u>673.799</u>
	=====	=====

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 5. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 1982 el detalle de este desglose lo que corresponde fundamentalmente a las operaciones realizadas por las filiales de transacción es el siguiente:

	<u>miles de pesetas</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas y resultados acumulados</u>
Capital social al 31 de diciembre de 1981 (compuesto por 4.712.308 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una completamente desembolsadas)	2.356.154	
Ampliación de capital efectuada en diciembre de 1982 (emisión de 1.178.077 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una completamente desembolsadas)	589.038	
Reservas al 31 de diciembre de 1981		693
Resultados de consolidación derivados de la sustitución de las participaciones por los correspondientes valores patrimoniales		815.881
Resultados del ejercicio según los registros de las sociedades consolidadas		188.947
Eliminaciones de resultados entre las sociedades consolidadas y atribución de resultados a accionistas minoritarios		<u>(331.722)</u>
	<u>2.945.192</u>	<u>673.799</u>
	=====	=====

El riesgo por efectos desembolsados por las entidades de transacción pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1982, es de 1.570 millones de pesetas aproximadamente, siguiendo una política restrictiva en España dichos efectos han sido deducidos de la cartera en la fecha en que se realizó su desembolso.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 5. Fondos propios (continuación)

El Consejo de Administración de Corporación Mapfre, S.A. en la reunión celebrada el 30 de diciembre de 1982 acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio de 141 millones de pesetas, dividiendo que se hará efectivo en 1983.

Nota 6. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 1982 el detalle de las reservas técnicas por seguro directo y reaseguro aceptado constituidas por las compañías de seguros consolidadas es el siguiente:

	miles de pesetas		
	<u>Seguro directo</u>	<u>Reaseguro aceptado</u>	<u>Total</u>
Matemáticas	11.874.218	715	11.874.933
De riesgos en curso	1.186.596	930.708	2.117.304
De siniestros, vencimientos y rescates	1.529.270	989.003	2.518.273
Fondo revaloriza- ción asegurados (ramo vida)	446.692	-	446.692
De estabilización (ramo de automó- viles)	520	-	520
	<u>15.037.296</u>	<u>1.920.426</u>	<u>16.957.722</u>
	=====	=====	=====

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 6. Reservas técnicas (continuación)

En el capítulo de Inversiones del balance de situación consolidado se incluyen los depósitos constituidos por las compañías cedentes, relativos a las reservas técnicas por reaseguro aceptado.

Las reservas técnicas por reaseguro cedido y retrocedido al 31 de diciembre de 1982 tienen la siguiente composición:

	<u>miles de pesetas</u>
Reservas matemáticas	4.638.790
Reservas de riesgos en curso	1.069.188
Reservas de siniestros, vencimientos y rescates	754.179
	<hr/>
	6.462.157
	<hr/> <hr/>

En el pasivo del balance de situación consolidado se incluyen los depósitos constituidos a las compañías aceptantes por dichas reservas técnicas.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 5. Fondos propios (continuación)

El Consejo de Administración de Corporación Mapfre, S.A. en la reunión celebrada el 30 de diciembre de 1982 acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio de 141 millones de pesetas, dividiendo que se hará efectivo en 1983.

Nota 6. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 1982 el detalle de las reservas técnicas por seguro directo y reaseguro aceptado constituidas por las compañías de seguros consolidadas es el siguiente:

	<u>miles de pesetas</u>	
	Seguro directo	Reaseguro aceptado
Matemáticas	11.874.218	17.874.938
De riesgos en curso	1.188.598	2.117.304
De siniestros, vencimientos y rescates	1.529.270	2.818.273
Fondo revalorizado de reasegurados (rama vida)	446.892	
De estabilización (rama de automóviles)	250	
	<hr/>	<hr/>
	18.037.998	23.801.153

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 7. Préstamos recibidos por las entidades de financiación

Al 31 de diciembre de 1982 los préstamos recibidos por las entidades de financiación tienen el siguiente desglose:

	<u>miles de pesetas</u>
Préstamos y créditos bancarios	3.180.962
Préstamos de particulares	2.971.008
	<hr/>
	6.151.970
	=====

Estos préstamos devengan un interés anual que oscila entre el 14 y el 18 por ciento. Los préstamos concertados con entidades bancarias en ningún caso tienen vencimiento superior a 18 meses. Los recibidos de particulares tienen una duración indefinida, pudiendo cada parte rescindirlos al término de cada anualidad con preaviso de 30 días.

Al 31 de diciembre de 1982 las entidades de financiación tenían formalizadas líneas de descuento con diversas entidades bancarias hasta un límite de 3.105 millones de pesetas, de los cuales estaban utilizados aproximadamente 1.571 millones de pesetas.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 6. Reservas técnicas (continuación)

En el capítulo de inversiones del balance de situación consolidado se incluyen los depósitos concertados por las compañías cedentes, relativos a las reservas técnicas por resseguro aceptado.

Las reservas técnicas por resseguro cedido y retrocedido al 31 de diciembre de 1982 tienen la siguiente composición:

<u>miles de pesetas</u>	
Reservas matemáticas	4.638.790
Reservas de riesgos en curso	1.059.188
Reservas de siniestros, vencimientos y rescates	754.178
	<hr/>
	6.452.157

En el pasivo del balance de situación consolidado se incluyen los depósitos concertados a las compañías cedentes por dichas reservas técnicas.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 8. Transacciones y saldos con Mapfre Mutualidad de Seguros

Al 31 de diciembre de 1982 existían los siguientes saldos por reaseguro aceptado a Mapfre Mutualidad de Seguros:

	<u>miles de pesetas</u>
Cuenta corriente	21.827
Cuenta de depósitos	30.956
Reservas técnicas	123.972

Durante el ejercicio ha habido las siguientes transacciones de las sociedades consolidadas con Mapfre Mutualidad de Seguros:

	<u>miles de pesetas</u>
- Cesiones de reaseguro de Mapfre Mutualidad de Seguros	
Primas cedidas	141.699
Siniestros reintegrados	79.633
Comisiones de cesión	34.076
- Dividendos a cuenta pagados por Mapinco a Mapfre Mutualidad de Seguros	40.260
- Alquileres cobrados netos	49.292
- Convenio de reparto de gastos comunes neto	107.644

Estas transacciones se realizan sobre bases razonables, respondiendo normalmente a condiciones habituales de mercado.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 9. Situación fiscal

Las sociedades consolidadas presentan por separado las declaraciones de los impuestos a que están sujetas.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Impuesto de Sociedades en relación con el régimen de transparencia fiscal, en las bases imponibles de las sociedades consolidadas a las que les es de aplicación, se integran los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades transparentes correspondientes al ejercicio anterior. Los impuestos anticipados y diferidos correspondientes a esta atribución de resultados no son significativos.

Los impuestos a que está sometida Corporación Mapfre, S.A. están abiertos a la inspección de las autoridades fiscales por los años 1980, 1981 y 1982.

En general, las sociedades filiales consolidadas están abiertas a inspección para los mismos años.

En opinión de los asesores de las entidades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera consolidada al 31 de diciembre de 1982, es remota.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 8. Transacciones y saldos con Mapfre Mutuallid de Seguros

Al 31 de diciembre de 1982 existían los siguientes saldos por transacción aceptada a Mapfre Mutuallid de Seguros:

Saldo de pasivos

123.973

Reservas técnicas
Cuentas de depósitos
Cuentas corrientes

durante el ejercicio ha habido las siguientes transacciones de las sociedades consolidadas con Mapfre Mutuallid de Seguros:

Saldo de pasivos

141.899

- Gestiones de pasivo de Mapfre Mutuallid de Seguros

Primas cedidas
Sinistros reintegrados
Comisiones de cesión

40.280

- Dividendos a cuenta pagados por Mapfre a Mapfre Mutuallid de Seguros

49.325

- Alquileres cobrados netos

107.644

- Convenio de reparto de gastos comunes neto

Estas transacciones se realizan sobre bases pactadas, respondiendo normalmente a condiciones habituales de mercado.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 10. Compromisos con los asegurados

Como se indica en la Nota 1 g), los asegurados con pólizas del ramo de vida con cláusula de revalorización participan en los rendimientos positivos obtenidos por la inversión de sus correspondientes reservas matemáticas. De acuerdo con esta cláusula, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados por Mapfre Vida, S.A. en aplicación de las actualizaciones permitidas por las Leyes de Presupuestos de 1979 y 1981, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por ciento a dichas pólizas, en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación y proporcionalmente a las reservas matemáticas constituidas. Al 31 de diciembre de 1982 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes actualizados se estima en 698 millones de pesetas, aproximadamente, calculados en función de las correspondientes reservas matemáticas al cierre del ejercicio.

CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Notas al balance de situación consolidado
al 31 de diciembre de 1982

Nota 10. Compromisos con los asegurados

Como se indica en la Nota 1 (g), los seguros con pólizas del ramo de vida con cláusulas de revalorización participan en los rendimientos positivos obtenidos por la inversión de sus correspondientes reservas matemáticas. De acuerdo con esta cláusula, cuando se producen la enajenación de los inmuebles actualizados por Mapfre Vida, S.A. en aplicación de las actualizaciones permitidas por las Leyes de Presupuestos de 1979 y 1981, la diferencia entre los valores de actualización y los actualizados será atribuida en su totalidad a dichas pólizas, en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación y proporcionalmente a las reservas matemáticas constituidas. Al 31 de diciembre de 1982 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes actualizados se estima en 698 millones de pesetas, aproximadamente, calculados en función de las correspondientes reservas matemáticas al cierre del ejercicio.

INFORMACION COMPLEMENTARIA
DE LA MEMORIA 1.982

INFORMACION COMPLEMENTARIA
DE LA MEMORIA 1.982

1. RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

1.1. Persona que asume la responsabilidad

Asume la responsabilidad del contenido de este folleto D. LUIS LEGUINA CEBREIROS, Director General de CORPORACION MAPFRE, S.A. con domicilio en Majadahonda, Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, Km. 3,800.

Los datos e informaciones contenidos en este folleto son verídicos y no existen omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la sociedad y de sus títulos.

1.2. Verificación de estados económico-financieros

Los balances de la sociedad de los ejercicios 1979 y 1980 han sido certificados por D. Restituto Ramos Martínez, Profesor Mercantil Colegiado nº 3.304.

El balance del ejercicio 1981 fué verificado por la firma internacional de auditoría ARTHUR YOUNG & CO. La misma firma ha examinado el balance consolidado de la Corporación y sus filiales del ejercicio 1982, acompañándose entre los anexos el informe correspondiente.

2.2. Capital social

2.2.1. El capital suscrito y totalmente desembolsado es de 2.945.192.500 pesetas, representado por 5.890.385 acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una.

2.2.2. De acuerdo con la autorización concedida en la Junta General de 23 de mayo de 1982, al Consejo de Administración está facultado para acordar ampliaciones hasta 589.038.500 pesetas y para emitir bonos u obligaciones, convertibles o no, hasta 2.000 millones de pesetas.

2. INFORMACION DE CARACTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

2.1. Datos generales

2.1.1. La denominación actual de la sociedad es CORPORACION MAPFRE, S. A. El domicilio social y oficinas radica en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda Km. 3,800 (Urbanización Pinar del Plantío).

2.1.2. La sociedad fué 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 su Junta General de 15 de junio de 1966 -- cambió su denominación por la de CENTRAL DE INVERSION Y CREDITO, S. A., y por acuerdo de la Junta General de 27 de junio de 1981 cambió esta denominación por la actual.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 5.499 general, 4.587 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, hoja nº 352. Su duración es ilimitada.

2.1.3. Su objeto social, de acuerdo con el artículo 2º de sus estatutos, consiste en las operaciones propias de las compañías de crédito enumeradas en el artículo 175 del Código de Comercio vigente. Asimismo podrá adquirir, gravar, -- 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.

2.1.4. Los estatutos sociales, estados contables y económico-financieros y otros documentos pueden consultarse en el domicilio social, donde también pueden solicitarse ejemplares de este folleto o de los relativos a las emisiones -- realizadas en los tres últimos años.

2.1.5. La convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas se lleva a cabo mediante anuncio, con una antelación mínima de quince días, en el Boletín Oficial del Estado y un periódico de Madrid.

2.2. Capital social

2.2.1. El capital suscrito y totalmente desembolsado es de -- -- 2.945.192.500 pesetas, representado por 5.890.385 acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una.

2.2.2. De acuerdo con la autorización concedida en la Junta General de 29 de mayo de 1982, el Consejo de Administración -- está facultado para acordar ampliaciones hasta 589.038.500 pesetas y para emitir bonos u obligaciones, convertibles o no, hasta 2.000 millones de pesetas.

2. INFORMACION DE CARACTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

2.1. Datos generales

2.1.1. La denominación actual de la sociedad es CORPORACION MAPFRE, S. A. El domicilio social y oficinas radica en Madrid (España) Carretera de Pozuelo de Alarcón s/n (Madrid) Km. 3,800 (Urbanización Pinar del Pinar).

2.1.2. La sociedad fue constituida en Barcelona el día 19 de noviembre de 1940, en escritura otorgada ante el Notario D. Ramundo Nogueras Guzmán, con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CREDITO, S. A.

Por acuerdo de su Junta General de 15 de junio de 1955 cambió su denominación por la de CENTRAL DE INVERSION Y CREDITO, S. A. y por acuerdo de la Junta General de 17 de junio de 1981 cambió esta denominación por la actual.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 2.499 general, 4.587 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, hoja nº 352. Su duración es ilimitada.

2.1.3. Su objeto social, de acuerdo con el artículo 19 de sus estatutos, consiste en las operaciones propias de las compañías de crédito autorizadas en el artículo 175 del Código de Comercio vigente. Asimismo podrá adquirir, gestionar, mantener, vender e inmutar bienes inmuebles y valores, emitir, recibir y cancelar hipotecas y demás derechos reales. Por acuerdo de la Junta General de Accionistas podrá dedicarse a cualquier otra actividad de licito comercio.

2.1.4. Los estatutos sociales, estados contables y económico-financieros y otros documentos pueden consultarse en el domicilio social, donde también pueden solicitarse estempelados de este folleto o de los relativos a las emisiones realizadas en los tres últimos años.

2.1.5. La convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas se lleva a cabo mediante anuncio, con una antelación mínima de quince días, en el Boletín Oficial del Estado y un periódico de Madrid.

2.2. Capital social

2.2.1. El capital suscrito y totalmente desembolsado es de 2.945.192.500 pesetas, representado por 5.890.385 acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una.

2.2.2. De acuerdo con la autorización concedida en la Junta General de 29 de mayo de 1982, el Consejo de Administración está facultado para acordar ampliaciones hasta 589.038.500 pesetas y para emitir bonos y obligaciones convertibles o no, hasta 3.000 millones de pesetas.

Existen en circulación obligaciones convertibles emitidas por la sociedad (emisión de 15 de julio de 1977) por valor nominal de 85.716.000 pesetas. Estos bonos serán amortizados por partes iguales, mediante sorteo, los días 15 de julio de 1983, 84, 85 y 86.

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.

2.2.3. Todas las acciones son de la misma clase.

2.2.4. Los estatutos no prevén condiciones especiales para las ampliaciones de capital, que se rigen por las normas generales de la Ley de Sociedades Anónimas.

2.2.5. La evolución del capital en los tres últimos años ha sido la siguiente:

CAPITAL ANTERIOR	FECHA	NOMINAL	CAMBIO	PROPORCION	NUEVO CAPITAL
1.112.129.000	7.80	202.205.500	150%	2x11	1.314.334.500
1.314.334.500	7.81	328.854.000	125%	1x4	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%	1x15	1.769.970.000
1.769.970.000	11.81	586.184.000	125%	--	2.356.154.000
2.356.154.000	12.82	589.038.500	100%	1x4	2.945.192.500

2.3. Participaciones

2.3.1. Los anexos de este folleto incluyen un cuadro expresivo de todas las participaciones directas e indirectas de la sociedad en el capital de otras sociedades superiores al 25% de éste.

2.3.2. CORPORACION MAPFRE, S. A. forma parte del Grupo MAPFRE y constituye la holding de las sociedades mercantiles aseguradoras y de financiación del Grupo.

2.3.3. Es conocida como participación mayoritaria en el capital de CORPORACION MAPFRE, S. A. la de MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS. No existen otras participaciones en el capital de la Corporación que superan el 25% de éste.

2.3.4. Ninguna sociedad participada tiene a su vez participación en el capital o empréstitos de CORPORACION MAPFRE; los Consejeros o Directores de CORPORACION MAPFRE, S. A. no tienen en ningún caso participaciones en el capital o empréstitos de la sociedad; los Consejeros o Directores de las sociedades participadas de CORPORACION MAPFRE, S. A. no tienen participaciones significativas en el capital o empréstitos de ésta.

3. INFORMACION SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

3.1. Principales actividades

La actual etapa empresarial de CORPORACION MAPFRE, S. A. es consecuencia de la reestructuración de la sociedad llevada a cabo durante los años 1978, 1979, 1980 y 1981, con eliminación de las actividades inmobiliarias e industriales y saneamiento de las -- pérdidas que estas actividades habían originado. Esta reestructuración fué consecuencia de la vinculación de la entidad al Grupo MAPFRE, dando lugar al cambio de su denominación anterior (Central de Inversión y Crédito, S. A.) por la actual de CORPORACION MAPFRE, S. A.

En 1981 se completó esta reestructuración y desde entonces la -- Corporación es una holding empresarial que agrupa sólo empresas de los sectores de servicios financieros (especialmente su Red -- de Entidades de Financiación) y de seguros y actividades relacionadas con ellos (a través de sus participaciones mayoritarias en las empresas mercantiles aseguradoras del Grupo MAPFRE).

En la línea de ampliación de su actividad en los dos sectores -- mencionados, en 1982 ha promovido la sociedad MAPFRE CAUCION Y -- CREDITO, Compañía de Seguros y Reaseguros, S. A. y adquirido una participación del 90% en el capital de FINANCIERA DE VENTA DE -- VEHICULOS, Entidad de Financiación, S. A., sociedad de financiación de bienes de equipo, que ha cambiado su denominación por FINANCIACION INDUSTRIAL MAPFRE, S. A. (FINMAP).

3.2. Actividades influenciadas por factores especiales

No existen actividades de la sociedad o sus filiales influenciadas -- por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros factores que puedan tener influencia significativa en la situación financiera o económica de la sociedad.

De conformidad con el contrato suscrito con la Fundación MAPFRE el día 17 de diciembre de 1981, ratificado por la Junta General Extraordinaria de 29 de mayo de 1982, la Corporación efectuará -- en el futuro una donación anual a la Fundación MAPFRE propietaria del nombre social MAPFRE, por importe igual al 5% de los dividendos que reparta a sus accionistas.

3.3. Actividad laboral

No existen incidencias de tipo laboral en la sociedad y sus participadas que puedan tener influencia significativa. La sociedad y sus entidades participadas han reconocido al personal una revisión salarial del 12,50% con efecto del 1 de enero de 1983.

3. INFORMACION SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

3.1. Principales actividades

La actual etapa empresarial de CORPORACION MAPFRE, S. A. es consecuencia de la reestructuración de la sociedad llevada a cabo durante los años 1978, 1979, 1980 y 1981, con eliminación de las actividades inmobiliarias e industriales y saneamiento de las pérdidas que estas actividades habían ocasionado. Esta reestructuración fue consecuencia de la vinculación de la entidad al Grupo MAPFRE, dando lugar al cambio de su denominación anterior (Compañía de Inversión y Crédito, S. A.) por la actual de CORPORACION MAPFRE, S. A.

En 1981 se completó esta reestructuración y desde entonces la Corporación es una holding empresarial que agrupa ocho empresas de los sectores de servicios financieros (especialmente en seguros de rentas de jubilación) y de seguros y actividades relacionadas con ellos (a través de sus participaciones mayoritarias en las empresas mercantiles aseguradoras del Grupo MAPFRE).

En la línea de ampliación de su actividad en los dos sectores mencionados, en 1982 ha promovido la sociedad MAPFRE CAUCION Y CREDITO, Compañía de Seguros y Reaseguros, S. A. y adquirido una participación del 50% en el capital de FINANCIERA DE VENTA DE VEHICULOS, Entidad de Financiación, S. A., sociedad de financiación de bienes de equipo, que ha cambiado su denominación por FINANCIACION INDUSTRIAL MAPFRE, S. A. (FINMAP).

3.2. Actividades influidas por factores especiales

No existen actividades de la sociedad o sus filiales influidas por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusión u otros factores que puedan tener influencia significativa en la situación financiera o económica de la sociedad.

De conformidad con el contrato suscrito con la Fundación MAPFRE el día 17 de diciembre de 1981, ratificado por la Junta General Extraordinaria de 29 de mayo de 1982, la Corporación MAPFRE participa en el futuro una donación anual a la Fundación MAPFRE por el nombre social MAPFRE, por importe anual al 31 de diciembre que repare a sus accionistas.

3.3. Actividad laboral

No existen incidencias de tipo laboral en la sociedad y sus participadas que puedan tener influencia significativa. La sociedad y sus entidades participadas han reconocido al personal una retribución salarial del 12,50% con efecto del 1 de enero de 1983.

3.4. Programas especiales de inversiones

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención.

3.5. Política de personal

La política de personal de la sociedad y cada una de las empresas participadas depende de los convenios y reglamentaciones laborales propios o de su sector, aunque en general existen mejoras respecto a las condiciones que aquéllas establecen.

En materia de pensiones, las entidades aseguradoras participadas tienen concertado con MAPFRE VIDA un fondo de pensiones con un capital asegurado por empleado de 500.000 pesetas, con opción para el empleado de ampliarlo hasta 2.500.000 pesetas, en cuyo caso la empresa le compensará el 25% de las aportaciones necesarias para ese capital adicional.

El coste anual de este Fondo para las entidades citadas será de 1.839.000 pesetas en 1983.

	1982	1981	1980	1979
CUENTAS DE ORDEN				
* Reservas de pérdidas	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
* Reservas de depreciación	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
* Reservas de amortización	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
* Reservas de otros conceptos	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
TOTAL	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
CUENTAS DE BALANCE				
* Capital social	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
* Reservas legales	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
* Reservas voluntarias	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
* Reservas para contingencias	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
TOTAL	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000

4. INFORMACIONES ECONOMICO-FINANCIERAS SOBRE LA SOCIEDAD

4.1.1. (a) Balances de situación (en miles de pesetas)

A C T I V O	1979	1980	1981	1982
<u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>				
* Mobiliario y máquinas	2.361	1.450	428	--
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>				
* Títulos s/cotización oficial	1.551.138	1.853.756	2.189.715	2.753.009
* Préstamos a filiales	--	--	--	291.400
<u>GASTOS AMORTIZABLES</u>				
* De ampliación de capital	23.488	39.792	47.315	66.199
<u>DEUDORES</u>				
* Efectos comerciales a cobrar	--	289	52.125	16.632
* Hacienda Pública (Retenciones)	14.154	16.186	27.035	34.329
* Cuentas a cobrar	665.522	97.876	278.044	156.000
* Otros deudores	3.834	1.256	14.567	104.803
<u>CUENTAS FINANCIERAS</u>				
* Bancos e instituciones crédito	12.117	34.872	13.851	69.333
<u>RESULTADOS DEL EJERCICIO</u>	391.133	115.696	543.805	--
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>				
* Deudores por avales	4.374.319	4.954.921	4.769.945	4.056.412
* Bases negativas Ito.Sociedades	--	391.133	542.983	1.003.296
T O T A L	7.038.066	7.507.227	8.479.813	8.551.413

P A S I V O	1979	1980	1981	1982
<u>CAPITAL Y RESERVAS</u>				
* Capital social	1.112.129	1.314.334	2.356.154	2.945.193
* Reservas legales	56.750	56.750	56.750	692
* Reservas voluntarias	118.190	118.190	118.190	--
* Reservas prima emisión	518.936	228.906	369.558	--
<u>DEUDAS A LARGO Y MEDIO PLAZO</u>				
* Obligac.y bonos en circulación	150.000	128.572	107.144	85.716
* Préstamos recibidos	424.692	307.028	--	205.000
* Fianzas recibidas	--	--	--	7.200
<u>DEUDAS A PLAZO CORTO</u>				
* Efectos comerciales a pagar	274.167	2.000	25.700	--
* Hacienda Pública	7.339	4.554	7.579	7.426
* Otros acreedores	1.544	839	125.810	30.476
<u>RESULTADOS</u>	--	--	--	210.002
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>				
* Garantías concedidas	4.374.319	4.954.921	4.769.945	4.056.412
* Bases negativas Ito.Sociedades	--	391.133	542.983	1.003.296
T O T A L	7.038.066	7.507.227	8.479.813	8.551.413

4. INFORMACIONES ECONÓMICAS-FINANCIERAS SOBRE LA SOCIEDAD

4.1.1. (a) Balances de situación (en miles de pesetas)

ACTIVO	1979	1980	1981	1982
TOTAL	7.038.066	7.507.337	8.479.813	8.521.413
DEUDAS A LARGO PLAZO	150.000	128.575	107.144	82.718
* Obligac. y bonos en circulac.	150.000	128.575	107.144	82.718
* Préstamos recibidos	150.000	128.575	107.144	82.718
* Planes recibidos	150.000	128.575	107.144	82.718
DEUDAS A PLAZO CORTO	5.744.187	5.000	35.700	7.456
* Efectos comerciales a pagar	5.744.187	5.000	35.700	7.456
* Hacienda Pública	7.399	4.254	7.578	130.476
* Otros acreedores	1.544	839	125.810	30.476
RESULTADOS	—	—	—	210.002
CUENTAS DE ORDEN	4.374.319	4.954.931	4.788.945	4.026.413
* Bases negativas Ito. Sociedades	391.133	343.805	243.805	1.003.296
* Garantías concedidas	4.374.319	4.954.931	4.788.945	4.026.413
PASIVO	7.038.066	7.507.337	8.479.813	8.521.413
RENTAS A LARGO PLAZO	150.000	128.575	107.144	82.718
* Obligac. y bonos en circulac.	150.000	128.575	107.144	82.718
* Préstamos recibidos	150.000	128.575	107.144	82.718
* Planes recibidos	150.000	128.575	107.144	82.718
RENTAS A PLAZO CORTO	5.744.187	5.000	35.700	7.456
* Efectos comerciales a pagar	5.744.187	5.000	35.700	7.456
* Hacienda Pública	7.399	4.254	7.578	130.476
* Otros acreedores	1.544	839	125.810	30.476
RESULTADOS	—	—	—	210.002
CUENTAS DE ORDEN	4.374.319	4.954.931	4.788.945	4.026.413
* Bases negativas Ito. Sociedades	391.133	343.805	243.805	1.003.296
* Garantías concedidas	4.374.319	4.954.931	4.788.945	4.026.413
ACTIVO	7.038.066	7.507.337	8.479.813	8.521.413
RENTAS A LARGO PLAZO	150.000	128.575	107.144	82.718
* Obligac. y bonos en circulac.	150.000	128.575	107.144	82.718
* Préstamos recibidos	150.000	128.575	107.144	82.718
* Planes recibidos	150.000	128.575	107.144	82.718
RENTAS A PLAZO CORTO	5.744.187	5.000	35.700	7.456
* Efectos comerciales a pagar	5.744.187	5.000	35.700	7.456
* Hacienda Pública	7.399	4.254	7.578	130.476
* Otros acreedores	1.544	839	125.810	30.476
RESULTADOS	—	—	—	210.002
CUENTAS DE ORDEN	4.374.319	4.954.931	4.788.945	4.026.413
* Bases negativas Ito. Sociedades	391.133	343.805	243.805	1.003.296
* Garantías concedidas	4.374.319	4.954.931	4.788.945	4.026.413
ACTIVO	7.038.066	7.507.337	8.479.813	8.521.413

4.1.1. (b) Cuentas de Resultados (en miles de pesetas)

DEBE	1979	1980	1981	1982
GASTOS DE PERSONAL	9.777	9.500	--	--
GASTOS GENERALES	3.592	6.440	31.300	4.376
GASTOS FINANCIEROS	152.460	85.894	38.627	15.811
CONTRIB. E IMPUESTOS	3.555	672	154	95
PERDIDAS MATERIALIZ.	417.603	263.717	635.519	7.276
AMORTIZACIONES	4.704	6.233	7.645	10.051
RESULTADOS	--	--	--	210.002
TOTAL	591.691	372.456	713.245	247.611

HABER	1979	1980	1981	1982
DIVIDENDOS PARTICIPADOS	92.457	163.649	127.348	154.336
COMISIONES AVALES	28.770	33.615	40.145	85.718
INTERESES FINANCIEROS	76.001	59.496	1.335	7.545
OTROS INGRESOS	3.330	--	612	12
RESULTADOS	391.133	115.696	543.805	--
TOTAL	591.691	372.456	713.245	247.611

4.1.1. (c) Cuadro de financiamiento anual (millones de pesetas)

VARIACIONES ACTIVAS DEL CIRCULANTE				
CONCEPTOS	1979	1980	1981	1982
ACREEDORES Y DEUDORES				
OPERACIONES TRAFICO				
* Otros deudores	-158,1	-471,5	193,9	-31,8
* Efectos comerciales activos	-14,8	0,3	51,8	-35,5
* Entidades públicas	14,2	2,-	10,4	7,3
CUENTAS FINANCIERAS				
* Tesorería	-2,4	22,7	-21,-	55,5
TOTALES	-161,1	-446,5	235,1	-4,5

4.1.1. (b) Cuentas de Resultados (en miles de pesetas)

1982	1981	1980	1979	
247.611	213.245	372.456	297.691	TOTAL
210.002	---	---	---	RESULTADOS
10.051	7.642	6.223	4.704	AMORTIZACIONES
7.276	632.519	283.717	417.603	PERDIDAS MATERIALES
92	124	672	3.252	CONTRIB. E IMPUESTOS
12.611	38.627	82.894	152.460	GASTOS FINANCIEROS
4.376	31.300	6.440	2.292	GASTOS GENERALES
---	---	9.200	9.777	GASTOS DE PERSONAL

1982	1981	1980	1979	
247.611	213.245	372.456	297.691	TOTAL
---	543.805	112.696	391.133	RESULTADOS
---	612	---	3.330	OTROS INGRESOS
7.249	1.025	59.496	76.001	INTERESES FINANCIEROS
82.718	40.145	33.612	28.770	COMISIONES AVALIÉS
124.236	127.248	163.649	92.457	DIVIDENDOS PARTICIPADOR

4.1.1. (c) Cuadro de financiamiento anual (millones de pesetas)

1982	1981	1980	1979	
---	---	---	---	TOTAL
---	---	---	---	* Tesorería
---	---	---	---	Cuentas financieras
---	---	---	---	* Entidades públicas
---	---	---	---	* Efectos comerciales activos
---	---	---	---	* Otros deudores
---	---	---	---	OPERACIONES TRAFICO
---	---	---	---	ACREEDORES Y DEUDORES

VARIACIONES PASIVAS DEL CIRCULANTE

CONCEPTOS	1979	1980	1981	1982
ACREEDORES Y DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO				
* Otros acreedores	- 6,1	- 3,4	128.-	-95,5
* Efectos comerciales pasivos	118,3	-272,2	23,7	-25,7
CUENTAS FINANCIERAS				
* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas fuera del Grupo	23,2	10,9	-328,5	183,6
* Fianzas y depósitos recibidos	--	--	--	7,2
TOTALES	135,4	-264,7	-176,8	69,6

4.1.1. (d) Recursos permanentes obtenidos en el ejercicio (millones Pts.)

CONCEPTOS	1979	1980	1981	1982
FINANCIACION BASICA				
* Capital	--	202,2	1.041,8	589.-
* Reservas	-76,7	-290.-	140,6	-543,8
* Empréstitos	-17,6	- 21,4	- 21,4	- 21,4
* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas del Grupo	--	68,8	- 68,8	--
* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas fuera del Grupo	23,2	-186,5	-238,9	205.-
* Fianzas y depósitos recibidos	--	--	--	7,2
TOTAL	-71,1	-226,9	853,3	236.-
INMOVILIZADO				
* Inversiones financieras en empresas del Grupo	-101,9	302,6	336.-	563,3
* Gastos amortizables	2,2	21,6	13,3	28,5
* Amortización del inmovilizado	- 3,3	- 6,2	- 7,7	- 9,6
TOTAL	-103.-	318.-	341,6	582,2

VARIACIONES PASIVAS DEL CIRCULANTE				
1982	1981	1980	1979	CONCEPTOS
				ACREEDORES Y DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO
-25,2	-128,7	-3,4	-8,1	* Otros acreedores
-22,7	23,7	-272,2	118,3	* Efectos comerciales pasivos
				Cuentas financieras
				* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas fuera del Grupo
				* Fianzas y depósitos recibidos
				TOTAL

4.1.1. (d) Recursos permanentes operados en el ejercicio (millones pes.)

1982	1981	1980	1979	CONCEPTOS
				FINANCIACION BASICA
				* Capital
				* Reservas
				* Empréstitos
				* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas del Grupo
				* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas fuera del Grupo
				* Fianzas y depósitos recibidos
				TOTAL
				INMOVILIZADO
				* Inversiones financieras en empresas del Grupo
				* Gastos amortizables
				* Amortización del inmovilizado
				TOTAL

4.1.1. (e) Aplicaciones e inversiones permanentes de los recursos (millones de pesetas)

CONCEPTOS	1979	1980	1981	1982
<u>FINANCIACION BASICA</u>				
* Empréstitos	150.-	128,6	107,1	85,7
* Préstamos recibidos y otros débitos empresas del Grupo	71.-	125,7	--	--
* Préstamos recibidos y otros débitos a empresas fuera del Grupo	353,7	181,3	--	205.-
* Fianzas y depósitos recibidos	--	--	--	7,2
TOTAL	574,7	435,6	107,1	297,9
<u>INMOVILIZADO</u>				
* Inmovilizado material	8,8	8,8	8,8	--
* Inversiones financieras en empresas del Grupo	1.551,1	1.853,7	2.189,7	2.753,0
* Otras inversiones financieras permanentes	--	--	--	291,4
* Gastos amortizables	- 31,8	- 53,4	-67,7	- 96,2
TOTAL	1.528,1	1.809,1	2.130,8	2.948,2

4.1.2. Todas las cargas financieras corresponden a gestión corriente y re cargan a los resultados del propio ejercicio.

4.1.3. Amortizaciones y cargas financieras (miles de pesetas)

C O N C E P T O	1982	1983	1984	1985
<u>AMORTIZACIONES</u>				
* Inmovilizado material	428	200	200	200
* Inmovilizado inmaterial	9.623	12.000	12.000	12.000
<u>BONOS EN CIRCULACION</u>				
* Amortización	21.428	21.428	21.428	21.428
* Intereses	14.098	11.279	8.460	5.641
T O T A L	45.577	44.907	42.088	39.269

4.1.2. (e) Aplicaciones e inversiones permanentes de los recursos (millones de pesetas)

CONCEPTOS	1982	1980	1981	1982
FINANCIACION BASICA				
* Empréstitos	150	158,8	107,1	85,7
* Préstamos recibidos y otros	71	125,7	---	---
* Débitos empresas del Grupo	353,7	181,3	---	505,2
* Préstamos recibidos y otros	---	---	---	---
* Débitos a empresas fuera del Grupo	---	---	---	---
* Planes y depósitos recibidos	---	---	---	---
TOTAL	574,7	435,8	107,1	597,9
INMOVILIZADO				
* Inmovilizado material	8,8	8,8	8,8	---
* Inversiones financieras en empresas del Grupo	1.251,1	1.853,7	2.199,7	2.753,0
* Otras inversiones financieras	---	---	---	297,4
* Gastos amortizables	31,8	53,4	67,7	88,2
TOTAL	1.328,1	1.809,1	2.130,6	2.948,2

4.1.2. Todas las cargas financieras corresponden a gestión corriente y se cargan a los resultados del propio ejercicio.

4.1.3. Amortizaciones y cargas financieras (miles de pesetas)

CONCEPTO	1982	1983	1984	1985
AMORTIZACIONES				
* Inmovilizado material	128	200	200	200
* Inmovilizado inmaterial	9.623	12.000	12.000	12.000
BONOS EN CIRCULACION				
* Amortización	21.428	21.428	21.428	21.428
* Intereses	14.098	17.279	8.480	2.641
TOTAL	45.277	44.907	42.088	39.269

4.1.4. La sociedad ha confeccionado por primera vez en 1982 un balance y cuenta de resultados consolidado con sus filiales, que se incorpora entre los anexos de este folleto.

4.2. No existen sociedades participadas cuyo capital y empréstitos convertibles supongan el 25% del capital de la Corporación.

4.3. No procede.

4.4. No procede.

4.5. No procede.

5.1.2. No procede.

5.2. Intereses de Comisarios y Directores de la Corporación

5.2.1. Ningún Comisario o Director de la Corporación percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1985. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1984. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1983. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1982.

5.2.2. Ningún Comisario o Director de la Corporación percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1985. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1984. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1983. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1982.

5.2.3. El Comisario o Director de la Corporación percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1985. El Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1984. El Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1983. El Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1982.

5.2.4. Ningún Comisario o Director de la Corporación percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1985. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1984. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1983. Ningún Comisario o Director percibió intereses por su cargo durante el ejercicio 1982.

5. REPRESENTACION, GESTION Y CONTROL

5.1. Identificación de Consejeros y Directores

5.1.1. El Consejo de Administración es el siguiente:

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

Todos ellos son Consejeros o altos ejecutivos del Grupo - MAPFRE, con excepciones de Mr. Dewey P. Clark, que es Vicepresidente de PRUDENTIAL REINSURANCE CO. y D. Gregorio Martín Rodríguez, que es Director de Inversiones de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, sociedades ambas que tienen participaciones minoritarias pero significativas (inferiores al 10%) en el capital de la Corporación.

Se propone en la Junta General Ordinaria la incorporación como nuevo Consejero de D. Manuel Martín Almendro, empresario andaluz, accionista desde hace muchos años de la -- Corporación, que ya ha ocupado puesto de Consejo en etapas anteriores.

5.1.2. No procede.

5.2. Intereses de Consejeros y Directores en la sociedad

5.2.1. Ningún Consejero actual es titular de acciones u obligaciones de la sociedad. El nuevo Consejero propuesto, D. Manuel Martín Almendro es titular de acciones en cuantía no significativa.

Aunque designados Consejeros a título personal, su condición de tales queda justificada por razón de los intereses que representan con lo señalado en el apartado 6.1.1.

5.2.2. Ningún Consejero ha participado en operaciones inhabituales y relevantes con la entidad.

5.2.3. El endeudamiento a medio y largo plazo de la sociedad se limita a las obligaciones convertibles en circulación por valor de 85,7 millones de pesetas, cuyos titulares actuales no se conocen por su condición de títulos al portador.

Es conocido que la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid es titular de la mayoría de estas obligaciones en circulación.

6. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS

6.1. Evolución de los negocios en 1982

6.1.1. Al tratarse de una entidad holding no es posible hablar de cifras de negocios, señalándose, sin embargo, algunas cifras significativas de la evolución de las entidades participadas.

Las ENTIDADES DE FINANCIACION participadas han concedido - préstamos por importe de 9.834 millones de pesetas, frente a 8.748 millones en 1981, la mayor parte destinados a la - financiación de vehículos de turismo. Sus resultados se -- han visto afectados por un aumento de la morosidad, lo que ha aconsejado incrementar las provisiones para fallidos en un 114% respecto al ejercicio anterior. Al mismo tiempo se han adoptado rigurosas medidas de selección de riesgos y - reducción de costes estructurales, cuyos efectos se están apreciando en 1983. El resultado conjunto de estas entida- des refleja una pérdida, como consecuencia del cambio de - sistema de periodificación derivado de la aplicación del - Plan Nacional de Contabilidad, que reduce los ingresos com- putables en 1982 y 1983 y aumenta los diferidos, lo que en cambio representa un reforzamiento patrimonial importante.

Las ENTIDADES ASEGURADORAS participadas han cerrado un ex- celente ejercicio. MAPFRE VIDA ha alcanzado una emisión de de 3.946 millones de pesetas, con un incremento en sus co- bros del 15% respecto a 1981. Sus reservas técnicas ascien- den a 12.944 millones y su balance refleja un beneficio de 54,4 millones de pesetas, lo que le permite repartir un di- videndo del 10%, frente al 8% de años anteriores.

MAPFRE INDUSTRIAL ha tenido una emisión de 4.517 millones de pesetas, con incremento del 21% respecto a 1981, y con- tabilizado 1.599 millones de primas de reaseguro aceptado, consecuencia de contratos suscritos en años anteriores, ya que desde 1 de enero de 1982 las nuevas aceptaciones se han realizado por MAPFRE REASEGURO. La siniestralidad se ha man- tenido en índices satisfactorios y el beneficio del ejerci- cio asciende a 57,8 millones de pesetas, habiendo aumentado igualmente su dividendo hasta el 10%.

MAPFRE REASEGURO ha contabilizado en su primer año de acti- vidad 2.342 millones de pesetas de primas aceptadas, cifra muy superior a la inicialmente prevista, y ha suscrito pa- ra 1983 más de 4.000 millones de primas, frente a los 3.000 millones de 1982.

MAPFRE INTERNACIONAL, sociedad de cartera extranjera para la participación en entidades aseguradoras de otros países, ha obtenido un beneficio de 8 millones de pesetas y estudia actualmente la realización de inversiones limitadas en ase- guradoras de América del Sur.

En 1983 han comenzado las operaciones de MAPFRE CAUCION Y CREDITO, entidad especializada en el Ramo de Caución que antes contrataba MAPFRE INDUSTRIAL.

Merecen destacarse las siguientes operaciones financieras de las empresas participadas realizadas en 1982:

- * MAPFRE INDUSTRIAL, S. A. Compañía de Seguros y Reaseguros ha ampliado su capital en 200 millones de pesetas, pasando a tener un capital social de 700 millones de pesetas totalmente desembolsados. La ampliación ha sido suscrita por la Corporación (199,7 millones de pesetas) y el resto por un accionista minoritario.
- * MAPFRE REASEGURO, S. A. ha desembolsado totalmente su capital social de 500 millones de pesetas, exigiendo a sus accionistas un dividendo pasivo de 198 millones de pesetas.
- * MAPFRE CAUCION Y CREDITO, S. A. ha ampliado su capital social en 100 millones suscritos y 50 desembolsados. Con ello su capital se sitúa en 200 millones desembolsados en su cuenta por ciento. La ampliación ha sido suscrita por SER-FIMAP (55 millones suscritos y 27,5 desembolsados) y MAPFRE INDUSTRIAL (45 millones suscritos y 22,5 desembolsados).

Las inversiones directas más importantes realizadas en el -- ejercicio han sido las siguientes:

a) Sector Asegurador

- * Participación en la constitución de MAPFRE CAUCION Y CREDITO, Compañía de Seguros y Reaseguros, S. A., suscribiendo el 55% de las acciones de esta sociedad con una inversión efectiva directa de 27,5 millones. El restante 45% (22,5 millones) ha sido suscrito por MAPFRE INDUSTRIAL, S. A.
- * Compra de 5.000.000 nominales de acciones MAPFRE INTERNACIONAL, S. A. (MAPFREX) en precio efectivo de 5.989.687 pesetas.
- * Compra de 105.000.000 de pesetas nominales de acciones - MAPFRE VIDA, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, en precio efectivo de 151,7 millones de pesetas.
- * Compra de 105.000.000 de pesetas nominales de acciones - MAPFRE INDUSTRIAL, S. A., Compañía de Seguros y Reaseguros, en precio efectivo de 126 millones de pesetas.
- * Suscripción de 199,7 millones de pesetas nominales de acciones MAPFRE INDUSTRIAL, S. A., Compañía de Seguros y Reaseguros, al tipo de la par.
- * Pago de dividendo pasivo de MAPFRE REASEGURO, S. A. por importe de 70 millones de pesetas.

b) Sector de Entidades de Financiación

- * Ampliaciones de capital de diversas Entidades de Financiación participadas con una inversión conjunta de 70,1 millones de pesetas.

* Compra del 90% de las acciones de FINANCIERA DE VENTA DE VEHICULOS, Entidad de Financiación, S. A. (actualmente - FINANCIACION INDUSTRIAL MAPFRE, S. A.) con una inversión efectiva de 105.378.200 pesetas.

Por otra parte se han realizado diversas transacciones con las empresas del propio Grupo, aconsejables para una mejor estructuración interna de las participaciones. El cuadro - anexo nº 1 refleja la situación a 31 de diciembre de 1982 de participaciones directas e indirectas de la Corporación en otras entidades.

6.1.2. No procede dadas las características de la sociedad.

6.1.3. No existen desviaciones significativas.

6.2. Perspectivas

(El contenido de este apartado refleja estimaciones e intenciones de los rectores de la sociedad susceptibles de ser realizadas o no).

6.2.1. La sociedad está estudiando para su implantación en 1983, un plan de concentración de las Entidades de Financiación en sociedades de ámbito regional, con la denominación MAPFRE FINANZAS, plan que puede dar lugar a algunas inversiones y aumentos de capital de estas Entidades, cuya cuantía no influirá significativamente en la política financiera - de la sociedad.

6.2.2. Las perspectivas de la sociedad dependen de las de sus empresas participadas.

En el caso de las Entidades de Seguros debe señalarse que todas ellas ofrecen un crecimiento superior al promedio - del sector asegurador y unos resultados técnicos equilibrados, siendo previsible que en 1983 puedan repetir sus excelentes resultados de 1982.

Respecto a las Entidades de Financiación se espera que en 1983, superadas parcialmente las consecuencias del cambio de sistema de periodificación de los ingresos y con el -- efecto de las rigurosas medidas adoptadas que antes se -- han mencionado, recuperarán una línea de beneficio satisfactoria.

Por otra parte se espera que la implantación del plan de concentración en sociedades de ámbito regional señalada - en el punto anterior repercutirá en una mejora importante de la productividad de estas sociedades, reducción de sus gastos y aumento de su competitividad.

Este sector se complementa con la actuación de FINANCIACION INDUSTRIAL MAPFRE, S. A., que en 1982 ha sido muy limitada y tiene un presupuesto de operaciones de 400 millones de pesetas en 1983.

6.2.3. La sociedad espera mantener como mínimo en 1983 el dividendo repartido en 1982.

Las amortizaciones se limitan a los gastos de constitución y ampliación de capital, que se amortizan en diez años.

