

# Informe anual

2016

Orientación  
al cliente  
+ Excelencia  
en la gestión

---

Liderazgo

 **MAPFRE** | RE

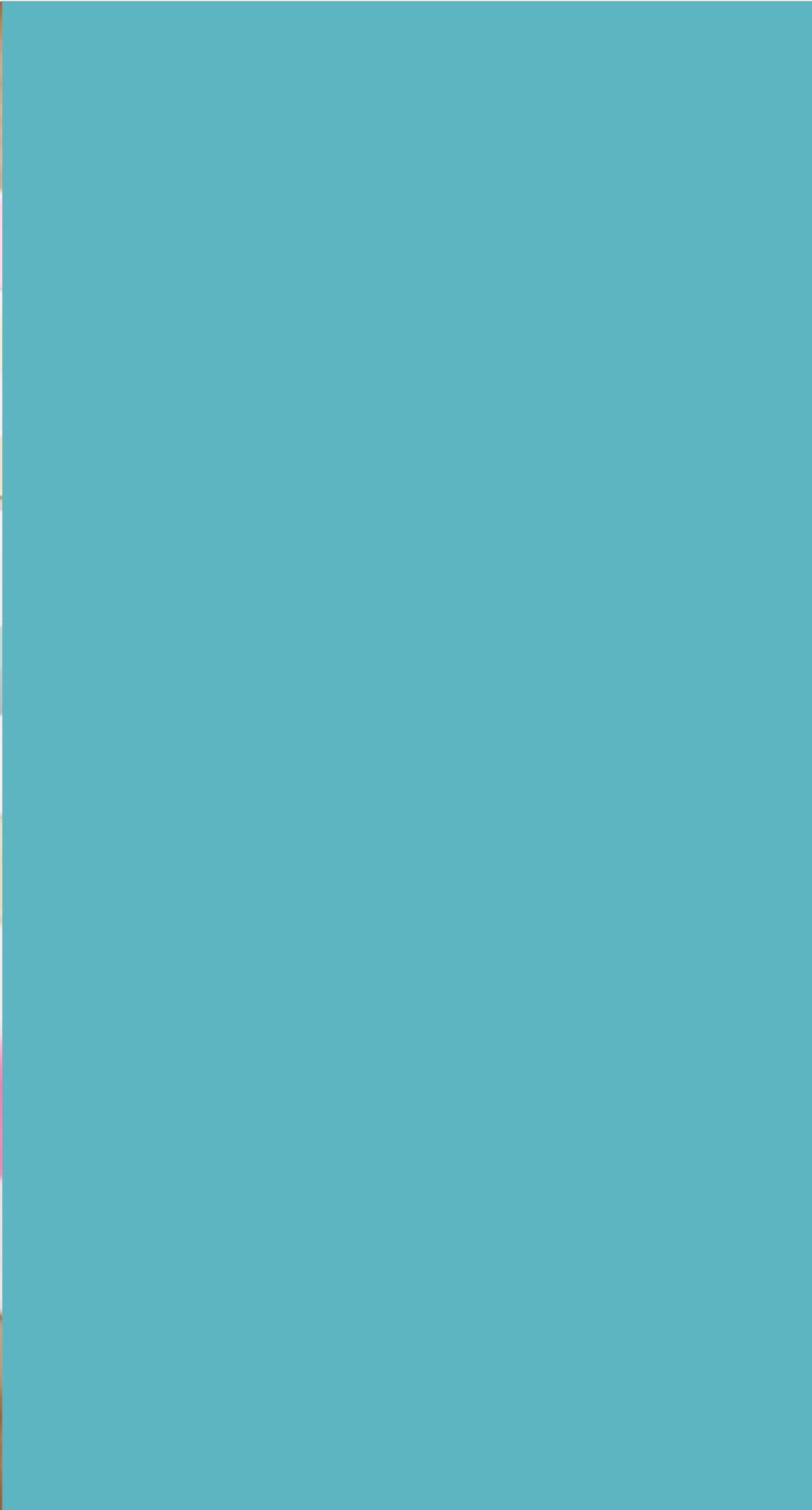
Confianza



# Informe anual 2016

*Reaseguradora  
Global  
de Confianza*







# Contenidos

01. Órganos de gobierno	4
02. Informe de Gestión consolidado	6
Principales actividades	7
Sociedades	8
Perspectivas	8
Hechos posteriores	8
Propuestas de acuerdo	9
Información económica y estadística	10
Notas adicionales	13
03. Cuentas Anuales consolidadas	15
Balance consolidado	16
Cuenta de resultados global consolidada	18
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	20
Estado consolidado de flujos de efectivo	22
Información financiera por segmentos	23
Información financiera por áreas geográficas	26
Memoria consolidada	27
Cuadro de sociedades Dependientes y Asociadas	78
04. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 2016	81
05. Informe de Gestión individual	84
Evolución del negocio	85
Principales actividades	85
Sociedades	86
Perspectivas	86
Hechos posteriores	86
Notas adicionales	87
06. Cuentas Anuales individuales	89
Balance	90
Cuenta de pérdidas y ganancias	93
Estado de cambios en el patrimonio neto	97
Estado de flujos de efectivo	100
07. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro	102
08. Oficinas, distribución geográfica y responsables	102



01

# Órganos de gobierno

Consejo de Administración		Comisión Directiva
PRESIDENTE	D. Esteban Tejera Montalvo	
VICEPRESIDENTE	D. Ángel Alonso Batres	<i>Vicepresidente</i>
CONSEJERO DELEGADO	D. Eduardo Pérez de Lema Holweg	<i>Presidente</i>
VOCALES	D. Aristóbulo Bausela Sánchez	
	D. Ricardo Blanco Martínez	<i>Vocal</i>
	D. Javier Fernández-Cid Plañiol	
	D. Antonio Gómez Ciria	<i>Vocal</i>
	D. Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)	
	D. Mark Hews (Ecclesiastical Insurance)	
	D. José Manuel Inchausti Pérez	
	D. Pedro López Solanes	<i>Vocal</i>
	D. Ricky L. Means (Shelter Mutual Insurance Company)	
	D. Daniel Quermia	<i>Vocal</i>
	D. Gregorio Robles Morchón	
D. Jaime Tamayo Ibáñez		
SECRETARIO NO VOCAL	D. Juan Martín Sanz López	<i>Secretario</i>

Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someterán a la Junta General.



02

# Informe de Gestión consolidado

El escaso crecimiento económico registrado en los últimos años en los países más desarrollados, la caída de la tasa de interés propiciada por los bancos centrales para estimular el crecimiento y la ausencia de catástrofes significativas durante los últimos cinco años ha provocado una fuerte competencia en las tasas y condiciones del reaseguro, compensada parcialmente por mayores crecimientos en los países menos desarrollados. Así mismo, ha continuado la consolidación de los programas de reaseguro de los grandes operadores de seguros, reduciendo los volúmenes de prima disponible para los reaseguradores.

En este competitivo y volátil contexto, algunos operadores han recurrido a adquisiciones o fusiones con otros operadores de reaseguro o de seguros con objeto de diversificar la cartera, tanto por ramos como geográficamente, así como ajustar los fondos propios a un entorno de baja rentabilidad, vía reducciones de capital o pago de dividendos extraordinarios. No obstante, la mencionada ausencia de catástrofes ha permitido seguir generando resultados positivos, aunque decrecientes, por debajo de los dos dígitos porcentuales.

En este entorno tan complicado destaca el crecimiento en primas y resultados obtenido por MAPFRE RE. La agencia de clasificación Standard and Poor's ha confirmado en su última revisión una nota de **A** estable, dos escalones superior a la nota del Reino de España. Por su parte, también la agencia A.M. Best ha confirmado en su reciente revisión una clasificación de **A** con perspectiva estable.

## Principales Actividades

MAPFRE RE ha obtenido unos ingresos de 3.394,7 millones de euros, que representa un aumento del 5,3 por 100 respecto al ejercicio anterior, un resultado antes de impuestos y minoritarios de 252,8 millones de euros, un 23,2 por 100 superior al registrado el año anterior, alcanzando los fondos propios los 1.279,4 millones de euros, cifras positivas obtenidas en un entorno inestable y competitivo. El ratio combinado de No Vida se sitúa en el 94,1 por 100, en parte debido a la disciplina en la suscripción y también a la ausencia de grandes catástrofes.

Con fecha 1 de diciembre de 2016 se adquirió a Fundación MAPFRE la propiedad del edificio ubicado en Paseo de Recoletos, 25 de Madrid, actual domicilio social de MAPFRE RE.

## Acción comercial

Las dos nuevas sucursales en Singapur y Labuan, autorizadas por los respectivos reguladores en 2015, han comenzado su andadura muy positivamente. Se presentaron al mercado con asistencia de 162 clientes en Singapur y 69 en Kuala Lumpur.

Asimismo, se ha continuado con el estudio de la posible transformación en sucursal de la actual oficina de representación en China.

En el resto de áreas geográficas se ha mantenido también una intensa actividad comercial junto a clientes y corredores, en la que cabe destacar la celebración del 25 aniversario de las oficinas de Lisboa, Londres y Bogotá.

## Gestión técnica y servicios al cliente

El ejercicio 2016 ha estado marcado por significativos siniestros originados por la perturbación atmosférica El Niño, que han afectado al sector agrícola tanto del Pacífico como el Atlántico. En este ramo, se han celebrado o patrocinado seminarios de formación en Turquía y Colombia. Asimismo se patrocinó el seminario de la Asociación Internacional de Aseguradores Agropecuarios (AIAG) celebrado en Holanda con presencia de peritos ajustadores del mercado europeo.

Para desarrollar los ramos de personas se han realizado cursos y seminarios sobre procesos, selección y suscripción de riesgos en México, Panamá, Chile, Colombia, Argentina, Italia y Malta con asistencia de 300 personas.

MAPFRE RE colabora activamente como ponente en los eventos de mercado organizados por diversas instituciones, habiendo participado en congresos sobre temas de Innovación y Medicina de seguros en Italia y Francia y se ha patrocinado el congreso bianual de la *European Life & Health Underwriting Association* celebrado en Madrid.

Se ha desarrollado una herramienta actuarial para el análisis del riesgo catastrófico de daños para el Grupo, enfrentado a las protecciones de reaseguro vigentes.

Durante el 2016 se ha puesto en marcha el Área de Innovación, para identificar tendencias y cambios que supongan oportunidades de negocio para nuestros clientes y partners.

Se ha celebrado en Madrid el tradicional *International Forum* con 13 participantes de 12 países, de los cuales 5 europeos y 7 de la región Asia - Pacífico. También, se ha puesto en marcha un portal en la página web para formación online de clientes.

Los nuevos empleados de la nueva oficina de Singapur han recibido cursos de formación técnica para homogeneizar criterios de suscripción.

Todas estas acciones son prueba del compromiso técnico de MAPFRE RE, vocación de servicio y estrecha vinculación con sus clientes internacionales.

### Sistemas de información y tecnológicos

La complejidad de los nuevos requerimientos legales y la apertura de nuevas oficinas ha propiciado el reforzamiento del personal con profesionales altamente cualificado, tanto en las oficinas centrales como en las oficinas.

Los sistemas informáticos y los procesos internos han respondido adecuadamente a la entrada en vigor de la normativa Solvencia II desde primero de enero de este ejercicio. Se ha continuado con la implantación de nuevos procesos y aplicaciones y se han adoptado las políticas corporativas relativas al cumplimiento de Solvencia II. Asimismo, se ha presentado el primer ORSA (*On Risk Solvency Assessment*) e informe actuarial ante el órgano competente. También se han desarrollado cursos internos de formación sobre Solvencia II.

Cabe destacar la incorporación de procesos informáticos como el intercambio de información de cuentas técnicas utilizando el método Ruschikon Lite en formato ACORD con reaseguradores y brokers; el estudio de las exposiciones catastróficas del Grupo MAPFRE, de acuerdo con varios parámetros; las mejoras en el módulo de cobros y pagos del sistema CONDOR; el desarrollo con la herramienta CRM del directorio comercial, nueva versión en formato HTML5 del sistema MARESEL de selección de riesgos en el ramo de Vida; y una serie de aplicaciones para automatizar los informes internos de gestión. Lo anterior permitirá una más ágil y precisa gestión de la información manejada por la compañía.

### Sociedades

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 65,1 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 12,7 millones de euros, quedando sus fondos propios en 50,1 millones de euros al final del ejercicio, todo ello en un entorno competitivo lastrado por un escaso crecimiento económico pero registrando una recuperación de la moneda local frente al euro.

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 37,1 millones de euros y un resultado antes de impuestos de -7,9 millones de euros, cerrando el ejercicio con unos fondos propios de 54,5 millones de euros.

### Perspectivas

Se espera una moderada recuperación de las economías más desarrolladas, un ligero repunte de la tasa de interés y una mayor disciplina en la suscripción que permita obtener resultados técnicos positivos, necesarios para hacer frente a la volatilidad de los mercados financieros y a la inevitable ocurrencia de grandes catástrofes. Se mantendrán vivos los procesos de fusiones o adquisiciones con objeto de ganar tamaño, diversificación, ahorro de costes y de capital.

### Hechos posteriores

No se han producido, hasta el momento de cierre de este informe, acontecimientos destacados que puedan afectar a las perspectivas ni a los presupuestos del año en curso.

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2016.

## Propuestas de Acuerdo

1. Aprobar las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2016, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	186.316.860
Remanente	432.549.116
<b>Total</b>	<b>618.865.976</b>

DISTRIBUCIÓN	
A Dividendos	90.288.835
A Reserva de estabilización	-
A Remanente	528.577.141
<b>Total</b>	<b>618.865.976</b>

Importe en euros

La propuesta implica el reparto de un dividendo total de 1,25 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive.

Este dividendo, por importe de 1,25 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados los días 28 de abril y 30 de noviembre de 2016.

2. Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.
3. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2016.
4. Reelegir como consejeros de la entidad por un periodo de cuatro años a los Sres. D. Eduardo Pérez de Lema Holweg, D. Ángel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Philippe Hebeisen y D. Mark Hews.
5. Aprobar, a efectos de lo previsto en el artículo 217.3 de la Ley de Sociedades de Capital, la cantidad de seiscientos mil euros (600.000,00 euros) como importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los consejeros en su condición de tales. Dicha cantidad será de aplicación al ejercicio 2017 y permanecerá en vigor, en los términos legalmente previstos, en tanto la Junta General de Accionistas no apruebe su modificación.
6. Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que uno cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a público en cuanto sea preciso.

7. Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

El 12 de mayo de 2016 falleció D. Pedro de Macedo, Presidente del Consejo de Administración de MAPFRE RE. El Sr. de Macedo desarrolló una larga trayectoria de 25 años en MAPFRE RE asumiendo diferentes responsabilidades directivas hasta llegar a ser su máximo responsable. En este periodo MAPFRE RE se consolidó como un reasegurador de referencia en el mercado mundial y como una de las unidades de negocio más rentables del Grupo. El Consejo de Administración de MAPFRE RE quiere aprovechar esta oportunidad para reconocer y agradecer la labor de un gran profesional y aún mejor persona, y trasladar su recuerdo a su familia, en nombre propio y de los empleados y directivos de la sociedad.



D. Pedro de Macedo

# Información Económica y Estadística

## Unidad de Reaseguro

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2016	2015	Var. % 16/15
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>			
<b>Primas aceptadas</b>	<b>4.234,7</b>	<b>3.731,9</b>	<b>13,5%</b>
Primas imputadas del ejercicio	4.094,2	3.529,2	16,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.552,6)	(2.299,9)	11,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(1.066,6)	(877,1)	21,6%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>475,1</b>	<b>352,1</b>	<b>34,9%</b>
<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(1.402,4)	(1.234,9)	13,6%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	702,1	698,9	0,5%
Comisiones y participaciones	306,4	231,8	32,1%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(394,0)</b>	<b>(304,2)</b>	<b>29,5%</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,4)	(2,7)	(11,6%)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>78,7</b>	<b>45,2</b>	<b>74,0%</b>
Ingresos netos de las inversiones	177,2	163,6	8,3%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(3,1)	(3,6)	(14,8%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0%
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>252,8</b>	<b>205,1</b>	<b>23,2%</b>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>252,8</b>	<b>205,1</b>	<b>23,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(66,8)	(52,6)	27,0%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>186,1</b>	<b>152,6</b>	<b>21,9%</b>
Socios externos	0,0	0,0	0,0%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>186,1</b>	<b>152,6</b>	<b>21,9%</b>

Millones de euros

RATIOS SEGURO NO VIDA	2016	2015	Var. % 16/15
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	65,0%	64,6%	0,6%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,1%	29,3%	(0,7%)
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	94,1%	93,9%	0,2%
<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. % 16/15</b>
No Vida	3.586,5	3.131,3	14,5%
Vida	648,2	600,6	7,9%
<b>TOTAL</b>	<b>4.234,7</b>	<b>3.731,9</b>	<b>13,5%</b>

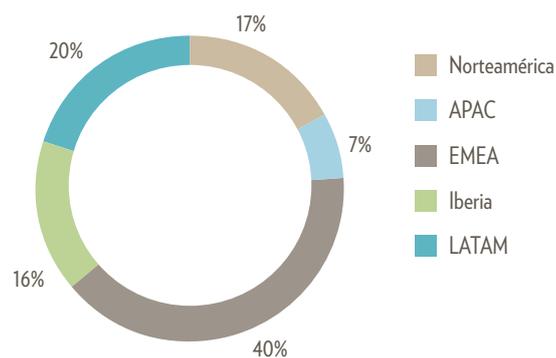
Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2016	2015	Var. % 16/15
Inversiones financieras y tesorería	3.570,6	3.327,7	7,3%
Total activo	5.579,0	5.307,0	5,1%
Patrimonio neto	1.279,0	1.174,2	8,9%
ROE	15,2%	13,0%	16,9%

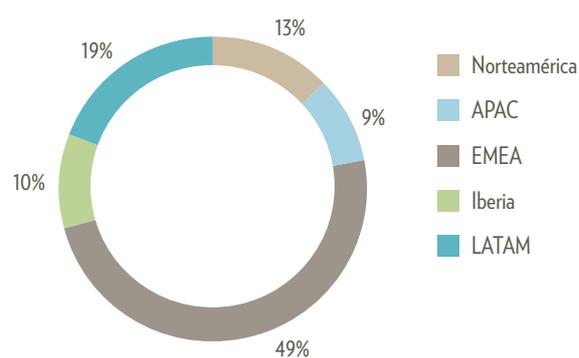
Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN	2016	2015	Var. % 16/15
Número medio de empleados	349	342	2,0%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	24,0%	25,9%	(7,5%)
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,4%	1,5%	(9,3%)

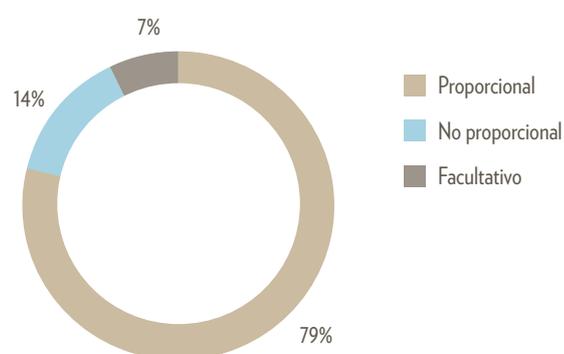
### Prima bruta por área geográfica



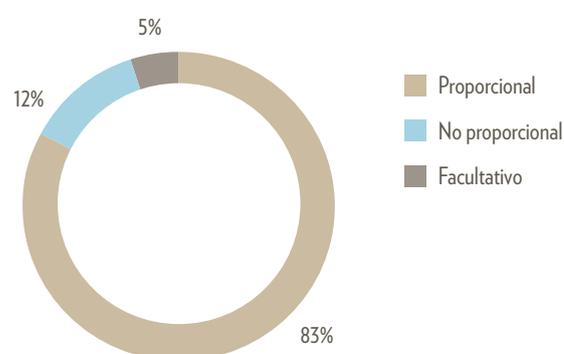
### Prima neta por área geográfica



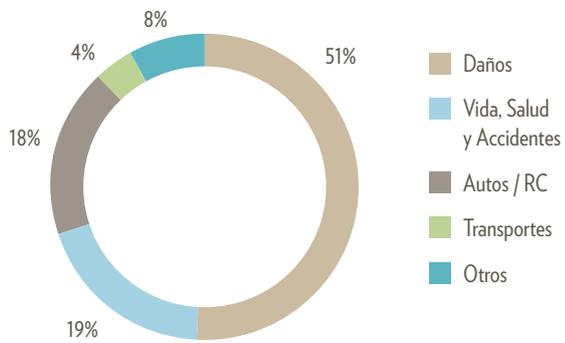
### Prima bruta por tipo de negocio



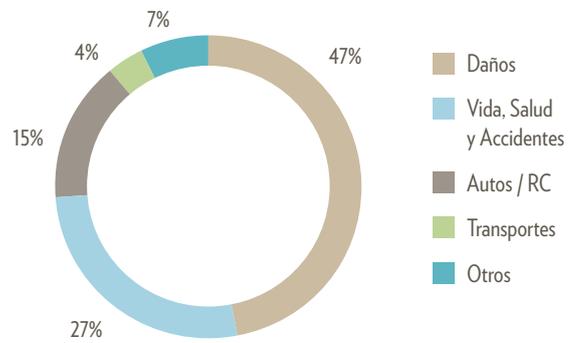
### Prima neta por tipo de negocio



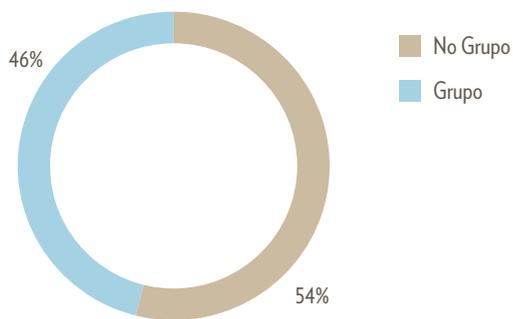
### Prima bruta por ramo



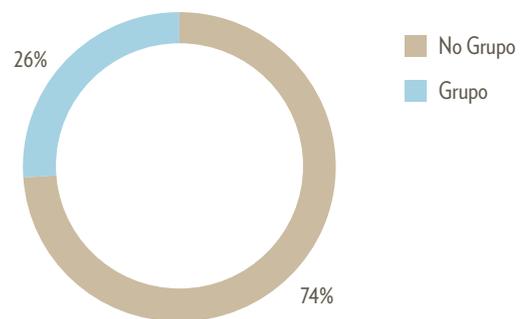
### Prima neta por ramo



### Prima bruta por tipo de cedente



### Prima neta por tipo de cedente



## Notas Adicionales

### Información medioambiental

Durante 2016, el Grupo ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental Corporativa y se ha focalizado en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

Bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (SIGMAYE), MAPFRE desarrolla sus actuaciones de carácter ambiental conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064. El diseño transversal y el carácter global del SIGMAYE, permiten establecer objetivos tanto globales como específicos a nivel local, asegurando el cumplimiento de la legislación vigente de aplicación y aportando unos criterios mínimos de cumplimiento en países en los que la legislación está menos desarrollada.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020. En este ámbito, destaca la adquisición de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables para el total de las instalaciones de MAPFRE en España.

Las actuaciones en esta materia han posibilitado que, por segunda vez consecutiva, el CDP (*Driving Sustainable Economies*) haya reconocido a MAPFRE como compañía líder a nivel mundial en actuación contra el cambio climático, incluyéndola en su Climate A-list Global.

En la preservación de la biodiversidad, por primera vez desde la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado un Informe sobre Biodiversidad 2013-2016, en el que se incluyen actuaciones como la protección del Ártico y las especies que allí habitan, a través del acuerdo de colaboración suscrito con WWF para apoyar a la campaña "NI UN GRADO MÁS".

Además, a raíz del Día Mundial del Medio Ambiente, cuyo objetivo en 2016 ha sido "Tolerancia cero para el comercio ilícito de las especies silvestres", MAPFRE realizó y difundió la Guía para especies protegidas en todos los países en los que opera, e incorporó a las guías de seguridad en viajes al extranjero para empleados por motivos laborales, información relacionada con

las restricciones que aplican al tráfico de especies protegidas y otras directrices de interés en materia medioambiental.

### Personal

La plantilla de personas al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORÍA	2016	2015	2014
Directivos	92	97	99
Administrativos	46	84	77
Otros	212	161	144
<b>TOTAL</b>	<b>350</b>	<b>342</b>	<b>320</b>

### Inversiones

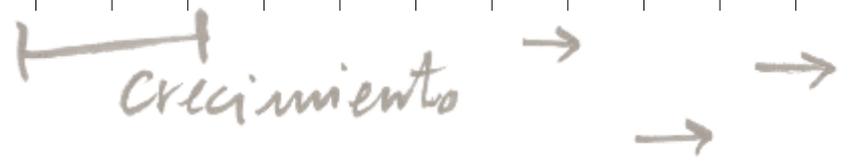
En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

# Rentabilidad





03

Cuentas  
Anuales  
consolidadas  
2016

## A) Balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

ACTIVO	Notas	2016	2015
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	-	<b>576</b>	<b>1.034</b>
I. Fondo de Comercio		-	-
II. Otros activos Intangibles	6.1	576	1.034
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	-	<b>54.517</b>	<b>10.012</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	49.752	7.381
II. Otro inmovilizado material	6.2	4.765	2.631
<b>C) INVERSIONES</b>	-	<b>4.148.390</b>	<b>3.860.609</b>
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	6.375	5.152
II. Inversiones Financieras	-	3.424.694	3.189.240
1. Cartera a vencimiento	-	-	-
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	3.389.047	3.150.775
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	35.647	38.465
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	-	-	483
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	711.481	657.577
V. Otras inversiones	7D	5.840	8.157
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9</b>	<b>755.923</b>	<b>664.453</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	-	-
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>6.5 / 7B</b>	<b>305.972</b>	<b>463.683</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5 / 7B	283.151	451.496
II. Créditos fiscales	6.5 / 7B	17.087	8.938
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar	-	8.142	2.156
2. Otros créditos fiscales	-	8.945	6.782
III. Créditos sociales y otros	6.5 / 7B	5.734	3.249
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>6.7 / 7B / 7C</b>	<b>140.022</b>	<b>129.751</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.15</b>	<b>173.501</b>	<b>177.433</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>	-	-	<b>12</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	-	<b>5.578.901</b>	<b>5.306.987</b>

Datos en miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2016	2015
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	-	<b>1.279.424</b>	<b>1.174.170</b>
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Prima de emisión	6.8	220.565	220.565
III. Reservas	-	620.528	558.841
IV. Dividendo a cuenta	4.2	(90.289)	(90.289)
V. Acciones Propias	-	-	-
VI. Resultado atribuible a la Sociedad dominante	-	186.074	152.566
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
VIII. Ajustes por cambio de valor	6.8	105.048	107.597
IX. Diferencias de conversión	6.19	13.566	955
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	-	<b>1.279.408</b>	<b>1.174.151</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	-	<b>16</b>	<b>19</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	-	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9 / 7C</b>	<b>3.797.153</b>	<b>3.524.915</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9 / 7C	1.330.416	1.268.457
II. Provisión de seguros de vida	6.9 / 7C	549.736	474.182
III. Provisión para prestaciones	6.9 / 7C	1.917.001	1.782.276
IV. Provisión para beneficios y extornos	-	-	-
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.10</b>	<b>7.643</b>	<b>8.998</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.11</b>	<b>43.603</b>	<b>60.273</b>
<b>F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>24.627</b>	<b>31.069</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>6.12</b>	<b>354.039</b>	<b>434.980</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	6.12 / 7C	298.286	403.042
II. Deudas fiscales	6.12 / 6.17	21.204	12.744
1. Impuesto sobre beneficio a pagar	-	225	1.444
2. Otras deudas fiscales	-	20.979	11.300
III. Otras deudas	6.12	34.549	19.194
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.15</b>	<b>72.412</b>	<b>72.582</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>5.578.901</b>	<b>5.306.987</b>

Datos en miles de euros

## B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

### B.1 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	Notas	2016	2015
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	-	2.691.755	2.294.280
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	4.234.750	3.731.911
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(1.434.087)	(1.222.210)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	-	(108.908)	(215.421)
Seguro directo	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	(140.550)	(202.754)
Reaseguro cedido	6.16	31.642	(12.667)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
3. Ingresos de las inversiones	6.14	206.222	205.347
a) De explotación	6.14	196.084	195.669
b) De patrimonio	6.14	10.138	9.678
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	-	-	-
6. Otros ingresos no técnicos	-	746	545
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	490.264	723.173
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.5	5.683	-
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	-	<b>3.394.670</b>	<b>3.223.345</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	-	(1.838.896)	(1.601.073)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas	-	(1.838.787)	(1.600.971)
Seguro directo	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	(2.540.879)	(2.299.834)
Reaseguro cedido	6.16	702.092	698.863
b) Gastos imputables a las prestaciones	6.15	(109)	(102)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	(11.599)	-
3. Participación en beneficios y extornos	-	-	-
4. Gastos de explotación netos	6.15	(760.195)	(645.312)
a) Gastos de adquisición	6.15	(1.052.642)	(863.713)
b) Gastos de administración	6.15	(13.907)	(13.424)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.16	306.354	231.825
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	(36)
6. Gastos de las inversiones	6.14	(32.944)	(42.252)
a) De explotación	6.14	(29.296)	(38.598)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(3.648)	(3.654)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-
8. Otros gastos técnicos	6.15	(2.354)	(2.657)
9. Otros gastos no técnicos	6.15	(3.847)	(4.182)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(487.252)	(715.862)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(4.766)	(6.840)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	-	<b>(3.141.853)</b>	<b>(3.018.214)</b>
<b>III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>6.17</b>	<b>252.817</b>	<b>205.131</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	-	-	-
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>6.17</b>	<b>(66.757)</b>	<b>(52.565)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	-	<b>186.060</b>	<b>152.566</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	-	-	-
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	-	<b>186.060</b>	<b>152.566</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	-	14	-
2. Atribuible a la Sociedad dominante	-	186.074	152.566

Datos en miles de euros

## B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>								
<b>A.1) Operaciones continuadas</b>								
<b>A.2) Operaciones interrumpidas</b>	252.817	205.131	(66.757)	(52.565)	14	-	186.074	152.566
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>9.463</b>	<b>(82.674)</b>	<b>611</b>	<b>18.557</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>10.074</b>	<b>(64.117)</b>
<b>B.1) Operaciones continuadas</b>								
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	(2.894)	(70.467)	357	18.730	-	-	(2.537)	(51.737)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	32.194	(33.197)	(8.415)	9.413	-	-	23.779	(23.784)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(35.088)	(37.270)	8.772	9.317	-	-	(26.316)	(27.953)
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Diferencias de conversión</b>	12.357	(12.207)	254	(173)	-	-	12.611	(12.380)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	12.357	(12.207)	254	(173)	-	-	12.611	(12.380)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Contabilidad tácita</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B.2) Operaciones interrumpidas (Netas de su enajenación)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>262.280</b>	<b>122.457</b>	<b>(66.146)</b>	<b>(34.008)</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>196.148</b>	<b>88.449</b>

Datos en miles de euros

Todas las partidas incluidas en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado son susceptibles de ser reclasificadas a la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con las NIIF/UE.

## C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 y 2015

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO			
		Capital desembolsado	Prima de emisión	Reservas	Dividendos a cuenta
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>499.437</b>	<b>(80.176)</b>
I. Ajustes por cambios de criterio contable		-	-	-	-
II. Ajustes por errores		-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015 ACTUALIZADO</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>499.437</b>	<b>(80.176)</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2015</b>		-	-	-	-
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>		-	-	-	-
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial		-	-	-	-
2. Por inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-
3. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-	-	-
4. Por diferencias de conversión		-	-	-	-
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio		-	-	-	-
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>		-	-	-	-
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2015</b>		-	-	-	-
III. Distribución del resultado del ejercicio 2014		-	-	59.903	80.176
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2015		-	-	-	(90.289)
V. Ampliación de capital		-	-	-	-
VI. Capital pendiente de desembolso		-	-	-	-
VII. Reducción de capital		-	-	-	-
VIII. Otros aumentos		-	-	-	-
IX. Otras disminuciones		-	-	(499)	-
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2015</b>		-	-	<b>59.404</b>	<b>(10.113)</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>558.841</b>	<b>(90.289)</b>
I. Ajustes por cambios de criterio contable		-	-	-	-
II. Ajustes por errores		-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2016 ACTUALIZADO</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>558.841</b>	<b>(90.289)</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2016</b>		-	-	-	-
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>		-	-	-	-
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/inmaterial		-	-	-	-
2. Por inversiones disponibles para la venta		-	-	-	-
3. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-	-	-
4. Por diferencias de conversión		-	-	-	-
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio		-	-	-	-
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>		-	-	-	-
<b>II. Otros resultados del ejercicio 2016</b>		-	-	-	-
III. Distribución del resultado del ejercicio 2015		-	-	62.277	90.289
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2016		-	-	-	(90.289)
V. Ampliación de capital		-	-	-	-
VI. Capital pendiente de desembolso		-	-	-	-
VII. Reducción de capital		-	-	-	-
VIII. Otros aumentos		-	-	-	-
IX. Otras disminuciones		-	-	(590)	-
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2016</b>		-	-	<b>61.687</b>	-
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>620.528</b>	<b>(90.289)</b>

Datos en miles de euros

Los importes en los conceptos de "Otros aumentos" y "Otras disminuciones" en la columna de "Reservas" se deben en su mayoría al reparto del resultado de los años anteriores y a traspasos realizados entre ellos.

ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE						PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Acciones propias	Resultado atribuibles a la sociedad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión		
-		<b>141.523</b>	-	<b>160.570</b>	<b>13.335</b>	<b>20</b>	<b>1.179.190</b>
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		<b>141.523</b>	-	<b>160.570</b>	<b>13.335</b>	<b>20</b>	<b>1.179.190</b>
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	(51.737)	-	-	(51.737)
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	(12.380)	-	(12.380)
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	<b>(51.737)</b>	<b>(12.380)</b>	-	<b>(64.117)</b>
-		152.566	-	-	-	-	152.566
-		(141.523)	-	-	-	-	(1.444)
-		-	-	-	-	-	(90.289)
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	(1.236)	-	(1)	(1.736)
-		<b>11.043</b>	-	<b>(1.236)</b>	-	<b>(1)</b>	<b>59.097</b>
-		<b>152.566</b>	-	<b>107.597</b>	<b>955</b>	<b>19</b>	<b>1.174.170</b>
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		<b>152.566</b>	-	<b>107.597</b>	<b>955</b>	<b>19</b>	<b>1.174.170</b>
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	(2.537)	-	-	(2.537)
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	12.611	-	12.611
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	<b>(2.537)</b>	<b>12.611</b>	-	<b>10.074</b>
-		186.074	-	-	-	-	186.074
-		(152.566)	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	(90.289)
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	-	-	-	-
-		-	-	(12)	-	(3)	(605)
-		<b>33.508</b>	-	<b>(12)</b>	-	<b>(3)</b>	<b>95.180</b>
-		<b>186.074</b>	-	<b>105.048</b>	<b>13.566</b>	<b>16</b>	<b>1.279.424</b>

## D) Estado consolidado de flujos de efectivo finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

CONCEPTOS	2016	2015
Cobros por primas	-	-
Pagos por prestaciones	-	-
Cobros por operaciones de reaseguro	865.793	586.198
Pagos por operaciones de reaseguro	(528.684)	(398.465)
Cobros por operaciones de coaseguro	-	-
Pagos por operaciones de coaseguro	-	-
Pagos por comisiones	-	-
Cobros de clientes de otras actividades	-	-
Pagos a proveedores de otras actividades	-	-
Otros cobros de explotación	1.938	964
Otros pagos de explotación	(108.783)	(79.835)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(38.691)	(35.876)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>191.573</b>	<b>72.986</b>
Adquisiciones de inmovilizado intangible	(26)	(224)
Adquisiciones de inmovilizado material	(41.510)	(1.017)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(163.307)	(1.473.037)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro	-	-
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro	-	-
Ventas de inmovilizado	450	630
Ventas de inversiones	12.438	1.440.301
Intereses cobrados	86.989	65.699
Otros pagos	-	-
Cobros por dividendos	13.389	5.412
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	-	-
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	-	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(91.577)</b>	<b>37.765</b>
Dividendos y donaciones pagados	(90.289)	(91.733)
Cobros por ampliaciones de capital	-	-
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
Cobros por emisión de obligaciones	-	-
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	-	-
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	-	-
Cobros por otra financiación	-	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(90.289)</b>	<b>(91.733)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>9.707</b>	<b>19.017</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	564	(2.553)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>129.751</b>	<b>113.287</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>140.022</b>	<b>129.751</b>

Datos en miles de euros

## E) Información financiera por segmentos – Balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>60</b>	<b>106</b>	<b>516</b>	<b>928</b>	<b>576</b>	<b>1.034</b>
I. Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-
II. Otros activos intangibles	60	106	516	928	576	1.034
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>5.940</b>	<b>1.137</b>	<b>48.577</b>	<b>8.875</b>	<b>54.517</b>	<b>10.012</b>
I. Inmuebles de uso propio	5.539	931	44.213	6.450	49.752	7.381
II. Otro inmovilizado material	401	206	4.364	2.425	4.765	2.631
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>925.462</b>	<b>784.656</b>	<b>3.222.928</b>	<b>3.075.953</b>	<b>4.148.390</b>	<b>3.860.609</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.772	1.550	4.603	3.602	6.375	5.152
II. Inversiones financieras	507.453	436.580	2.917.241	2.752.660	3.424.694	3.189.240
1. Cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
2. Cartera disponible para la venta	493.903	421.221	2.895.144	2.729.554	3.389.047	3.150.775
3. Cartera de negociación	13.550	15.359	22.097	23.106	35.647	38.465
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	-	483	-	-	-	483
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	415.751	342.746	295.730	314.831	711.481	657.577
V. Otras inversiones	486	3.297	5.354	4.860	5.840	8.157
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>26.204</b>	<b>27.985</b>	<b>729.719</b>	<b>636.468</b>	<b>755.923</b>	<b>664.453</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>38.930</b>	<b>57.463</b>	<b>267.042</b>	<b>406.220</b>	<b>305.972</b>	<b>463.683</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	35.453	55.164	247.698	396.332	283.151	451.496
II. Créditos fiscales	2.782	1.713	14.305	7.225	17.087	8.938
III. Créditos sociales y otros	695	586	5.039	2.663	5.734	3.249
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>14.797</b>	<b>13.180</b>	<b>125.225</b>	<b>116.571</b>	<b>140.022</b>	<b>129.751</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.737</b>	<b>2.507</b>	<b>170.764</b>	<b>174.926</b>	<b>173.501</b>	<b>177.433</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>	-	<b>1</b>	-	<b>11</b>	-	<b>12</b>
<b>J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>1.014.130</b>	<b>887.035</b>	<b>4.564.771</b>	<b>4.419.952</b>	<b>5.578.901</b>	<b>5.306.987</b>

Datos en miles de euros

## E) Información financiera por segmentos – Balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 (continuación)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>174.386</b>	<b>151.299</b>	<b>1.105.038</b>	<b>1.022.871</b>	<b>1.279.424</b>	<b>1.174.170</b>
I. Capital desembolsado	23.284	22.980	200.632	200.936	223.916	223.916
II. Prima de emisión	22.935	22.637	197.630	197.928	220.565	220.565
III. Reservas	99.234	85.382	521.294	473.459	620.528	558.841
IV. Dividendo a cuenta	(14.688)	(6.174)	(75.601)	(84.115)	(90.289)	(90.289)
V. Acciones propias	-	-	-	-	-	-
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	23.163	13.263	162.911	139.303	186.074	152.566
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
VIII. Ajustes por cambio de valor	17.939	16.296	87.109	91.301	105.048	107.597
IX. Diferencias de conversión	2.503	(3.104)	11.063	4.059	13.566	955
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	174.370	151.280	1.105.038	1.022.871	1.279.408	1.174.151
Intereses minoritarios	16	19	-	-	16	19
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>788.022</b>	<b>678.608</b>	<b>3.009.131</b>	<b>2.846.307</b>	<b>3.797.153</b>	<b>3.524.915</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	1.330.416	1.268.457	1.330.416	1.268.457
II. Provisiones para seguros de vida	549.736	474.182	-	-	549.736	474.182
III. Provisiones para prestaciones	238.286	204.426	1.678.715	1.577.850	1.917.001	1.782.276
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>795</b>	<b>923</b>	<b>6.848</b>	<b>8.075</b>	<b>7.643</b>	<b>8.998</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>4.912</b>	<b>6.316</b>	<b>38.691</b>	<b>53.957</b>	<b>43.603</b>	<b>60.273</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>4.935</b>	<b>4.183</b>	<b>19.692</b>	<b>26.886</b>	<b>24.627</b>	<b>31.069</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>41.077</b>	<b>45.701</b>	<b>312.962</b>	<b>389.279</b>	<b>354.039</b>	<b>434.980</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	31.532	40.295	266.754	362.747	298.286	403.042
II. Deudas fiscales	2.182	1.212	19.022	11.532	21.204	12.744
III. Otras deudas	7.363	4.194	27.186	15.000	34.549	19.194
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>72.409</b>	<b>72.577</b>	<b>72.412</b>	<b>72.582</b>
<b>I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>1.014.130</b>	<b>887.035</b>	<b>4.564.771</b>	<b>4.419.952</b>	<b>5.578.901</b>	<b>5.306.987</b>

Datos en miles de euros

## E) Información financiera por segmentos – Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	515.989	458.145	2.175.766	1.836.135	2.691.755	2.294.280
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	-	-
b) Primas reaseguro aceptado	648.245	600.645	3.586.505	3.131.266	4.234.750	3.731.911
c) Primas reaseguro cedido	(40.410)	(41.346)	(1.393.677)	(1.180.864)	(1.434.087)	(1.222.210)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(91.846)	(101.154)	(17.062)	(114.267)	(108.908)	(215.421)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(82.419)	(102.036)	(58.131)	(100.718)	(140.550)	(202.754)
Reaseguro cedido	(9.427)	882	41.069	(13.549)	31.642	(12.667)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
3. Ingresos de las inversiones	90.807	79.720	115.415	125.627	206.222	205.347
a) De explotación	89.512	78.321	106.572	117.348	196.084	195.669
b) De patrimonio	1.295	1.399	8.843	8.279	10.138	9.678
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	-	-	-	-	-	-
6. Otros ingresos no técnicos	19	29	727	516	746	545
7. Diferencias positivas de cambio	77.760	105.557	412.504	617.616	490.264	723.173
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	5.683	-	5.683	-
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>684.575</b>	<b>643.451</b>	<b>2.710.095</b>	<b>2.579.894</b>	<b>3.394.670</b>	<b>3.223.345</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(425.214)	(414.842)	(1.413.682)	(1.186.231)	(1.838.896)	(1.601.073)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(425.205)	(414.832)	(1.413.582)	(1.186.139)	(1.838.787)	(1.600.971)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(461.330)	(430.728)	(2.079.549)	(1.869.106)	(2.540.879)	(2.299.834)
Reaseguro cedido	36.125	15.896	665.967	682.967	702.092	698.863
b) Gastos imputables a las prestaciones	(9)	(10)	(100)	(92)	(109)	(102)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(11.599)	-	-	-	(11.599)	-
3. Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	-	-
4. Gastos de explotación netos	(128.745)	(109.326)	(631.450)	(535.986)	(760.195)	(645.312)
a) Gastos de adquisición	(137.436)	(125.564)	(915.206)	(738.149)	(1.052.642)	(863.713)
b) Gastos de administración	(2.001)	(1.520)	(11.906)	(11.904)	(13.907)	(13.424)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	10.692	17.758	295.662	214.067	306.354	231.825
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	(36)	-	(36)
6. Gastos de las inversiones	(7.084)	(7.855)	(25.860)	(34.397)	(32.944)	(42.252)
a) De explotación	(6.486)	(6.854)	(22.810)	(31.744)	(29.296)	(38.598)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(598)	(1.001)	(3.050)	(2.653)	(3.648)	(3.654)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-
8. Otros gastos técnicos	(540)	(269)	(1.814)	(2.388)	(2.354)	(2.657)
9. Otros gastos no técnicos	(346)	(378)	(3.501)	(3.804)	(3.847)	(4.182)
10. Diferencias negativas de cambio	(75.878)	(93.519)	(411.374)	(622.343)	(487.252)	(715.862)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(2)	(132)	(4.764)	(6.708)	(4.766)	(6.840)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(649.408)</b>	<b>(626.321)</b>	<b>(2.492.445)</b>	<b>(2.391.893)</b>	<b>(3.141.853)</b>	<b>(3.018.214)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>35.167</b>	<b>17.130</b>	<b>217.650</b>	<b>188.001</b>	<b>252.817</b>	<b>205.131</b>

## E) Información financiera por segmentos – Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>35.168</b>	<b>17.130</b>	<b>217.649</b>	<b>188.001</b>	<b>252.817</b>	<b>205.131</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(12.019)</b>	<b>(3.867)</b>	<b>(54.738)</b>	<b>(48.698)</b>	<b>(66.757)</b>	<b>(52.565)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>23.149</b>	<b>13.263</b>	<b>162.911</b>	<b>139.303</b>	<b>186.060</b>	<b>152.566</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>23.149</b>	<b>13.263</b>	<b>162.911</b>	<b>139.303</b>	<b>186.060</b>	<b>152.566</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	14	-	-	-	14	-
2. Atribuible a la Sociedad dominante	23.163	13.263	162.911	139.303	186.074	152.566

Datos en miles de euros

## F) Información Financiera por Áreas Geográficas. Desgloses a 31 de diciembre de 2016 y 2015

ÁREA GEOGRÁFICA	Ingresos ordinarios de clientes externos 2016	Ingresos ordinarios de clientes externos 2015	Activos no corrientes 2016	Activos no corrientes 2015
ESPAÑA	665.802	614.223	48.170	4.360
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	596.441	565.582	989	7
BRASIL	149.112	140.082	6.588	3.192
MÉJICO	113.201	128.058	394	483
VENEZUELA	5.489	20.193	342	374
COLOMBIA	103.225	95.387	174	156
ARGENTINA	106.438	93.306	12.513	4.388
TURQUÍA	157.621	131.047	-	-
CHILE	150.110	161.323	3.066	3.031
OTROS PAÍSES	2.187.311	1.782.710	12.053	12.407
<b>TOTAL</b>	<b>4.234.750</b>	<b>3.731.911</b>	<b>84.289</b>	<b>28.398</b>

Datos en miles de euros

En activos no corrientes se incluye otro inmovilizado intangible, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, créditos fiscales, créditos sociales y otros activos.

Se consideran ingresos ordinarios las primas de reaseguro aceptado.

Ningún cliente aporta individualmente más del 10 por 100 de los ingresos ordinarios del Grupo.

# Memoria Consolidada

## 1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante) es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España, y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid y de cuatro filiales, nueve sucursales y seis oficinas de representación con presencia directa en diecisiete países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A. y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (en adelante, CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por Fundación MAPFRE.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de febrero de 2017. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

### 2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF/UE), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados que han sido registrados por su valor razonable.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no

hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2016, si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

### 2.2 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos en el apartado E). Los segmentos principales por línea de negocio de la compañía son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida.

Para la identificación de los segmentos principales se han considerado las principales actividades y ramos de seguro propios de la gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cualitativos establecidos en la normativa.

En el Informe de Gestión Consolidado se detalla la información adicional sobre la evolución y características del negocio.

### 2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

El apartado F) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por áreas geográficas.

Las áreas geográficas establecidas son: España, Estados Unidos de América, Brasil, Méjico, Venezuela, Colombia, Argentina, Turquía, Chile y Otros Países.

### 2.4 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores de carácter significativo que pudieran haber tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

### 2.5 COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio con las del precedente.

Se han aplicado para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas las normas internacionales que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea estuvieran en vigor a la fecha del cierre del ejercicio.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cabe señalar lo siguiente:

— La adopción de la NIIF/UE 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”, con entrada en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se estima que no tendrá efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

– En relación con la NIIF/UE 9 “Instrumentos Financieros”, de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, el Grupo, en virtud de lo indicado en la propia norma, estima acogerse al aplazamiento facultativo previsto para el sector asegurador, o, en su caso, a la posibilidad que establezca la Comisión Europea de no aplicar la norma durante un periodo limitado.

– Respecto a la NIIF 16, emitida por el IASB y pendiente de adopción por la UE y de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, se ha realizado un estudio de impacto sobre los estados financieros del primer año de implantación, en base a las condiciones actuales de los mercados y de los contratos de arrendamiento en vigor. Los principales impactos serían los siguientes:

- Incremento de activos y pasivos en aproximadamente 3.306 miles de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos financieros en 120,5 y 174 miles de euros, respectivamente. El importe de gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Descenso del Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en 53 miles de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

## 2.6 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2016 y 2015 junto con sus datos patrimoniales y resultados.

El efecto global de los cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2016 y 2015 respecto al precedente se describen en las notas de las cuentas anuales correspondientes en la memoria consolidada.

En el ejercicio 2015 se produjo la salida de la sociedad “IT-SEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE” del perímetro de consolidación.

## 2.7 JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF/UE el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo de las provisiones para riesgos y gastos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

## 3. Consolidación

### BASES DE CONSOLIDACIÓN

#### 3.1 SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante poder sobre la entidad participada, estar expuesta, o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas.

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni acuerdos conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las

participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quien tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quien recibe los rendimientos de ellas. También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### 3.2 CONVERSIÓN DE CUENTAS ANUALES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN.

La moneda funcional y de representación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre para los saldos de balance y el promedio ponderado por volumen de operaciones para transacciones. Las operaciones de reaseguro se convierten al tipo de cambio correspondiente al mes de su contabilización.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos” y se recogen en el patrimonio en la cuenta “Diferencias de conversión”, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Participaciones no dominantes.

Los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

El resto de las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, inicialmente se convierten

a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

### Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales consolidadas recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

## 4. Ganancias por acción y dividendos

### 4.1 GANANCIAS POR ACCIÓN

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

CONCEPTO	2016	2015
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	186.074	152.566
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
<b>Ganancias básicas por acción (euros)</b>	<b>2,58</b>	<b>2,11</b>

### 4.2 DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante durante los dos últimos ejercicios es el siguiente.

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	2016	2015	2016	2015
Dividendo a cuenta	90.288.835	90.288.835	1,25	1,25
Dividendo complementario	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>90.288.835</b>	<b>90.288.835</b>	<b>1,25</b>	<b>1,25</b>

Datos en euros

El dividendo total del ejercicio 2016 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad dominante ha repartido dos dividendos a cuenta por importe total de 90.288.835 euros, que se presentan en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta". Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dos dividendos a cuenta acordados en 2016.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO	
	31/03/2016	31/10/2016
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>216.937</b>	<b>195.400</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>200.000</b>	<b>300.000</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	150.000	200.000
(+) Por operaciones financieras	50.000	100.000
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	<b>(290.449)</b>	<b>(249.839)</b>
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(150.000)	(100.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(100.000)	(100.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(40.449)	(49.839)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>126.448</b>	<b>245.561</b>

Datos en miles de euros

## 5. Políticas contables

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

### 5.1 ACTIVOS INTANGIBLES

#### Otros activos intangibles

#### ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

#### ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

### 5.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes periodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	Años	Coefficiente anual
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los elementos del inmovilizado material o de las inversiones inmobiliarias se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

### 5.3 ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el periodo del arrendamiento.

### 5.4 INVERSIONES FINANCIERAS

#### Reconocimiento

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

#### Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

#### – Cartera disponible para la venta

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como "Cartera a vencimiento" o "Cartera de negociación" y los instrumentos de capital de entidades que no sean

dependientes, asociadas o acuerdos conjuntos y que no se hayan incluido en la "Cartera de negociación".

### **Cartera de negociación**

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable.

### **Valoración**

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con la excepción: de los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras, incluidos los derivados financieros clasificados en la "Cartera de negociación", es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero o se pagaría por transferir un pasivo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración (Precio cotizado-Nivel 1). Cuando se carece del mencionado precio cotizado, el valor razonable se determina, en el caso de que existan datos observables de mercado, actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento (Nivel 2). En el caso de que no se disponga de datos observables de mercado, se utilizan otras técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado (Nivel 3). En este

caso el método más utilizado es la solicitud de una valoración a una entidad financiera independiente.

### **Deterioro**

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del instrumento financiero no es recuperable. El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por cambios de valor". La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio. En este caso la corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores no se reconoce en la cuenta de resultados, imputándose en su caso el incremento de valor directamente en el patrimonio.

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes "Otros pasivos financieros" o "Créditos sociales y otros", según corresponda.

## **5.5 DETERIORO DE OTROS ACTIVOS**

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

## 5.6 CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

El Grupo calcula y dota la provisión de insolvencias mediante un sistema individualizado de seguimiento de saldos con reaseguradores. La base de cálculo son los saldos exigibles pendientes de cobro con cada reasegurador y dependiendo de su antigüedad, la dotación es del 50% para los saldos de 6 meses y del 100% para aquellos saldos con exigibilidad superior a nueve meses. Así mismo se tienen en cuenta los saldos con reaseguradores en proceso de liquidación. El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

## 5.7 TESORERÍA

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo (máximo tres meses) de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

## 5.8 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período conforme a lo indicado en la nota 5.9.B.1.

De forma paralela, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

## 5.9 OPERACIONES DE REASEGURO

### A) PRIMAS

#### REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

### B) PROVISIONES TÉCNICAS

#### B.1) REASEGURO ACEPTADO.

##### Provisión para primas no consumidas

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato.

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

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

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

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cumplir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

#### **Provisión para prestaciones**

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

#### **B.2) REASEGURO RETROCEDIDO.**

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

#### **B.3) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS.**

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

### **C) SINIESTRALIDAD**

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, y en base a la información obtenida en función de la propia experiencia histórica.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos

y bajo los mismos criterios que se utilizan para el reaseguro aceptado.

### **D) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES**

Con respecto a los activos, pasivos e ingresos y gastos derivados de contratos de seguro, como norma general, se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en los mismos.

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

En el caso de los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis derivadas para valorar los contratos de seguros.

### **E) DETERIORO**

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de los contratos de reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la nota "5.6 Créditos".

#### **5.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera con alta probabilidad que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

## 5.11 DEUDAS

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe “Deudas” se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando se trata de deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, las deudas se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

## 5.12 CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

## 5.13 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

### a. Retribuciones a corto plazo.

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

### b. Prestaciones post-empleo.

Están integradas por los planes de prestación definida y aportación definida, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

### Planes de aportación definida.

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones.

La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

### Planes de prestación definida

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida, registrado en el epígrafe de Provisiones para riesgos y Gastos, es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan o del valor del derecho de reembolso.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en el balance corresponden exclusivamente en su mayoría, a personal pasivo.

### c. Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

### d. Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose asimismo como contrapartida en el epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos”; y las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran en la cuenta de resultados consolidada.

En el ejercicio 2013 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo del Grupo, de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos de este plan ha estado supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del plan. Al cierre de cada ejercicio del plan se realizó una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en cada uno de ellos en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de provisiones, habiendo sido liquidado dicho plan al cierre del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2016 se ha aprobado un nuevo plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual, que se extenderá desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2020-2022. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a su permanencia en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50 por 100) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE, S.A (50 por 100), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de pasivo por la parte de remuneración en efectivo y una cuenta de patrimonio por aquella correspondiente a instrumentos de patrimonio. La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados a la fecha de concesión, considerando los plazos y condiciones del plan.

Cada año, durante el periodo para la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión no se efectúan ajustes adicionales.

El Grupo tenía un plan de incentivos referenciado al valor de la acción de MAPFRE, S.A. con liquidación en efectivo, revocable por estar sujeto a la permanencia del directivo en el Grupo, que se valoró en el momento inicial de su otorgamiento (2007) siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se ha realizado dentro de la partida de gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado. Al cierre de cada ejercicio se valoró el pasivo a su valor razonable, imputándose a la cuenta de resultados consolidada cualquier cambio de valoración ocurrido en el ejercicio. Al cierre del ejercicio 2016 la cotización de la acción se encontraba por debajo de la cotización de referencia de este plan, por lo que no se ha ejercido derecho alguno y el plan ha quedado extinguido.

#### 5.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya se encuentren afectas a la cobertura de provisiones técnicas o se trate de la materialización de los fondos propios respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

#### a) Cartera de negociación

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

#### b) Cartera disponible para la venta

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta consolidada.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### 5.15 RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones: De forma proporcional al promedio de siniestralidad.
- Gastos imputables a las inversiones: De forma proporcional al promedio de provisiones técnicas.
- Otros gastos técnicos: Imputación directa.
- Otros gastos no técnicos: Imputación directa.
- Gastos de adquisición: De forma proporcional al promedio de primas.
- Gastos de administración: De forma proporcional al promedio de primas.

Los gastos se han imputado al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

## 5.16 TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a cada moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

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

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a “Diferencias de conversión”, que son las procedentes de las partidas monetarias que formen parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

## 5.17 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos. Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Las diferencias temporarias pueden ser “Diferencias temporarias imponibles”, que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien “Diferencias temporarias deducibles”, que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto, se imputa en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

## 6. Desglose de la memoria consolidada

### 6.1 ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2016

PARTIDAS	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	7.778	6	-	26	(319)	7.491
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	7.778	6	-	26	(319)	7.491
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>COSTE</b>	7.778	6	-	26	(319)	7.491
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	(6.744)	(6)	-	(484)	319	(6.915)
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(6.744)	(6)	-	(484)	319	(6.915)
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	(6.744)	(6)	-	(484)	319	(6.915)
<b>DETERIORO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>FONDO DE COMERCIO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	-	-	-	-	-	-
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>DETERIORO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	1.034	-	-	(458)	-	576
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	1.034	-	-	(458)	-	576

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2015

PARTIDAS	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>FONDO DE COMERCIO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	7.561	(7)	-	224	-	7.778
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	7.561	(7)	-	224	-	7.778
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>COSTE</b>	7.561	(7)	-	224	-	7.778
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	(6.062)	8	-	(690)	-	(6.744)
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(6.062)	8	-	(690)	-	(6.744)
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	(6.062)	8	-	(690)	-	(6.744)
<b>DETERIORO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>FONDO DE COMERCIO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	-	-	-	-	-	-
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>DETERIORO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO</b>	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	1.499	1	-	(466)	-	1.034
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	1.499	1	-	(466)	-	1.034

Datos en miles de euros

Las principales “entradas” del ejercicio 2016 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias (“Cotizaciones 2016” y “Cóndor 2015”).

Las principales salidas del ejercicio 2016 se corresponden con la baja del inmovilizado totalmente amortizado.

Las principales “entradas” del ejercicio 2015 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias (“Análisis de negocio por reasegurador”, “Cóndor BI Modelo Capital” y “Cóndor 2015”).

A continuación se detalla la vida útil y los coeficientes de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido, para todos los casos, un método lineal de amortización.

GRUPO DE ELEMENTOS	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza “Dotaciones a la amortización”.

Existen elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 5.750 miles de euros en 2016 y 5.317 miles de euros en 2015.

## 6.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### Inmovilizado Material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2016

PARTIDAS	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	9.622	332	-	42.711	-	52.665	49.843
Terrenos y bienes naturales	2.423	-	-	27.793	-	30.216	29.305
Edificios y otras construcciones	7.199	332	-	14.918	-	22.449	20.538
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	8.239	177	-	2.966	(170)	11.212	4.765
Elementos de transporte	664	10	-	-	(105)	569	242
Mobiliario e instalaciones	3.436	76	-	2.267	(1)	5.778	2.456
Otro inmovilizado material	4.139	91	-	699	(64)	4.865	2.067
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>17.861</b>	<b>509</b>	<b>-</b>	<b>45.677</b>	<b>(170)</b>	<b>63.877</b>	<b>54.608</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES USO PROPIO	(1.517)	(74)	-	(116)	18	(1.689)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(5.609)	(148)	-	(734)	44	(6.447)	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(7.126)</b>	<b>(222)</b>	<b>-</b>	<b>(850)</b>	<b>62</b>	<b>(8.136)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	(724)	-	-	(500)	-	(1.224)	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	(724)	-	-	(500)	-	(1.224)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(724)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(500)</b>	<b>-</b>	<b>(1.224)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INMUEBLES PROPIOS</b>	<b>7.381</b>	<b>258</b>	<b>-</b>	<b>42.095</b>	<b>18</b>	<b>49.752</b>	<b>49.843</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.631</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>2.232</b>	<b>(126)</b>	<b>4.765</b>	<b>4.765</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2015

PARTIDAS	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	10.439	(393)	-	-	(424)	9.622	9.078
Terrenos y bienes naturales	2.550	-	-	-	(127)	2.423	1.862
Edificios y otras construcciones	7.889	(393)	-	-	(297)	7.199	7.216
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	7.571	(143)	-	1.017	(206)	8.239	1.979
Elementos de transporte	846	(5)	-	-	(177)	664	319
Mobiliario e instalaciones	3.385	(41)	-	97	(5)	3.436	1.037
Otro inmovilizado material	3.340	(97)	-	920	(24)	4.139	623
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>18.010</b>	<b>(536)</b>	<b>-</b>	<b>1.017</b>	<b>(630)</b>	<b>17.861</b>	<b>11.057</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.578)	14	-	(96)	143	(1.517)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(5.371)	111	-	(514)	165	(5.609)	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.949)</b>	<b>125</b>	<b>-</b>	<b>(610)</b>	<b>308</b>	<b>(7.126)</b>	<b>-</b>
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	(724)	-	(724)	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	(724)	-	(724)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(724)</b>	<b>-</b>	<b>(724)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INMUEBLES PROPIOS</b>	<b>8.861</b>	<b>(379)</b>	<b>-</b>	<b>(96)</b>	<b>(281)</b>	<b>7.381</b>	<b>9.078</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.200</b>	<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>503</b>	<b>(41)</b>	<b>2.631</b>	<b>1.979</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2016, las principales “entradas” corresponden a la compra a Fundación MAPFRE del edificio de la sede social de la entidad, situado en el Paseo de Recoletos 25 por importe de 41.500 miles de euros según la comparativa realizada sobre dos tasaciones independientes realizadas en mayo y junio de 2016. En el ejercicio 2015 las mismas obedecían a la adquisición de equipos para procesos de información.

En el ejercicio 2016, las principales “salidas” corresponden a la venta de elementos de transporte, siendo las del ejercicio 2015 enajenaciones de dos inmuebles en México.

Las entradas de deterioro se corresponden en 2016 a las pérdidas registradas consecuencia de las valoraciones realizadas en un inmueble ubicado en Italia y en 2015 al deterioro producido en un inmueble situado en Venezuela debido a la devaluación del bolívar.

Las pérdidas por deterioro se encuentran registradas en la cuenta “Dotación a la provisión por deterioro de activos”

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 asciende a 2.736 miles de euros y 2.953 miles de euros respectivamente.

## Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

### Ejercicio 2016

PARTIDAS	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	8.972	156	-	1.279	-	10.407	7.832
Terrenos y bienes naturales	1.715	34	-	384	-	2.133	2.620
Edificios y otras construcciones	7.257	122	-	895	-	8.274	5.212
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>8.972</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>1.279</b>	<b>-</b>	<b>10.407</b>	<b>7.832</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.820)	(309)	-	(49)	146	(4.032)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.820)</b>	<b>(309)</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>146</b>	<b>(4.032)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>5.152</b>	<b>(153)</b>	<b>-</b>	<b>1.230</b>	<b>146</b>	<b>6.375</b>	<b>7.832</b>

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2015

PARTIDAS	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	9.056	(84)	-	-	-	8.972	6.622
Terrenos y bienes naturales	1.733	(18)	-	-	-	1.715	1.312
Edificios y otras construcciones	7.323	(66)	-	-	-	7.257	5.310
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>9.056</b>	<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.972</b>	<b>6.622</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.638)	9	-	(191)	-	(3.820)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.638)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(191)</b>	<b>-</b>	<b>(3.820)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>5.418</b>	<b>(75)</b>	<b>-</b>	<b>(191)</b>	<b>-</b>	<b>5.152</b>	<b>6.622</b>

Datos en miles de euros

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con la valoración determinada por una entidad tasadora independiente autorizada en función de variables observables de mercado (Nivel 2). Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden al método del coste, el método de comparación, el método de actualización de rentas y el método residual abreviado, dependiendo de las características del inmueble a valorar.

Por otra parte, la mayoría de los inmuebles se encuentran afectos a cobertura de provisiones técnicas y las tasaciones se realizan con carácter periódico, conforme a lo establecido por los organismos supervisores de la actividad aseguradora para revisión de la valoración.

Las pérdidas por deterioro del ejercicio se registran en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada. Durante 2016 y 2015 no ha habido imputaciones en estas cuentas.

Los ingresos y gastos de inversiones inmobiliarias de los dos últimos ejercicios se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Por alquileres	477	253	1	-	478	253
Ganancias por realizaciones	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>477</b>	<b>253</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>478</b>	<b>253</b>
<b>Gastos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Gastos operativos directos	(62)	(62)	-	-	(62)	(62)
Otros Gastos	(37)	(37)	-	-	(37)	(37)
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>(99)</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>(99)</b>

Datos en miles de euros

### 6.3 ARRENDAMIENTOS

El Grupo ha sido arrendador de los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN DEL CONTRATO		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Inmueble Bélgica	3.457	3.602	14	15	13	14
Inmuebles Chile	1.639	1.550	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
Mansardas R-25	1.279		4		Renovable anualmente	Renovable anualmente
<b>TOTAL</b>	<b>6.375</b>	<b>5.152</b>				

Datos en miles de euros

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

COBROS MÍNIMOS	2016	2015
Menos de un año	959	619
Más de un año pero menos de cinco	4.401	2.361
Más de cinco años	3.026	2.978
<b>Total</b>	<b>8.386</b>	<b>5.958</b>

Datos en miles de euros

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2016 y 2015.

El Grupo fue arrendatario de la sede social en 2015 de varias plantas del edificio situado en la calle Bárbara de Braganza número 14 en los ejercicios 2016 y 2015 y los pagos del arrendamiento ascendieron a 2.636 miles de euros en 2016 y 2.656 miles de euros en 2015.

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

PAGOS MÍNIMOS	2016	2015
Menos de un año	280	2.656
Más de un año pero menos de cinco	-	-
Más de cinco años	-	-
<b>Total</b>	<b>280</b>	<b>2.656</b>

Datos en miles de euros

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2016 y 2015.

## 6.4 INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2016	2015
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>		
Acciones	220.816	192.596
Renta fija	2.995.085	2.821.734
Fondos de inversión	173.146	136.445
Otros	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>3.389.047</b>	<b>3.150.775</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACION</b>		
<b>Otras inversiones</b>		
Acciones	80	84
Renta fija	3.384	-
Fondos de inversión	32.183	38.381
Otros	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>35.647</b>	<b>38.465</b>

Datos en miles de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
  - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
  - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicional a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, Liquidez y Opcionalidad.
- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. Los activos financieros de este nivel suponen un 0,11 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable. A estos efectos se puede distinguir entre:

- Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
- Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con “caps” y/o “floors”) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Cambios en las variables observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

a) En el momento de la adquisición de un activo se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta, o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.

b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración contable. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, al menos mensualmente, siendo los métodos de valoración son los descritos anteriormente: precio de cotización en mercados activos (Nivel 1); en base a datos observables en los mercados como precios, cotizaciones para activos similares, descuentos de flujos en función de la curva de tipo del emisor, etc. (Nivel 2), y mediante valoraciones específicas no basadas en variables de mercado (Nivel 3).

c) Las valoraciones son realizadas directamente por la entidad, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente, según exige la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado mensualmente por la Comisión Delegada de MAPFRE S.A.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificaría de forma significativa el valor razonable obtenido.

A partir de unos procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

1. Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa del Nivel 1 al Nivel 2.
2. Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
3. Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

## A) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO (VALOR CONTABLE)						TOTAL		DETERIORO			
	NIVEL 1.VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2.DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3.OTRAS VALORACIONES				PERDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSION	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015		
Acciones	217.016	192.596	-	-	3.800	-	220.816	192.596	-	-	-	-
Renta fija	2.896.228	2.715.947	98.858	105.787	-	-	2.995.085	2.821.734	(2)	(2)	-	-
Fondos de inversión	173.146	136.445	-	-	-	-	173.146	136.445	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>3.286.390</b>	<b>3.044.988</b>	<b>98.858</b>	<b>105.787</b>	<b>3.800</b>	<b>-</b>	<b>3.389.047</b>	<b>3.150.775</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

El deterioro recoge en 2016 y 2015 la pérdida por inversiones disponibles para la venta en Chile.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a (2,55) y (52,97) millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los trasпасos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a un importe neto de (26,32) y (27,95) millones de euros respectivamente.

No se han producido transferencias de activos entre los niveles 1 y 2 de valoración a valor de mercado (Valor de cotización a Datos observables).

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los niveles 2 y 3. (Datos observables y Otras valoraciones).

Durante 2016 se han adquirido 3.800 miles de euros correspondientes a acciones clasificadas en el nivel 3.

## B) Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015			2016	2015	2016	2015
<b>OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>												
Acciones	-	-	80	84	-	-	80	84	-	-	-	-
Renta fija	3.384	-	-	-	-	-	3.384	-	-	-	25	-
Fondos de inversión	32.183	38.381	-	-	-	-	32.183	38.381	-	-	(56)	(219)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES</b>	<b>35.567</b>	<b>38.381</b>	<b>80</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.647</b>	<b>38.465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>	<b>(219)</b>
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>35.567</b>	<b>38.381</b>	<b>80</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.647</b>	<b>38.465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>	<b>(219)</b>

Datos en miles de euros

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.14 “Ingresos y gastos de las inversiones”.

En la nota 7 “Gestión de riesgos” se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

## 6.5 CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2016 y 2015; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
							2016	2015	2016	2015		
I. Créditos por operaciones de reaseguro	293.825	463.088	(10.674)	(11.592)	283.151	451.496	(4.765)	(6.113)	5.683	-	-	-
II. Créditos fiscales	17.087	8.938	-	-	17.087	8.938	-	-	-	-	-	-
III. Créditos sociales y otros	5.734	3.249	-	-	5.734	3.249	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>316.646</b>	<b>475.275</b>	<b>(10.674)</b>	<b>(11.592)</b>	<b>305.972</b>	<b>463.683</b>	<b>(4.765)</b>	<b>(6.113)</b>	<b>5.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos no devengan intereses y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

En la partida “Créditos por operaciones de reaseguro” se incluyen aquellos saldos pendientes derivados de operaciones de reaseguro cedido, retrocedido y aceptado.

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la nota 5.6 “Créditos” de la presente memoria.

A continuación se presenta el desglose del epígrafe “Créditos sociales y otros” a cierre de los dos últimos ejercicios:

CRÉDITOS SOCIALES Y OTROS	IMPORTE	
	2016	2015
Créditos por recobro de siniestros	84	84
Saldos a cobrar al personal	1.703	1.538
Otros deudores	3.947	1.627
<b>Total</b>	<b>5.734</b>	<b>3.249</b>

Datos en miles de euros

## 6.6 DETERIORO DE ACTIVOS

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios:

### Ejercicio 2016

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción		
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>									
I. Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>724</b>	-	-	<b>500</b>	-	-	-	-	<b>1.224</b>
I. Inmuebles de uso propio	724	-	-	500	-	-	-	-	1.224
II. Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVERSIONES</b>	<b>932</b>	<b>84</b>	<b>1.016</b>	<b>2</b>	-	-	-	-	<b>2.034</b>
I. Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Inversiones financieras	59	5	65	2	-	-	-	-	131
- Cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cartera disponible para la venta	59	5	65	2	-	-	-	-	131
- Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación	873	79	951	-	-	-	-	-	1.903
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CRÉDITOS</b>	<b>11.592</b>	-	-	<b>4.765</b>	<b>(5.683)</b>	-	-	-	<b>10.674</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Créditos por operaciones de reaseguro	11.592	-	-	4.765	(5.683)	-	-	-	10.674
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>13.248</b>	<b>84</b>	<b>1.016</b>	<b>5.267</b>	<b>(5.683)</b>	-	-	-	<b>13.932</b>

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2015

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotacion	Reduccion	Dotacion	Reduccion		
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I. Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Otros activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	-	-	-	<b>724</b>	-	-	-	-	<b>724</b>
I. Inmuebles de uso propio	-	-	-	724	-	-	-	-	724
II. Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVERSIONES</b>	<b>975</b>	<b>(45)</b>	-	<b>2</b>	-	-	-	-	<b>932</b>
I. Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Inversiones financieras	60	(3)	-	2	-	-	-	-	59
- Cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cartera disponible para la venta	60	(3)	-	2	-	-	-	-	59
- Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación	915	(42)	-	-	-	-	-	-	873
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CRÉDITOS</b>	<b>5.479</b>	-	-	<b>6.113</b>	-	-	-	-	<b>11.592</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.479	-	-	6.113	-	-	-	-	11.592
III. Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Créditos sociales y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>6.454</b>	<b>(45)</b>	-	<b>6.839</b>	-	-	-	-	<b>13.248</b>

Datos en miles de euros

El deterioro registrado en 2016 en inmuebles de uso propio corresponde a un inmueble situado en Italia.

### 6.7 TESORERÍA

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con las actividades de inversión y financiación excluidas en la elaboración del estado de flujos de efectivo.

El desglose del saldo de Tesorería de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Efectivo depositado en bancos	98.302	96.701
Equivalentes de efectivo en bancos	41.720	33.050
<b>TOTAL</b>	<b>140.022</b>	<b>129.751</b>

Datos en miles de euros

### 6.8 PATRIMONIO NETO

#### Capital Social

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, está representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en su reunión del día 3 de marzo de 2015 acordó proponer a la Junta General de Accionistas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1b) de la Ley de Sociedades de Capital, la posibilidad de aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 111.958 miles de euros, equivalente al 50 por 100 del capital social actual durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo.

Mapfre S.A. participa en el 92,25 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2016.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante no están admitidas a negociación oficial.

### Ajustes por cambio de valor:

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto como consecuencia de los ingresos y gastos reconocidos en cada ejercicio que conforme a lo establecido en la normativa contable internacional deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto del Grupo.

En el siguiente cuadro se presenta la naturaleza de los "Ajustes por cambio de valor" reflejados en dicho epígrafe del Patrimonio neto al cierre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
<b>Renta Fija</b>		
Plusvalías	84.215	93.959
Minusvalías	-	-
<b>Renta Variable y Fondos de Inversión</b>		
Plusvalías	20.833	13.638
Minusvalías	-	-
Contabilidad tácita	-	-
Otros ajustes	-	-
<b>Total</b>	<b>105.048</b>	<b>107.597</b>

Datos en miles de euros

### Restricciones sobre disponibilidad de reservas

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 44,8 millones de euros en los dos últimos ejercicios, que no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la misma, y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejada en sus balances.

No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

### Gestión de Capital

La gestión del capital está centrada en su estabilidad y el mantenimiento de una adecuada retribución, mediante fuertes niveles de solvencia, flexibilidad financiera, generación de flujos de caja y creación de valor al accionista.

El capital gestionado se corresponde con los fondos propios admisibles conforme a lo exigido por la normativa vigente y otros modelos de gestión utilizados.

De acuerdo con el Apetito de Riesgo del Grupo, que corresponde al nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes (incluso en situaciones adversas), cada Unidad de Negocio se ajusta a unos niveles de tolerancia de riesgo en función del capital asignado.

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de Negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La cuantía de dividendos a repartir se fija sobre la base de los presupuestos de resultados y estimaciones de fondos propios. En caso de que la evolución real se aparte de las estimaciones realizadas, entonces se revisa el capital asignado.

La remuneración de los accionistas está vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión de la Sociedad, así como con las expectativas de sus accionistas.

Con carácter general el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos de entre un 45 por 100 y un 65 por 100 del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad en sus cuentas anuales consolidadas. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detallan en la nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio disponible del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

La Sociedad pertenece al grupo consolidable de entidades aseguradoras encabezado por MAPFRE S.A., entidad obligada a presentar la información a efectos estadísticos y contables y a efectos de supervisión en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

En el ámbito de la supervisión el cálculo de la solvencia del Grupo se realiza mediante la combinación del método basado en la consolidación que es de aplicación para todas las entidades excepto para aquellas domiciliadas en países que tienen la consideración de equivalentes o provisionalmente equivalentes a las que se aplica el método de la deducción-agregación. Asimismo, se excluyen de este cálculo aquellas entidades fuera del espacio económico europeo que presentan un interés poco significativo en la solvencia del Grupo.

En el Anexo 1 se detallan las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con indicación de los métodos utilizados para la integración contable y para el cálculo de la solvencia.

## 6.9 PROVISIONES TÉCNICAS

### 1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

En el siguiente cuadro se presenta la composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2016	2015	2016	2015
<b>1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.330.416</b>	<b>1.268.457</b>	<b>307.036</b>	<b>264.370</b>
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.330.416	1.268.457	307.036	264.370
1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
<b>2 - Provisiones de seguros de Vida</b>	<b>549.736</b>	<b>474.182</b>	<b>5.878</b>	<b>15.476</b>
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	457.687	373.128	5.878	15.476
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	457.687	373.128	5.878	15.476
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	92.049	101.054	-	-
2.3 Provisiones para participación en beneficios	-	-	-	-
<b>3 - Provisiones para prestaciones</b>	<b>1.917.001</b>	<b>1.782.276</b>	<b>443.009</b>	<b>384.607</b>
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.917.001	1.782.276	443.009	384.607
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	-	-	-	-
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	-	-	-	-
<b>4 - Otras provisiones técnicas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4.1 Decesos	-	-	-	-
4.2 Resto	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.797.153</b>	<b>3.524.915</b>	<b>755.923</b>	<b>664.453</b>

Datos en miles de euros

## 2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS.

### A) Reaseguro aceptado

#### Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.268.457	5.711	-	1.330.416	(1.274.168)	1.330.416
1. Provisiones para primas no consumidas	1.268.457	5.711	-	1.330.416	(1.274.168)	1.330.416
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
II. Provisión de seguros de Vida	474.181	9.394	-	549.736	(483.606)	549.736
1. Provisiones para primas no consumidas	373.127	289	-	457.687	(373.416)	457.687
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3. Provisiones matemáticas	101.054	9.135	-	92.049	(110.189)	92.049
4. Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
III. Provisión para prestaciones	1.782.277	20.148	-	1.917.000	(1.802.425)	1.917.000
Reaseguro aceptado	1.782.277	20.148	-	1.917.000	(1.802.425)	1.917.000
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.524.915</b>	<b>35.253</b>	<b>-</b>	<b>3.797.153</b>	<b>(3.560.198)</b>	<b>3.797.153</b>

Datos en miles de euros

#### Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.175.652	(8.964)	-	1.268.457	(1.166.668)	1.268.457
1. Provisiones para primas no consumidas	1.175.652	(8.964)	-	1.268.457	(1.166.668)	1.268.457
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
II. Provisión de seguros de Vida	358.084	(4.536)	-	474.182	(353.548)	474.182
1. Provisiones para primas no consumidas	271.525	(523)	-	373.128	(271.002)	373.128
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3. Provisiones matemáticas	86.559	(4.013)	-	101.054	(82.546)	101.054
4. Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
III. Provisión para prestaciones	1.823.225	(21.721)	-	1.782.276	(1.801.504)	1.782.276
Reaseguro aceptado	1.823.225	(21.721)	-	1.782.276	(1.801.504)	1.782.276
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.356.941</b>	<b>(35.221)</b>	<b>-</b>	<b>3.524.915</b>	<b>(3.321.720)</b>	<b>3.524.915</b>

Datos en miles de euros

## B) Reaseguro retrocedido

### Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	264.370	1.389	-	307.036	(265.759)	307.036
Provisión para seguros de Vida	15.476	37	-	5.878	(15.513)	5.878
Provisión para prestaciones	384.607	10.500	-	443.009	(395.107)	443.009
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>664.453</b>	<b>11.926</b>	<b>-</b>	<b>755.923</b>	<b>(676.379)</b>	<b>755.923</b>

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	279.755	(2.341)	-	264.370	(277.414)	264.370
Provisión para seguros de Vida	14.609	(19)	-	15.476	(14.590)	15.476
Provisión para prestaciones	393.477	(10.899)	-	384.607	(382.578)	384.607
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>687.841</b>	<b>(13.259)</b>	<b>-</b>	<b>664.453</b>	<b>(674.582)</b>	<b>664.453</b>

Datos en miles de euros

## 2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO	
	2016	2015
<b>Provisión matemática al comienzo de ejercicio</b>	<b>101.054</b>	<b>86.559</b>
Ajustes al saldo inicial	9.135	(4.011)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	-	-
Intereses técnicos	-	-
Atribución de participación en beneficios	-	-
Pagos / cobros de siniestros	-	-
Test de adecuación de provisiones	-	-
Ajustes por contabilidad tácita	(18.140)	18.508
Otros	-	-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
<b>Provisión matemática al cierre del ejercicio</b>	<b>92.049</b>	<b>101.055</b>

Datos en miles de euros

## 3. Otra información

### 3.1 PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado según los criterios expuestos en la nota 5.9.

### 3.2 EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR AÑO DE OCURRENCIA

No se aporta información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado, ya que con carácter general, las compañías cedentes no informan a la Sociedad de la fecha de ocurrencia de los siniestros.

Con datos a 2016 y a 2015 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

## 6.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en los próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

En el ejercicio 2016 también se registró la diferencia neta del efecto impositivo (140 miles de euros) en el epígrafe de reservas voluntarias. Este movimiento está recogido en el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2016 como "Otras variaciones en el patrimonio neto".

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

#### Ejercicio 2016

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MÁXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	2.250	(78)	-	2.317	-	(1.682)	-	2.807	-	-
Otras provisiones	6.748	78	-	2.033	-	(4.023)	-	4.836	-	-
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>8.998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.350</b>	<b>-</b>	<b>(5.705)</b>	<b>-</b>	<b>7.643</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

#### Ejercicio 2015

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MÁXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	1.692	-	-	2.250	-	(1.692)	-	2.250	-	-
Otras provisiones	2.709	-	-	4.173	-	(134)	-	6.748	-	-
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>4.401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.423</b>	<b>-</b>	<b>(1.826)</b>	<b>-</b>	<b>8.998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

La partida "Otras Provisiones" incluye principalmente: los planes de prestación definida de los ejercicios 2016 y 2015 por importe de 396 miles de euros y 419 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo de los ejercicios 2016 y 2015 por importe de 805 miles de euros y 1.640 miles de euros, el premio de permanencia por importe de 977 miles de euros y 1.043 miles de euros, respectivamente y el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años por importe de 454 miles de euros (372 miles de euros en 2015).

#### 6.11 DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio. Estos en su mayoría devengan una media de intereses a pagar del 0,61 por 100 y el periodo medio de

renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

#### 6.12 DEUDAS

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

#### 6.13 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 30,23 y de 56,56 millones de euros en los años 2016 y 2015 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe

de 628,9 y 408,63 millones de euros en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

#### 6.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

##### Ingresos de las Inversiones

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2016	2015
	2016	2015	2016	2015		
<b>INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias:	-	-	477	253	477	253
- Alquileres	-	-	477	253	477	253
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:	-	-	-	-	-	-
- Renta fija	-	-	-	-	-	-
- Otras inversiones	-	-	-	-	-	-
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	81.626	89.130	5.065	4.754	86.691	93.884
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	3.330	2.406	-	13	3.330	2.419
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-
Otros rendimientos financieros	62.268	56.559	480	63	62.748	56.622
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>147.224</b>	<b>148.095</b>	<b>6.022</b>	<b>5.083</b>	<b>153.246</b>	<b>153.178</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Ganancias netas realizadas:</b>	48.860	47.574	4.116	4.595	52.976	52.169
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	48.835	47.574	4.116	4.528	52.951	52.102
Inversiones financieras cartera de negociación	25	-	-	-	25	-
Otros	-	-	-	67	-	67
<b>Ganancias no realizadas:</b>	-	-	-	-	-	-
Incremento del valor razonable cartera de negociación	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>48.860</b>	<b>47.574</b>	<b>4.116</b>	<b>4.595</b>	<b>52.976</b>	<b>52.169</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>196.084</b>	<b>195.669</b>	<b>10.138</b>	<b>9.678</b>	<b>206.222</b>	<b>205.347</b>

Datos en miles de euros

## Gastos de las Inversiones

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2016	2015
	2016	2015	2016	2015		
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias:	400	99	-	-	400	99
- Gastos operativos directos	400	62	-	-	400	62
- Otros gastos	-	37	-	-	-	37
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:	-	-	-	-	-	-
- Renta fija	-	-	-	-	-	-
- Otras inversiones	-	-	-	-	-	-
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	12.568	22.789	1.323	1.496	13.891	24.285
Gastos procedentes de la cartera de negociación	-	-	-	-	-	-
Otros gastos financieros	6.588	2.091	1.261	724	7.849	2.815
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>19.556</b>	<b>24.979</b>	<b>2.584</b>	<b>2.220</b>	<b>22.140</b>	<b>27.199</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Pérdidas netas realizadas:</b>	9.740	13.619	1.064	1.434	10.804	15.053
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	9.796	13.420	1.063	1.414	10.859	14.834
Inversiones financieras cartera de negociación	-56	199	-	20	(56)	219
Otras	-	-	1	-	1	-
<b>Pérdidas no realizadas:</b>	-	-	-	-	-	-
Disminución del valor razonable cartera de negociación	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>9.740</b>	<b>13.619</b>	<b>1.064</b>	<b>1.434</b>	<b>10.804</b>	<b>15.053</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>29.296</b>	<b>38.598</b>	<b>3.648</b>	<b>3.654</b>	<b>32.944</b>	<b>42.252</b>

Datos en miles de euros

### 6.15 GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos por destino y naturaleza:

GASTOS DE EXPLOTACIÓN POR DESTINO	2016	2015
Gastos Imputables a Prestaciones	(109)	(102)
Gastos de Adquisición	(1.052.642)	(863.713)
Gastos de Administración	(13.907)	(13.424)
Gastos de las Inversiones	(32.944)	(42.252)
Otros Gastos Técnicos	(2.354)	(2.657)
Otros Gastos no Técnicos	(3.847)	(4.182)
Gastos de Explotación (otras actividades)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(1.105.803)</b>	<b>(926.330)</b>

GASTOS DE EXPLOTACIÓN POR NATURALEZA	2016	2015
<b>Comisiones y otros gastos de cartera</b>	(1.014.645)	(826.293)
<b>Gastos de personal</b>	(35.323)	(34.856)
<b>Servicios exteriores</b>	(26.193)	(26.920)
Arrendamientos (locales e inmuebles)	(4.405)	(4.220)
Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	(1.452)	(1.519)
Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	(97)	(169)
Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	(996)	(1.040)
Otros servicios (aplicaciones de informática)	(1.568)	(1.748)
Suministros (comunicaciones)	(744)	(843)
Publicidad y propaganda	(553)	(533)
Relaciones públicas	(2.207)	(2.333)
Servicios de profesionales independientes	(10.569)	(10.803)
Otros servicios	(3.602)	(3.712)
<b>Tributos</b>	1.191	1.068
<b>Gastos financieros</b>	-	-
<b>Dotaciones para amortizaciones</b>	(1.492)	(1.492)
<b>Gastos imputados directamente a destino</b>	(29.341)	(37.837)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.105.803)</b>	<b>(926.330)</b>

Datos en miles de euros

La cuenta de resultados presenta los gastos por destino, es decir, en base a la función que las mismas cumplen en el ciclo de explotación de la actividad aseguradora (gastos imputables a las prestaciones, a la adquisición de contratos de seguro, a la administración, a las inversiones o a otros conceptos técnicos).

Los gastos se registran inicialmente por su naturaleza y se reclasifican a su destino en aquellos casos en que éste no es coincidente con la naturaleza. A continuación se indica la reclasificación realizada en los siguientes epígrafes:

### 1) Gastos imputables a las prestaciones

Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de siniestros, la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad, los honorarios pagados por razón de gestión de siniestros y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.

### 2) Gastos de explotación netos

Los gastos que se incluyen en este epígrafe se desglosan en:

– Gastos de adquisición: recogen comisiones, gastos del personal dedicado a la producción, amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, gastos de estudio y tramitación de solicitudes y de formalización de pólizas, así como gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial directamente vinculados a la adquisición de los contratos de seguro.

En el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de

cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados los realmente soportados en el período conforme a lo indicado en la nota 5.9.B.1.

De forma paralela, en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

– Gastos de administración: recoge principalmente los gastos de personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como los gastos derivados por asuntos contenciosos vinculados a las primas y los gastos de tramitación de extornos y del reaseguro cedido y aceptado.

– Comisiones y participaciones del reaseguro, recogen la compensación de los reaseguradores a las entidades cedentes por los gastos de adquisición y administración incurridos por éstas, así como su participación en los beneficios del reasegurador.

### 3) Gastos de las inversiones

Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de las inversiones, las dotaciones a la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad y otros gastos de gestión de las inversiones tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados.

Los gastos de las inversiones se agrupan en las categorías de explotación y de patrimonio, según procedan de las inversiones en las que se materializan las provisiones técnicas (inversiones de explotación) o de las inversiones en las que se materializa el patrimonio de la entidad (inversiones de patrimonio).

## 6.16 RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Primas (-)	(1.393.677)	1.167.814	(40.410)	(54.396)	(1.434.087)	(1.222.210)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	41.069	(9.851)	(9.427)	(2.817)	31.642	(12.668)
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	665.967	658.329	36.125	40.534	702.092	698.863
Variación de la provisión matemática	-	-	-	-	-	-
Variación de otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	295.662	210.651	10.692	21.174	306.354	231.825
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(390.979)</b>	<b>(308.685)</b>	<b>(3.020)</b>	<b>4.495</b>	<b>(393.999)</b>	<b>(304.190)</b>

Datos en miles de euros

## 6.17 SITUACIÓN FISCAL

### a) Régimen de consolidación fiscal

#### IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades incluidas, a efectos de Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

Por tanto, los importes a cobrar o pagar correspondientes al impuesto sobre beneficios se registran en los epígrafes "Créditos sociales y otros" y "Otras deudas" del balance consolidado.

#### IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

Desde el ejercicio 2010 y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido la Sociedad dominante forma parte del Grupo de entidades nº IVA 87/10 constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

### b) Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

CONCEPTO	IMPORTE	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<b>Gasto por impuesto</b>	-	-
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>252.817</b>	<b>205.131</b>
25% 28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(63.204)	(57.437)
Incentivo fiscal del ejercicio	2.121	4.475
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(2.379)	1.129
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	(3.295)	(732)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(66.757)	(52.565)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	-	-
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	-	-
<b>Total gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>(66.757)</b>	<b>(52.565)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	43.323	35.601
Diferencias temporarias	(2.635)	6.553
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	-	-
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	-	-
<b>Total a (pagar) o cobrar</b>	<b>(26.069)</b>	<b>(10.411)</b>

Datos en miles de euros

En lo que respecta a las sociedades españolas, la normativa que se aprobó en 2014 estableció la reducción del tipo impositivo general vigente en dicha fecha (30 por 100) en dos puntos porcentuales para el año 2015 (28 por 100) y tres puntos adicionales a partir de este año 2016, año en el que el tipo ha quedado fijado en el 25 por 100. Este cambio impositivo afectó en el ejercicio 2015 a la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos, los cuales fueron calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización.

Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores han sido recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos, registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedían.

### c) Activos y pasivos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 los activos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en el balance consolidado por el importe neto correspondiente a cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, ascendiendo a los importes siguientes:

CONCEPTO	2016	2015
Activos por impuestos diferidos	28.704	28.951
Pasivos por impuestos diferidos	(53.331)	(60.020)
Activo (pasivo) neto	(24.627)	(31.069)

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de para los ejercicios 2016 y 2015 del saldo neto por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los ejercicios.

#### Ejercicio 2016

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia valoración de inversiones financieras	34.589	100	(1.208)	7.752	(6.113)	-	35.120
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de estabilización y catastrófica	14.691	-	-	-	(4.265)	-	10.426
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(18.211)	-	-	(2.708)	-	-	(20.919)
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>31.069</b>	<b>100</b>	<b>(1.208)</b>	<b>5.044</b>	<b>(10.378)</b>	<b>-</b>	<b>24.627</b>

Datos en miles de euros

#### Ejercicio 2015

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia valoración de inversiones financieras	53.243	76	-	(9.317)	(9.413)	-	34.589
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de estabilización y catastrófica	8.918	(208)	-	(718)	6.699	-	14.691
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(12.141)	(318)	-	(5.925)	173	-	(18.211)
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>50.020</b>	<b>(450)</b>	<b>-</b>	<b>(15.960)</b>	<b>(2.541)</b>	<b>-</b>	<b>31.069</b>

Datos en miles de euros

A cierre del ejercicio 2016, los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 365 miles de euros (285 miles de euros en 2015).

#### d) Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Deducción Doble Imposición		2.121	4.402	-	-	-	-	-	-
Reducción por reserva de capitalización		-	1.342	-	-	-	-	-	-
Otros		-	73	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>2.121</b>	<b>5.817</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

La entidad se acogió en 2015, de conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, al beneficio fiscal de la reserva de

capitalización en su calidad de sociedad perteneciente al Grupo fiscal 9/85 por un importe de 4.792 miles de euros.

## e) Comprobaciones tributarias

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

La Sociedad, a 31 de diciembre, tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2013 a 2016, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2012. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 es remota.

### 6.18 RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

#### 1. Gastos de personal

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro.

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
a) Retribuciones a corto plazo	31.737	32.283
a.1) Sueldos y salarios	22.284	21.635
a.2) Seguridad social	4.366	4.306
a.3) Otras retribuciones	5.087	6.342
b) Prestaciones post-empleo	1.801	2.078
c) Indemnizaciones por cese	1.217	140
d) Otras retribuciones a largo plazo	568	378
<b>TOTAL</b>	<b>35.323</b>	<b>34.879</b>

Datos en miles de euros

#### 2. Prestaciones y otros beneficios post-empleo

##### PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Los planes de prestación definida vigentes se encuentran instrumentados a través de pólizas de seguro, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

Todos ellos corresponden al personal pasivo.

##### Conciliación del valor actual de la obligación

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2016	2015
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>419</b>	<b>434</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	-
Coste por intereses	19	20
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	-	8
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Coste de los servicios pasados	-	-
Otras	(16)	(17)
Liquidaciones	-	-
<b>Valor actual obligación a 31 de diciembre</b>	<b>396</b>	<b>419</b>

Datos en miles de euros

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, correspondientes a los mencionados planes.

CONCEPTO	2016	2015
<b>Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero</b>	<b>419</b>	<b>434</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos	19	20
Pérdidas y ganancias actuariales	-	8
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	-	-
Aportaciones efectuadas por el empleador	-	-
Aportaciones efectuadas por los participantes	-	-
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Liquidaciones	-	-
Otros conceptos	(16)	(17)
<b>Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre</b>	<b>396</b>	<b>419</b>

Datos en miles de euros

##### Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2016 y 2015.

CONCEPTO	2016	2015
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	-
Coste por intereses	19	20
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	-	-
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(19)	(20)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-	-
Efecto de cualquier reducción o liquidación	-	-
Otros conceptos	-	-
<b>TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Datos en miles de euros

La tasa de rendimiento esperado se determina en función del tipo de interés garantizado en las pólizas de seguros afectas.

El rendimiento real de los activos afectos al plan (derechos de reembolso), así como las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido a 19 miles de euros en 2016 y 20 miles de euros en 2015.

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes: tablas de supervivencia PERM/F-2000, IPC anual de un 3 por 100 en ambos ejercicios, siendo la tasa de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

En el ejercicio 2016 no se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida.

#### OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

En los ejercicios 2016 y 2015 se recoge como gasto de personal el correspondiente al seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y los 77 años por importe de 21 y 20 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente en el ejercicio 2015 se imputó en el patrimonio neto 264 miles de euros, neto del efecto impositivo, movimiento recogido en Otras variaciones del Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto de dicho ejercicio.

#### OTRAS RETRIBUCIONES A MEDIO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el presente ejercicio, tal y como se detalla en las normas de valoración, se ha liquidado el Plan de incentivos a medio plazo 2013-2015, habiéndose abonado por dicho concepto 805 miles de euros, importe que se encontraba totalmente provisionado.

Adicionalmente, el Consejo de Administración aprobó en 2016 un nuevo plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración "5.13 Retribuciones a los empleados".

Los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de resultados consolidada por importe de 805 miles de euros en 2016, figurando el mismo importe en el pasivo. El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2016 a 503.417.

Tal y como se indica en la norma de valoración "5.13 Retribuciones a los empleados", el Grupo poseía un plan de incentivos referenciado a la acción de MAPFRE S.A. que ha quedado extinguido.

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados consolidada en 2016 y 2015 derivados de este plan ascienden a (5) y (23) miles de euros, respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo. El importe total en libros de los pasivos registrados al cierre del ejercicio 2016 y 2015 en relación con el

plan de incentivos referenciado al valor de la acción asciende a 0,00 y 5 miles de euros, respectivamente, siendo el valor intrínseco nulo a ambas fechas.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ascendió a 219.298 en los dos últimos ejercicios, cuyo precio de ejercicio era de 3,42 euros por acción. Al cierre del ejercicio 2016 la cotización de la acción se encontraba por debajo de la cotización de referencia por lo que no se ha ejercido derecho alguno, quedando el plan extinguido, como hemos mencionado anteriormente.

## NÚMERO DE EMPLEADOS

A continuación se detallan el número medio y el número final de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución geográfica.

### Número medio de empleados:

#### 2016

PAÍS	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	27	13	59	52	4	18	92	83
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	2	6	0	1	3	9
Brasil	0	0	0	0	4	3	6	3	1	1	11	7
Chile	0	0	0	0	4	1	8	3	1	3	13	7
Resto América	0	0	0	0	8	8	17	11	6	8	31	27
Europa	0	0	0	0	11	6	13	18	0	5	24	29
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6
Resto Asia	0	0	0	0	2	0	1	2	0	1	3	3
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>33</b>	<b>106</b>	<b>100</b>	<b>13</b>	<b>38</b>	<b>179</b>	<b>171</b>

#### 2015

PAÍS	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	30	15	53	36	5	23	90	74
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	1	1	7	0	2	2	10
Brasil	0	0	0	0	4	1	6	3	1	2	11	6
Chile	0	0	0	0	4	1	5	2	1	5	10	8
Resto América	0	0	0	0	8	5	14	7	9	10	31	22
Europa	0	0	0	0	8	2	14	15	1	16	23	33
Filipinas	0	0	0	0	1	0	2	4	1	2	4	6
Resto Asia	0	0	0	0	2	0	1	1	0	0	3	1
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>25</b>	<b>96</b>	<b>75</b>	<b>18</b>	<b>60</b>	<b>174</b>	<b>160</b>

## Número de empleados al final del ejercicio:

### 2016

PAÍS	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	28	14	60	55	3	17	93	86
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8
Brasil	0	0	0	0	4	3	6	3	1	1	11	7
Chile	0	0	0	0	4	1	8	3	0	2	12	6
Resto América	0	0	0	0	7	8	16	11	5	9	28	28
Europa	0	0	0	0	10	5	12	21	1	4	23	30
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6
Resto Asia	0	0	0	0	2	0	1	2	0	1	3	3

### TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>33</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>11</b>	<b>35</b>	<b>176</b>	<b>174</b>
--	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------

### 2015

PAÍS	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	30	15	57	37	5	24	94	76
Estados Unidos de América	0	0	0	0	2	3	0	3	0	3	2	9
Brasil	0	0	0	0	3	1	7	3	0	3	10	7
Chile	0	0	0	0	6	0	5	3	2	4	13	7
Resto América	0	0	0	0	9	4	10	10	12	13	31	27
Europa	0	0	0	0	14	6	9	11	1	13	24	30
Filipinas	0	0	0	0	0	0	1	3	1	3	2	6
Resto Asia	0	0	0	0	2	0	1	1	0	0	3	1

### TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>29</b>	<b>90</b>	<b>71</b>	<b>21</b>	<b>63</b>	<b>179</b>	<b>163</b>
--	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

A continuación se detalla el número medio de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33 por 100, indicando las categorías a que pertenecen.

CONCEPTO	2016	2015
Dirección	2	3
Técnicos	2	1
Administrativos	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## 6.19 RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 490,26 y 723,2 millones de euros en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 487,25 y 715,9 millones de euros en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2016 y 2015.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2016	2015
<b>Diferencias de cambio al inicio del ejercicio</b>	<b>955</b>	<b>13.335</b>
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	13.373	(13.084)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(762)	704
<b>Diferencias de cambio al cierre del ejercicio</b>	<b>13.566</b>	<b>955</b>

Datos en miles de euros

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro:

### De empresas consolidadas por integración global

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
MAPFRE CHILE RE	CHILE	3.690	-	-	(64)	3.690	(64)
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	-	-	(12.655)	(22.273)	(12.655)	(22.273)
RMI	ESTADOS UNIDOS	5	4	-	-	5	4
MAPFRE RE	ESPAÑA	22.526	23.288	-	-	22.526	23.288
<b>TOTAL</b>		<b>26.221</b>	<b>23.292</b>	<b>(12.655)</b>	<b>(22.337)</b>	<b>13.566</b>	<b>955</b>

Datos en miles de euros

A continuación se detalla el resultado reconocido directamente en el patrimonio neto derivado de la revalorización de partidas no monetarias en los dos últimos ejercicios.

### Diferencias en cambio registradas directamente en patrimonio

SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
MAPFRE RE	ESPAÑA	322	1.083	-	-	322	1.083
<b>TOTAL</b>		<b>322</b>	<b>1.083</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>322</b>	<b>1.083</b>

Datos en miles de euros

## 6.20 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de Mapfre Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 0,79 millones de dólares USA (0,82 millones en el ejercicio 2015). En el contrato de venta de esta sociedad a MAPFRE USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, ampliado a cuatro años en julio de 2015, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA.

## 6.21 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

### Operaciones con empresas del Grupo

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2016	2015	2016	2015
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.313	1.444	1.313	1.444
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	-	-	-	-
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	2.313	1.743
<b>TOTAL</b>	<b>1.313</b>	<b>1.444</b>	<b>3.626</b>	<b>3.187</b>

Datos en miles de euros

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores:

CONCEPTO	GASTOS	
	2016	2015
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2.636	2.656
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	2.312	2.283
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.938	5.155
Dividendos pagados	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.886</b>	<b>10.094</b>

Datos en miles de euros

### Operaciones de reaseguro

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2016	2015	2016	2015
Primas cedidas/aceptadas	8.242	7.890	(8.338)	(7.550)
Prestaciones	5.525	8.240	(4.639)	(8.736)
Variación de provisiones técnicas	19.633	4.230	(18.920)	(3.910)
Comisiones	(1.402)	(2.011)	1.660	1.921
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>31.997</b>	<b>18.349</b>	<b>(30.237)</b>	<b>(18.275)</b>

Datos en miles de euros

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro con el Grupo consolidable superior (MAPFRE S.A.)

CONCEPTO	INGRESOS / GASTOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2016	2015	2016	2015
Primas	1.931.554	1.636.796	(116.923)	(89.002)
Siniestros	(958.616)	(958.944)	54.545	51.574
Comisiones	(510.588)	(429.497)	23.174	12.343
<b>TOTAL</b>	<b>462.350</b>	<b>248.355</b>	<b>(39.204)</b>	<b>(25.085)</b>

Datos en miles de euros

En el cuadro siguiente se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con el consolidable de MAPFRE S.A.:

CONCEPTO	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Créditos y deudas	(4)	606	-	-	57.064	96.944	(160.744)	(126.271)
Depósitos	(160)	(51)	(160)	(51)	77.844	116.987	265	249
Provisiones técnicas	(30.882)	(9.808)	(30.395)	(10.043)	(1.123.933)	(928.507)	68.603	64.186
<b>TOTAL</b>	<b>(31.046)</b>	<b>(9.253)</b>	<b>(30.555)</b>	<b>(10.094)</b>	<b>(989.025)</b>	<b>(714.576)</b>	<b>(91.876)</b>	<b>(61.836)</b>

Datos en miles de euros

## REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

CONCEPTO	IMPORTES	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo	-	-
Sueldos	898,55	816,47
Asignaciones fijas	288,98	240,34
Dietas	-	-
Seguros de vida	19,37	24,91
Otros conceptos	4,28	4,95
<b>Total</b>	<b>1.211,18</b>	<b>1.086,67</b>

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración de entidades aseguradoras de España que asciende a 40.000 euros y a 6.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2016 y 2015, 124 y 388 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

En el ejercicio 2016 se liquidaron otras remuneraciones correspondientes a conceptos no recurrentes por importe de 4.840 miles de euros, que no han tenido efecto en la cuenta de resultados por encontrarse provisionados.

La liquidación del Plan de incentivos 2013-2015, que se ha provisionado a lo largo del periodo de vigencia del plan, ha supuesto un desembolso de 1.155 miles de euros. Respecto al nuevo plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 275 miles de euros que se liquidara en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 3 miles de euros.

La sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos al personal clave de la dirección.

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad de los administradores por daños ocasionados ha sido de 23 miles de euros (34 miles de euros en 2015).

## SUBVENCIONES

En 2016 y 2015 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

CONCEPTO	SUBVENCIÓN	
	2016	2015
A 1 de enero	-	-
Recibido durante el ejercicio	10	6
Traspasado a resultados	10	6
A 31 de diciembre	-	-

Datos en miles de euros

No existe incumplimiento alguno de las condiciones o contingencias asociadas a estas subvenciones.

## HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

## 7. Gestión de riesgos

### MARCO DE GOBIERNO

El Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. y sus Órganos Delegados incluye funciones y responsabilidades de los Órganos de Gobierno de MAPFRE y sus Comisiones y Comités Delegados relacionadas con el Sistema de Gestión de Riesgos (Comité de Auditoría y Comité de Riesgos y Cumplimiento).

El citado reglamento atribuye al Comité de Riesgos y Cumplimiento, órgano delegado del Consejo de Administración, las competencias de apoyar y asesorar al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de gestión de riesgos en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos, así como para supervisar la correcta aplicación en la sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna.

Asimismo, el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE atribuye responsabilidades al Comité de Auditoría, también órgano delegado del Consejo de Administración. Este Comité supervisa la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos.

Además de los Órganos de Gobierno anteriormente mencionados, existen otros órganos colegiados que dan apoyo a los mismos en materia de gestión de riesgos:

MAPFRE ha adoptado para la gestión de los riesgos el modelo de las tres líneas de defensa que contempla que:

- a) Los gestores de la “primera línea de defensa” asumen los riesgos y poseen los controles.
- b) El Sistema de Control Interno y las áreas de la “segunda línea de defensa” realizan una supervisión independiente de las actividades de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el Consejo de Administración.
- c) Auditoría Interna, como “tercera línea de defensa” aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno Corporativo.

En este marco, MAPFRE presenta una estructura compuesta por Áreas con actividades, en sus respectivos ámbitos de competencia ejecutan de forma independiente actividades de supervisión de los riesgos asumidos.

Las Áreas definidas se corresponden con:

– Área Actuarial, encargada de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten

determinar las tarifas, las provisiones técnicas y, en estrecha colaboración con el Área de Gestión de Riesgos, la modelización del riesgo de suscripción en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia.

– Área de Cumplimiento, que identifica, valora, realiza el seguimiento e informa de la exposición al riesgo de cumplimiento de las actividades desarrolladas por el Grupo.

– Área de Control Interno, encargada de que el Sistema de Control Interno establecido funcione de forma adecuada en el entorno de MAPFRE y de que se cumplan los procedimientos establecidos.

– Área de Gestión de Riesgos que se responsabiliza de:

- La supervisión y el control de la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos del GRUPO MAPFRE.
- La identificación y medición de riesgos.
- El cálculo del nivel de solvencia.
- La vigilancia y notificación de la exposición a riesgos.

– Área de Seguridad y Medio Ambiente, responsable de prevenir la aparición y mitigar los riesgos de seguridad que puedan provocar daños al Grupo perturbando, limitando o reduciendo la capacidad productiva, financiera o de negocio; así como los que puedan dificultar el cumplimiento de los compromisos sociales y medioambientales, de los objetivos y estrategia de negocio o lo dispuesto por la normativa vigente.

– Área de Auditoría Interna que proporciona una evaluación independiente de:

- La adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
- El Sistema de Gestión de Riesgos.
- La adecuación y eficiencia del Sistema de Gobierno del Grupo previsto en la Directiva de Solvencia II.

La estructura anteriormente reflejada satisface los requerimientos en materia de gobernanza del sistema de gestión de riesgos establecido por la Directiva de Solvencia II.

## OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

MAPFRE establece el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas. Ese nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo del GRUPO MAPFRE.

La política de Gestión de Riesgos del GRUPO MAPFRE, dispone para el conjunto del Grupo de un Sistema de Gestión de Riesgos basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos.

El Sistema de Gestión de Riesgos tiene como objetivos principales los siguientes:

- Promover una sólida cultura y un sistema eficaz de gestión de riesgos.
- Asegurar que el análisis de los posibles riesgos forme parte del proceso de toma de decisiones.
- Preservar la solvencia y la fortaleza financiera del Grupo, contribuyendo a su posicionamiento como aseguradora global de confianza.

Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

<b>Riesgos financieros y de crédito</b>	– Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
<b>Riesgos de la actividad reaseguradora</b>	– Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
<b>Riesgos Operacionales</b>	– Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnológica, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
<b>Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo</b>	– Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

La entidad deberá revisar el texto que se incluye en este apartado y adaptarlo a su casuística.

Los Órganos de Gobierno reciben con periodicidad semestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como información relativa

al cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo. La cuantificación de los principales riesgos se realiza de acuerdo con:

- Los requerimientos legales vigentes;
- Un modelo estándar de factores fijos; y
- Modelos propios de gestión en aquellas sociedades que disponen de ellos.

Tras la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, el Grupo cuantifica los principales riesgos mediante la fórmula estándar (conjunto de cálculos o algoritmos prescritos por el supervisor para calcular el capital de solvencia obligatorio).

El capital asignado se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos, para garantizar el cumplimiento de los límites establecidos en el Apetito de Riesgo.

Estos límites prevén que ciertas sociedades requieran un nivel de capitalización superior, en términos relativos, a la media del Grupo, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera superiores al resto de las entidades del Grupo para desarrollar su actividad.

## RIESGOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión y mediante el establecimiento de límites, tanto genéricos como específicos, por exposición.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre cuatro tipos de carteras:

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros. Dentro de estas se incluyen tanto aquellas que cumplen con los requisitos para aplicar el ajuste por casamiento conforme a Solvencia II como otras carteras a las que se aplican otras técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o el de duraciones.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios no incluidas dentro de las carteras inmunizadas.
- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Dentro del primer grupo, las carteras inmunizadas minimizan el riesgo de tipo de interés. En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- La variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, que está condicionada a los límites establecidos en el Plan de Inversiones aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. para las carteras con gestión libre, así como la duración modificada de los pasivos en el caso de que existan compromisos a largo plazo con los asegurados.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitirse una exposición a este riesgo no superior a un porcentaje fijo establecido en el Plan de Inversiones anual por motivos meramente de gestión de inversiones.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, su gestión se basa en aplicar criterios de prudencia en base a la solvencia del emisor. Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor y se busca un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el rating de la contraparte. Adicionalmente, se establece un sistema de seguimiento y notificación de la exposición al riesgo de crédito.

## RIESGOS DE LA ACTIVIDAD REASEGURADORA

La organización de MAPFRE, especializada en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión de un grado de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro.

La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son calculadas por los equipos actuariales y su importe se valida por una parte independiente que no haya participado en el cálculo. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de

siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos. La Sociedad anualmente determina la capacidad catastrófica global que asigna a cada territorio, y establece las capacidades máximas de suscripción por riesgo y evento. Además, cuenta con protecciones de programas de retrocesión de riesgos para la cobertura de desviaciones o incrementos de la siniestralidad catastrófica en los diferentes territorios.

La política de MAPFRE en relación con el riesgo reasegurador es ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera (con carácter general aquellas con clasificación de solvencia financiera o rating incluido en la categoría "grado de inversión". Excepcionalmente se cede negocio a otras reaseguradoras previo análisis interno que demuestren la disposición de un nivel de solvencia equivalente a la clasificación anteriormente indicada o entreguen garantías adecuadas).

## RIESGOS OPERACIONALES

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales y de Procesos de Negocio se realiza a través de Riskm@p, aplicación informática desarrollada internamente en MAPFRE a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades en los que se analiza la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos.

Asimismo Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el tratamiento de las actividades de control (manuales de procesos, inventario de controles asociados a riesgos y evaluación de la efectividad de los mismos) y de las medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control.

El modelo de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis cualitativo dinámico por procesos de la sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión,

Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

## RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y cumplir con los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó los "Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del GRUPO MAPFRE" que constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

La aplicación estricta de estos principios es considerada como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

### A) RIESGO DE SEGURO

#### 1. Sensibilidad al riesgo de seguro

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado.

En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

CONCEPTO	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Actividad principal fuera de España</b>				
Reaseguro	16.286	15.993	1,5	2,7

Datos en miles de euros

#### 2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos de seguros en España y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales.

El Grupo aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

#### 2. a) Importe de primas por riesgos

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado clasificadas en función del tipo de negocio suscrito para los dos últimos ejercicios:

##### Ejercicio 2016

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			TOTAL
	VIDA	NO VIDA		
		Riesgo Catastrófico	Otros Riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	648.245	477.757	3.108.748	4.234.750

Datos en miles de euros

##### Ejercicio 2015

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			TOTAL
	VIDA	NO VIDA		
		Riesgo Catastrófico	Otros Riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	600.645	457.309	2.673.957	3.731.911

Datos en miles de euros

#### 2. b) Importe de primas por segmentos operativos y áreas geográficas

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del reaseguro aceptado por segmentos operativos y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

##### Ejercicio 2016

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	VIDA	NO VIDA	
ESPAÑA	39.960	625.842	665.802
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	7.243	589.199	596.441
BRASIL	16.421	132.708	149.129
MÉJICO	19.742	93.458	113.201
VENEZUELA	19	5.470	5.489
COLOMBIA	10.383	92.842	103.225
ARGENTINA	9.899	96.539	106.438
TURQUÍA	222	157.398	157.621
CHILE	41.519	108.591	150.109
OTROS PAÍSES	502.837	1.684.458	2.187.295
<b>TOTAL</b>	<b>648.245</b>	<b>3.586.505</b>	<b>4.234.750</b>

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2015

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	52.613	561.610	614.223
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	10.051	555.531	565.582
BRASIL	5.666	134.416	140.082
MÉJICO	20.555	107.503	128.058
VENEZUELA	998	19.195	20.193
COLOMBIA	13.326	82.061	95.387
ARGENTINA	10.037	83.269	93.306
TURQUÍA	262	130.785	131.047
CHILE	47.913	113.410	161.323
OTROS PAÍSES	439.224	1.343.486	1.782.710
<b>TOTAL</b>	<b>600.645</b>	<b>3.131.266</b>	<b>3.731.911</b>

Datos en miles de euros

### 2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del reaseguro aceptado para los dos últimos ejercicios:

MONEDA	PRIMAS EMITIDAS	
	2016	2015
Euros	1.735.496	1.345.231
Dólar USA	1.228.387	1.185.752
Peso Mexicano	69.775	81.421
Real Brasileño	163.500	143.540
Lira Turca	149.617	123.849
Peso Chileno	131.870	152.414
Bolívar Venezolano	3.034	9.704
Peso Argentino	37.170	37.021
Peso Colombiano	89.116	81.384
Libra Esterlina	124.281	161.555
Dólar Canadá	22.915	17.259
Peso Filipino	14.274	13.348
Otras Monedas	465.315	379.433
<b>TOTAL</b>	<b>4.234.750</b>	<b>3.731.911</b>

## B) RIESGO DE CRÉDITO

### 1. Riesgo de crédito derivado de contratos de reaseguro

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO		2016	2015
	2016	2015	2016	2015		
Provisión para Seguros de Vida	226	40	5.860	15.435	6.086	15.475
Provisión para prestaciones	38.602	69.716	404.408	314.892	443.010	384.608
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	1.822	12.423	105.276	128.725	107.097	141.148
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(14.736)	(17.301)	(55.601)	(63.310)	(70.338)	(80.611)
<b>TOTAL POSICIÓN NETA</b>	<b>25.913</b>	<b>64.878</b>	<b>459.942</b>	<b>395.742</b>	<b>485.855</b>	<b>460.620</b>

Datos en miles de euros

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de los créditos frente a reaseguradores en base al nivel de solvencia financiera:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Máxima	-	-	-	-	-	-
Muy alta	-	-	200.905	230.269	200.905	230.269
Alta	33.560	64.709	223.621	127.419	257.181	192.128
Adecuada	(7.647)	169	33.812	37.720	26.165	37.889
Débil	-	-	939	826	939	826
No disponible	-	-	665	(492)	665	(492)
<b>TOTAL</b>	<b>25.913</b>	<b>64.878</b>	<b>459.942</b>	<b>395.742</b>	<b>485.855</b>	<b>460.620</b>

Datos en miles de euros

## 2. Riesgos de crédito derivados de otros instrumentos financieros.

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija y tesorería en base a la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras respectivamente para los dos últimos ejercicios:

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Máxima	-	-	645.717	592.229	-	-	120	-
Muy alta	-	-	1.069.239	910.525	-	-	1.432	504
Alta	-	-	450.087	520.856	3.384	-	124.389	68.619
Adecuada	-	-	688.270	654.808	-	-	1.792	38.342
Débil	-	-	141.772	143.316	-	-	9.956	22.286
No disponible	-	-	-	-	-	-	2.333	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.995.085</b>	<b>2.821.734</b>	<b>3.384</b>	<b>-</b>	<b>140.022</b>	<b>129.751</b>

Datos en miles de euros

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2016 y 2015.

### 3. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2016 y 2015; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS	
	2016	2015	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		RECIBIDAS	
			2016	2015	2016	2015	2016	2015
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	283.151	451.496	(4.766)	(6.113)	5.683	-	-	-
II. Créditos fiscales	17.087	8.938	-	-	-	-	-	-
III. Créditos sociales y otros	5.734	3.249	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>305.972</b>	<b>463.683</b>	<b>(4.766)</b>	<b>(6.113)</b>	<b>5.683</b>	-	-	-

Datos en miles de euros

### C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE cuenta con la Política de Gestión de Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. En MAPFRE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2016 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 140 millones de euros (129,8 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,93 por 100 (3,91 por 100 en 2015) del total de inversiones financieras y tesorería.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

#### 1. Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, importes sin actualizar en el caso de las provisiones de seguros de Vida:

#### Ejercicio 2016

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. año	2º año	3er. año	4º año	5º año	6º a 10º año	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	1.075.834	145.403	35.489	22.718	16.361	27.051	7.560	1.330.416
Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión seguros de vida	313.924	40.353	27.720	20.757	25.115	74.198	47.669	549.736
Provisión para prestaciones	1.450.467	227.679	71.290	39.402	33.110	62.807	32.246	1.917.001
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	298.286	-	-	-	-	-	-	298.286
<b>TOTAL</b>	<b>3.138.511</b>	<b>413.435</b>	<b>134.499</b>	<b>82.877</b>	<b>74.586</b>	<b>164.056</b>	<b>87.475</b>	<b>4.095.439</b>

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2015

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. año	2º año	3er. año	4º año	5º año	6º a 10º año	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	1.044.002	120.863	30.694	21.287	16.221	27.371	8.019	1.268.457
Provisión para riesgos en curso	245.638	35.452	21.428	16.526	17.276	64.808	73.054	474.182
Provisión seguros de Vida	960.081	411.209	129.144	53.524	41.106	130.281	56.931	1.782.276
Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones técnicas	290.467	-	-	-	-	-	-	290.467
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.431.093</b>	<b>567.524</b>	<b>181.266</b>	<b>91.337</b>	<b>74.603</b>	<b>222.460</b>	<b>138.004</b>	<b>3.647.408</b>

Datos en miles de euros

### D) RIESGO DE MERCADO

El Área de Gestión de Riesgos de MAPFRE realiza pruebas de resistencia y sensibilidades del impacto de variables financieras sobre su posición de solvencia.

El Área de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado.

Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada para renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

### Riesgo de tipo de interés

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE							
	TIPO INTERÉS FIJO(*)		TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponible para la venta	3.096.661	2.820.288	71.570	137.891	220.816	192.596	3.389.047	3.150.775
De negociación	-	3.613	23.794	24.922	11.853	9.930	35.647	38.465
Otras Inversiones	5.840	7.692	-	-	-	465	5.840	8.157
<b>TOTAL</b>	<b>3.102.501</b>	<b>2.831.593</b>	<b>95.364</b>	<b>162.813</b>	<b>232.669</b>	<b>202.991</b>	<b>3.430.534</b>	<b>3.197.397</b>

Datos en miles de euros

(\*) Expuestos a variaciones sobre el tipo de interés fijo

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2015 y 2014, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

### 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	2.995.085	403.220	342.228	485.952	323.015	291.431	1.149.239	2%	5%
Otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>2.995.085</b>	<b>403.220</b>	<b>342.228</b>	<b>485.952</b>	<b>323.015</b>	<b>291.431</b>	<b>1.149.239</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Otras	3.384	3.384	-	-	-	-	-	1,40%	0,90%
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>3.384</b>	<b>3.384</b>	-	-	-	-	-	-	-

Datos en miles de euros

### 31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	2.821.734	239.372	368.507	319.083	524.170	352.975	1.017.626	2,14%	4,39%
Otras inversiones	329.041	-	-	-	-	-	329.041	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>3.150.775</b>	<b>239.372</b>	<b>368.507</b>	<b>319.083</b>	<b>524.170</b>	<b>352.975</b>	<b>1.343.667</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Otras	38.465	-	-	-	-	-	38.465	8,12%	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>38.465</b>	-	-	-	-	-	<b>38.465</b>	-	-

Datos en miles de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

Los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos" del activo del balance y en el epígrafe "Deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

## Riesgo de tipo de cambio.

En el siguiente cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Euros	3.077.078	2.776.394	1.923.724	1.723.027	1.153.354	1.053.366
Dólar USA	1.455.059	1.457.517	1.039.519	1.036.734	415.540	420.783
Peso Mexicano	21.912	21.878	42.706	54.277	(20.794)	(32.399)
Real Brasileño	290.367	203.244	264.458	182.820	25.910	20.425
Lira Turca	75.750	46.295	127.783	92.522	(52.033)	(46.226)
Peso Chileno	26.902	178.185	102.602	221.488	(75.700)	(43.304)
Bolívar Venezolano	2.322	-	859	196	1.463	(196)
Peso Argentino	48.086	39.992	25.272	23.920	22.814	16.072
Peso Colombiano	42.548	28.946	134.256	130.458	(91.708)	(101.513)
Libra Esterlina	131.366	151.803	121.880	131.511	9.486	20.293
Dólar Canadiense	49.335	38.048	39.194	14.113	10.141	23.935
Peso Filipino	15.891	8.080	18.330	15.738	(2.439)	(7.658)
Otras monedas	342.285	356.605	458.894	506.013	(116.609)	(149.408)
<b>TOTAL</b>	<b>5.578.901</b>	<b>5.306.987</b>	<b>4.299.477</b>	<b>4.132.817</b>	<b>1.279.424</b>	<b>1.174.170</b>

Datos en miles de euros

La sensibilidad del patrimonio del Grupo a variaciones en los tipos de cambio respecto al euro de las diferentes monedas en las que están nominados los activos, viene determinada por el importe total neto descrito en el cuadro anterior, deducido el importe de las partidas no monetarias. Del mismo modo, el efecto en los resultados futuros del Grupo de dichas variaciones en los tipos de cambio lo determina el volumen de resultados obtenidos en cada moneda. A este respecto, se desglosa en Anexo 1 el resultado obtenido por cada sociedad del Grupo y el país en el que se localizan sus operaciones.

## Riesgo bursátil

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) para los dos últimos ejercicios:

CARTERA	VALOR CONTABLE		VaR	
	2016	2015	2016	2015
Disponible para la venta	220.816	192.596	122.680	76.517
Negociación	11.854	13.543		
<b>TOTAL</b>	<b>232.670</b>	<b>206.139</b>	<b>122.680</b>	<b>76.517</b>

Datos en miles de euros

## Riesgo inmobiliario

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 1,49 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 1,40 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2016	2015	2016	2015
Inversiones inmobiliarias	6.375	5.152	6.374	6.622
Inmuebles de uso propio	49.752	7.381	50.983	9.078
<b>TOTAL</b>	<b>56.127</b>	<b>12.533</b>	<b>57.357</b>	<b>15.700</b>

Datos en miles de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían a una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 2,14 por 100 del valor de mercado de los mismos.

## Implantación de Modelos de Capital Propios

MAPFRE RE llevó a cabo durante el año 2005 la implantación de un modelo de capital propio que determina, por un proceso estocástico, el nivel de solvencia requerido en función de los riesgos asumidos por la propia entidad.

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos,

aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

## 8. OTRA INFORMACIÓN

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés de la Sociedad.

### 8.1 HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES

Las cuentas anuales de MAPFRE RE y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2016 y 2015 han sido auditadas por la firma KPMG, a excepción de la filial domiciliada en Chile, cuyo auditor es EY.

Las retribuciones devengadas a favor del auditor principal, KPMG, se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia:

	2016	2015
Servicios de auditoría	174.738	167.039
Otros servicios de verificación	44.170	26.634
Servicios fiscales	15.621	140.062
Otros servicios	35.799	3.721
<b>Total servicios auditor principal</b>	<b>270.328</b>	<b>337.456</b>

Datos en euros

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 20.349 euros en el ejercicio 2016 (20.089 euros en 2015).

### 8.2 INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las Entidades del Grupo no mantienen en los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

### 8.3 APLAZAMIENTOS DE PAGO

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	8,09	8,42
Ratio de operaciones pagadas	8,10	8,50
Ratio de operaciones pendientes de pago	3,14	4,42
	Importe	Importe
<b>Total pagos realizados</b>	<b>22.365</b>	<b>23.792</b>
<b>Total pagos pendientes</b>	<b>174</b>	<b>463</b>

En 2015 el Tribunal Supremo dictó sentencia en la que desestimó íntegramente el recurso de casación interpuesto por la Abogacía del Estado y se condenó a la Administración a las costas del procedimiento, por lo que finalmente quedó anulada la sanción impuesta a MAPFRE por el seguro decenal por la Comisión Nacional de Competencia.

## Cuadro de Sociedades Dependientes y Asociadas 2016

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	25%	Infomática
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

Datos en miles de euros

## Cuadro de Sociedades Dependientes y Asociadas 2015

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	25%	Infomática
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Infomática
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

Datos en miles de euros

### Método o procedimiento de consolidación

- A. Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- B. Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación
- C. Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

	PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2016				
	TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION
Mapfre Re		99,9900%					
Mapfre Internacional		0,0100%	9.744	8.998	573	26	A
Mapfre Re		100,0000%	169.181	41.096	39.333	(8.072)	A
Mapfre Re		99,9985%	-	-	-	-	C
Mapfre Re		99,9999%	240.659	50.141	90.342	8.355	A
Mapfre Re		99,9999%	47	47	-	-	C
Mapfre Re		95,0000%	20	20	-	(4)	C
Mapfre Argentina.		5,0000%					
Mapfre Re		0,8002%	63.395	1.221	26.033	108	C
Mapfre Re		0,0020%	920	655	463	(180)	C
Mapfre Re		100,0000%	1.049	20	-	-	A
M. Chile Re		99,8467%	135.971	10.117	36.350	(9.330)	A
M. Chile Re		31,4400%	-	1.091	-	-	B
M. Chile Re		99,9960%	50	38	-	-	A

	PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2015				
	TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION
Mapfre Re		99,9900%					
Mapfre Internacional		0,0100%	9.645	8.583	496	(32)	A
Mapfre Re		100,0000%	146.887	42.419	49.812	871	A
Mapfre Re		99,9985%	-	-	-	-	C
Mapfre Re		99,9999%	162.703	34.609	68.162	6.874	A
Mapfre Re		99,9999%	47	47	-	-	C
Mapfre Re		95%	20	20	-	(4)	C
Mapfre Argentina		5,0000%					
Mapfre Re		1,0000%	68.190	2.266	239.880	-	C
Mapfre Re		1,0000%					C
Mapfre Re		0,0020%	1.445	525	858	(386)	C
Mapfre Re		100,0000%	1.030	19	-	-	A
M. Chile Re		99,8467%	113.019	12.757	38.195	182	A
M. Chile Re		31,4400%	4.959	3.802	-	-	B
M. Chile Re		99,9960%	71	54	-	-	A





04

Informe  
de auditoría  
de las Cuentas  
Anuales  
consolidadas  
2016



KPMG Auditores, S.L.  
Pº. de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de resultados consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Antonio Lechuga Campillo  
17 de marzo de 2017





05

# Informe de Gestión individual

MAPFRE RE ha registrado un incremento de primas suscritas y de los ingresos, un resultado positivo y un patrimonio neto en línea con los registrados el ejercicio precedente.

El mercado de reaseguros continúa en fuerte competencia en tasas y condiciones, por la ausencia de catástrofes significativas y el lento desarrollo de los principales mercados. Esto, unido a la consolidación de los programas de reaseguro de los grandes operadores de seguros, reduce el volumen de prima disponible para los reaseguradores.

Algunos operadores han recurrido a adquisiciones o fusiones con otros operadores de reaseguro o de seguros con objeto de diversificar la cartera, tanto por ramos como geográficamente, así como ajustar los fondos propios a un entorno de baja rentabilidad, vía reducciones de capital o pago de dividendos extraordinarios. No obstante, la mencionada ausencia de catástrofes ha permitido seguir generando resultados positivos, aunque decrecientes, por debajo de los dos dígitos porcentuales.

## Evolución del negocio

### Cuenta de Resultados

Las primas aceptadas contabilizadas han representado 4.139,35 millones de euros, cifra que representa un incremento del 13,5 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2.615,7 millones de euros que representan un crecimiento del 7,6 por ciento si se comparan con las del año precedente.

El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 96,6 por ciento, que comprende una siniestralidad del 68,1 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 28,5 por ciento.

El resultado de la suscripción asciende a 88,5 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 164,9 millones de euros.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 248,5 millones de euros, resultado en línea con al registrado el año precedente por 195,3 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 186,3 millones de euros, cifra ligeramente superior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 146,8 millones de euros.

### Balance

El patrimonio neto asciende a 1.217,8 millones de euros.

Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.845,8 millones de euros y representan un 8,8 por ciento sobre las primas contabilizadas netas.

Las inversiones financieras totalizan 3.315,9 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 24,6 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 3.101,9 millones de euros, Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por un importe de 135,8 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 53,6 millones de euros.

Los activos totales ascienden a 5.257,6 millones de euros.

## Principales actividades

Con fecha 1 de diciembre de 2016 se adquirió a Fundación MAPFRE la propiedad del edificio ubicado en Paseo de Recoletos, 25 de Madrid, actual domicilio social de MAPFRE RE.

### Acción comercial

Las dos nuevas sucursales en Singapur y Labuan, autorizadas por los respectivos reguladores en 2015, han comenzado su andadura muy positivamente. Se presentaron al mercado con asistencia de 162 clientes en Singapur y 69 en Kuala Lumpur.

Asimismo, se ha continuado con el estudio de la posible transformación en sucursal de la actual oficina de representación en China.

En el resto de áreas geográficas se ha mantenido también una intensa actividad comercial junto a clientes y corredores, en la que cabe destacar la celebración del 25 aniversario de las oficinas de Lisboa, Londres y Bogotá.

### Gestión técnica y servicios al cliente

El ejercicio 2016 ha estado marcado por significativos siniestros originados por la perturbación atmosférica El Niño, que han afectado al sector agrícola tanto del Pacífico como el Atlántico. En este ramo, se han celebrado o patrocinado seminarios de formación en Turquía y Colombia. Asimismo se patrocinó el seminario de la Asociación Internacional de Aseguradores Agropecuarios (AIAG) celebrado en Holanda con presencia de peritos ajustadores del mercado europeo.

Para desarrollar los ramos de personas se han realizado cursos y seminarios sobre procesos, selección y suscripción de riesgos en México, Panamá, Chile, Colombia, Argentina, Italia y Malta con asistencia de 300 personas.

MAPFRE RE colabora activamente como ponente en los eventos de mercado organizados por diversas instituciones, habiendo participado en congresos sobre temas de Innovación y Medicina de seguros en Italia y Francia y se ha patrocinado el congreso bianual de la *European Life & Health Underwriting Association* celebrado en Madrid.

Se ha desarrollado una herramienta actuarial para el análisis del riesgo catastrófico de daños para el Grupo, enfrentado a las protecciones de reaseguro vigentes.

Durante el 2016 se ha puesto en marcha el Área de Innovación, para identificar tendencias y cambios que supongan oportunidades de negocio para nuestros clientes y partners.

Se ha celebrado en Madrid el tradicional International Forum con 13 participantes de 12 países, de los cuales 5 europeos y 7 de la región Asia - Pacífico. También, se ha puesto en marcha un portal en la página web para formación online de clientes.

Los nuevos empleados de la nueva oficina de Singapur han recibido cursos de formación técnica para homogeneizar criterios de suscripción.

Todas estas acciones son prueba del compromiso técnico de MAPFRE RE, vocación de servicio y estrecha vinculación con sus clientes internacionales.

## Sistemas de información y tecnológicos

La complejidad de los nuevos requerimientos legales y la apertura de nuevas oficinas ha propiciado el reforzamiento del personal con profesionales altamente cualificado, tanto en las oficinas centrales como en las oficinas.

Los sistemas informáticos y los procesos internos han respondido adecuadamente a la entrada en vigor de la normativa Solvencia II desde primero de enero de este ejercicio. Se ha continuado con la implantación de nuevos procesos y aplicaciones y se han adoptado las políticas corporativas relativas al cumplimiento de Solvencia II. Asimismo, se ha presentado el primer ORSA (*On Risk Solvency Assessment*) e informe actuarial ante el órgano competente. También se han desarrollado cursos internos de formación sobre Solvencia II.

Cabe destacar la incorporación de procesos informáticos como el intercambio de información de cuentas técnicas

utilizando el método Ruschlikon Lite en formato ACORD con reaseguradores y brokers; el estudio de las exposiciones catastróficas del Grupo MAPFRE, de acuerdo con varios parámetros; las mejoras en el módulo de cobros y pagos del sistema CONDOR; el desarrollo con la herramienta CRM del directorio comercial, nueva versión en formato HTML5 del sistema MARESEL de selección de riesgos en el ramo de Vida; y una serie de aplicaciones para automatizar los informes internos de gestión. Lo anterior permitirá una más ágil y precisa gestión de la información manejada por la compañía.

## Sociedades

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 65,1 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 12,7 millones de euros, quedando sus fondos propios en 50,1 millones de euros al final del ejercicio, todo ello en un entorno competitivo lastrado por un escaso crecimiento económico pero registrando una recuperación de la moneda local frente al euro.

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 37,1 millones de euros y un resultado antes de impuestos de -7,9 millones de euros, cerrando el ejercicio con unos fondos propios de 54,5 millones de euros.

## Perspectivas

Se espera una moderada recuperación de las economías más desarrolladas, un ligero repunte de la tasa de interés y una mayor disciplina en la suscripción que permita obtener resultados técnicos positivos, necesarios para hacer frente a la volatilidad de los mercados financieros y a la inevitable ocurrencia de grandes catástrofes. Se mantendrán vivos los procesos de fusiones o adquisiciones con objeto de ganar tamaño, diversificación, ahorro de costes y de capital.

## Hechos posteriores

No se han producido, hasta el momento de cierre de este informe, acontecimientos destacados que puedan afectar a las perspectivas ni a los presupuestos del año en curso.

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2016.

## Notas adicionales

### Información medioambiental

Durante 2016, el Grupo ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental Corporativa y se ha focalizado en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

Bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (SIGMAYE), MAPFRE desarrolla sus actuaciones de carácter ambiental conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064. El diseño transversal y el carácter global del SIGMAYE, permiten establecer objetivos tanto globales como específicos a nivel local, asegurando el cumplimiento de la legislación vigente de aplicación y aportando unos criterios mínimos de cumplimiento en países en los que la legislación está menos desarrollada.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020. En este ámbito, destaca la adquisición de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables para el total de las instalaciones de MAPFRE en España.

Las actuaciones en esta materia han posibilitado que, por segunda vez consecutiva, el CDP (*Driving Sustainable Economies*) haya reconocido a MAPFRE como compañía líder a nivel mundial en actuación contra el cambio climático, incluyéndola en su Climate A-list Global.

En la preservación de la biodiversidad, por primera vez desde la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado un Informe sobre Biodiversidad 2013-2016, en el que se incluyen actuaciones como la protección del Ártico y las especies que allí habitan, a través del acuerdo de colaboración suscrito con WWF para apoyar a la campaña "NI UN GRADO MÁS".

Además, a raíz del Día Mundial del Medio Ambiente, cuyo objetivo en 2016 ha sido "Tolerancia cero para el comercio ilícito de las especies silvestres", MAPFRE realizó y difundió la Guía para especies protegidas en todos los países en los que opera, e incorporó a las guías de seguridad en viajes al extranjero para empleados por motivos laborales, información relacionada con

las restricciones que aplican al tráfico de especies protegidas y otras directrices de interés en materia medioambiental.

### Personal

La plantilla de personas al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

CATEGORÍA	2016	2015	2014
Directivos	44	47	47
Administrativos	20	29	29
Otros	115	94	81
<b>TOTAL</b>	<b>179</b>	<b>170</b>	<b>157</b>

### Inversiones

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.



06

Cuentas  
Anuales  
individuales  
2016

## Balance a 31 de diciembre de 2016 y 2015

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2016	2015
<b>A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>9</b>	<b>135.818</b>	<b>122.611</b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>9</b>	<b>24.581</b>	<b>25.665</b>
I. Instrumentos de patrimonio	9	21.197	25.665
II. Valores representativos de deuda	-	3.384	-
III. Derivados	-	-	-
IV. Otros	-	-	-
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>9</b>	<b>80</b>	<b>84</b>
I. Instrumentos de patrimonio	9	80	84
II. Valores representativos de deuda	-	-	-
III. Instrumentos híbridos	-	-	-
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-	-
V. Otros	-	-	-
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	<b>3.101.890</b>	<b>2.921.493</b>
I. Instrumentos de patrimonio	9	393.962	329.041
II. Valores representativos de deuda	9	2.707.928	2.592.452
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-	-
IV. Otros	-	-	-
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>-</b>	<b>971.782</b>	<b>1.083.089</b>
I. Valores representativos de deuda	-	-	-
II. Préstamos	-	-	-
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-
3. Préstamos a otras entidades vinculadas	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	9	4.783	4.210
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	9	711.641	657.628
V. Créditos por operaciones de seguro directo	-	-	-
1. Tomadores de seguro	-	-	-
2. Mediadores	-	-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	9	241.889	410.191
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos	-	-	-
IX. Otros créditos	-	13.469	11.060
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-	8.241	5.889
2. Resto de créditos	9	5.228	5.171
<b>A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>10</b>	<b>696.471</b>	<b>630.121</b>
I. Provisión para primas no consumidas	-	293.697	262.125
II. Provisión de seguros de vida	-	5.877	15.441
III. Provisión para prestaciones	-	396.897	352.555
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b>-</b>	<b>35.465</b>	<b>4.359</b>
I. Inmovilizado material	5	34.186	4.359
II. Inversiones inmobiliarias	6	1.279	-
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>	<b>-</b>	<b>575</b>	<b>1.033</b>
I. Fondo de comercio	-	-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	-	-	-
III. Otro activo intangible	7	575	1.033
<b>A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas</b>	<b>9 y Anexo 1</b>	<b>53.560</b>	<b>53.604</b>
I. Participaciones en empresas asociadas	9	200	244
II. Participaciones en empresas multigrupo	-	-	-
III. Participaciones en empresas del grupo	9	53.360	53.360
<b>A-12) Activos fiscales</b>	<b>-</b>	<b>33.869</b>	<b>28.951</b>
I. Activos por impuesto corriente	-	5.165	-
II. Activos por impuesto diferido	12	28.704	28.951
<b>A-13) Otros activos</b>	<b>-</b>	<b>203.523</b>	<b>209.857</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	1.404	532
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-
III. Periodificaciones	-	202.119	209.312
IV. Resto de activos	-	-	13
<b>A-14) Activos mantenidos para venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-</b>	<b>5.257.614</b>	<b>5.080.867</b>

Datos en miles de euros

**A) PASIVO**

<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	-	-	-
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	-	<b>367.587</b>	<b>465.231</b>
I. Pasivos subordinados	-	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9	43.763	60.323
III. Deudas por operaciones de seguro	-	-	-
1. Deudas con asegurados	-	-	-
2. Deudas con mediadores	-	-	-
3. Deudas condicionadas	-	-	-
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	9	275.587	378.029
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	-	-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-
IX. Otras deudas:	-	48.237	26.879
1. Deudas con las Administraciones públicas	-	20.435	10.403
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	9	26.083	11.442
3. Resto de otras deudas	9	1.719	5.034
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>	-	-	-
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>10 y 21</b>	<b>3.542.320</b>	<b>3.334.854</b>
I. Provisión para primas no consumidas	-	1.298.201	1.249.675
II. Provisión para riesgos en curso	-	-	-
III. Provisión de seguros de vida	-	452.482	372.126
1. Provisión para primas no consumidas	-	452.482	372.126
2. Provisión para riesgos en curso	-	-	-
3. Provisión matemática	-	-	-
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	-	-
IV. Provisión para prestaciones	-	1.791.637	1.713.053
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	-	-	-
VI. Otras provisiones técnicas	-	-	-
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>14</b>	<b>7.643</b>	<b>8.998</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	14	2.807	2.172
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	-	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	14	4.836	6.826
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	-	<b>50.606</b>	<b>58.846</b>
I. Pasivos por impuesto corriente	-	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	12	50.606	58.846
<b>A-8) Resto de pasivos</b>	-	<b>71.656</b>	<b>71.566</b>
I. Periodificaciones	-	71.647	71.560
II. Pasivos por asimetrías contables	-	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-	-
IV. Otros pasivos	-	9	6
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	-	<b>4.039.812</b>	<b>3.939.495</b>

Datos en miles de euros

## Balance a 31 de diciembre de 2016 y 2015 (continuación)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2016	2015
<b>B) PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B-1) Fondos propios</b>	-	<b>1.120.078</b>	<b>1.038.348</b>
I. Capital o fondo mutual	10	223.916	223.916
1. Capital escriturado o fondo mutual	-	223.916	223.916
2. (Capital no exigido)	-	-	-
II. Prima de emisión	-	220.565	220.565
III. Reservas	-	147.020	161.178
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización	-	41.704	58.764
3. Otras reservas	-	60.533	57.631
IV. (Acciones propias)	-	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	432.549	400.148
1. Remanente	3	432.953	400.412
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	(404)	(264)
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio	3	186.317	146.757
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 10	(90.289)	(114.216)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>9</b>	<b>97.724</b>	<b>103.024</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	-	97.189	101.728
II. Operaciones de cobertura	-	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	-	535	1.296
IV. Corrección de asimetrías contables	-	-	-
V. Otros ajustes	-	-	-
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	-	<b>1.217.802</b>	<b>1.141.372</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	-	<b>5.257.614</b>	<b>5.080.867</b>

Datos en miles de euros

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2016	2015
<b>I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA</b>			
<b>I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>2.139.936</b>	<b>1.799.516</b>
a) Primas devengadas	-	3.535.765	3.091.728
a.1) Seguro directo	-	-	-
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	3.535.765	3.091.728
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	-	-	-
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(1.378.876)	(1.174.432)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	22	(48.526)	(106.956)
c.1) Seguro directo	-	-	-
c.2) Reaseguro aceptado	-	(48.526)	(106.956)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	-	31.573	(10.824)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>-</b>	<b>489.397</b>	<b>705.892</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	456.183	667.234
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-	-
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c.2) De inversiones financieras	-	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	33.214	38.658
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
d.2) De inversiones financieras	9	33.214	38.658
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>1.390.122</b>	<b>1.159.718</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	-	1.350.221	1.127.947
a.1) Seguro directo	-	-	-
a.2) Reaseguro aceptado	22	1.965.426	1.799.277
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(615.205)	(671.330)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	39.801	31.679
b.1) Seguro directo	-	-	-
b.2) Reaseguro aceptado	22	76.663	22.950
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(36.862)	8.729
c) Gastos imputables a prestaciones	-	100	92
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	-	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	-	-	-
<b>I.7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>-</b>	<b>622.552</b>	<b>523.892</b>
a) Gastos de adquisición	22	908.521	726.659
b) Gastos de administración	22	9.328	9.933
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(295.297)	(212.700)
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>(197)</b>	<b>6.450</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	(919)	6.113
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	-	-	-
d) Otros	-	722	337
<b>I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>	<b>-</b>	<b>415.019</b>	<b>637.810</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	9	407.080	626.280
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	407.080	626.280
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	395	545
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	50	27
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	345	518
b.3) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	7.544	10.985
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c.2) De las inversiones financieras	9	7.544	10.985
<b>I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>	<b>-</b>	<b>201.837</b>	<b>177.538</b>

Datos en miles de euros

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 (continuación)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2016	2015
<b>II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA</b>			
<b>II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>475.744</b>	<b>412.841</b>
a) Primas devengadas	-	603.585	554.678
a.1) Seguro directo	-	-	-
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	603.585	554.678
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	-	-	-
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(37.921)	(40.074)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	-	(80.356)	(102.669)
c.1) Seguro directo	-	-	-
c.2) Reaseguro aceptado	22	(80.356)	(102.669)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	(9.564)	906
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>-</b>	<b>153.936</b>	<b>173.758</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	144.237	164.843
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-	-
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c.2) De inversiones financieras	-	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	9.699	8.915
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
d.2) De inversiones financieras	8	9.699	8.915
<b>II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>390.911</b>	<b>368.085</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	-	396.461	425.612
a.1) Seguro directo	-	-	-
a.2) Reaseguro aceptado	22	421.191	441.224
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(24.730)	(15.612)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	(5.559)	(57.537)
b.1) Seguro directo	-	-	-
b.2) Reaseguro aceptado	22	1.921	(58.484)
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(7.480)	947
c) Gastos imputables a prestaciones	-	9	10
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Provisiones para seguros de vida	-	-	-
a.1) Seguro directo	-	-	-
a.2) Reaseguro aceptado	-	-	-
a.3) Reaseguro cedido (-)	-	-	-
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	-	-	-
b) Otras provisiones técnicas	-	-	-

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2016	2015
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos</b>	-	-	-
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	-	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	-	-	-
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	-	<b>122.809</b>	<b>107.815</b>
a) Gastos de adquisición	22	132.392	124.514
b) Gastos de administración	22	787	1.097
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	22	(10.370)	(17.796)
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>	-	<b>83</b>	<b>42</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-	-
c) Otros	-	83	42
<b>II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	<b>78.659</b>	<b>98.513</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	9	76.357	95.747
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	76.357	95.747
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	107	132
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	4	3
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	103	129
b.3) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	2.195	2.634
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c.2) De las inversiones financieras	9	2.195	2.634
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	-	-	-
<b>II.12. Subtotal (Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)</b>	-	<b>37.218</b>	<b>12.144</b>

Datos en miles de euros

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 (continuación)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2016	2015
<b>III. CUENTA NO TÉCNICA</b>			
<b>III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>	-	<b>30.857</b>	<b>27.160</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	1	-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	9	26.742	22.564
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-	-
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c.2) De inversiones financieras	-	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material	-	4.114	4.596
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	-	68
d.2) De inversiones financieras	9	4.114	4.528
<b>III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	<b>18.158</b>	<b>18.075</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	9	17.042	16.486
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	17.042	16.486
a.2) Gastos de inversiones materiales	-	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	52	77
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	52	77
b.3) Deterioro de inversiones financieras	-	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	1.064	1.512
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	1	78
c.2) De las inversiones financieras	9	1.063	1.434
<b>III.3. Otros Ingresos</b>	-	<b>157</b>	<b>264</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-	-
b) Resto de ingresos	-	157	264
<b>III.4. Otros Gastos</b>	-	<b>3.329</b>	<b>3.683</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-	-
b) Resto de gastos	-	3.329	3.683
<b>III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta No Técnica)</b>	-	<b>9.527</b>	<b>5.666</b>
<b>III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)</b>	-	<b>248.582</b>	<b>195.348</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios</b>	12	<b>62.265</b>	<b>48.591</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)</b>	3	<b>186.317</b>	<b>146.757</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>	-	-	-
<b>III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)</b>	-	<b>186.317</b>	<b>146.757</b>

Datos en miles de euros

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

### A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2016	2015
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>186.317</b>	<b>146.757</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(5.300)</b>	<b>(51.335)</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(5.931)</b>	<b>(70.608)</b>
Ganancias y pérdidas por valoración	29.157	(33.338)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(35.088)	(37.270)
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>	<b>(1.015)</b>	<b>695</b>
Ganancias y pérdidas por valoración	(1.015)	695
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-
<b>II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>II.9. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>1.646</b>	<b>18.578</b>
<b>III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>181.017</b>	<b>95.422</b>

Datos en miles de euros

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 (continuación)

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

CONCEPTO	CAPITAL O FONDO MUTUAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS
	Escriturado	No exigido		
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>223.916</b>	-	<b>220.565</b>	<b>137.251</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2013	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013	-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015</b>	<b>223.916</b>	-	<b>220.565</b>	<b>137.251</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o mutualistas.	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual.	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual.	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).	-	-	-	-
4.bis (-) Distribución de resultado.	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas.	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	23.927
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio.	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.	-	-	-	-
3. Otras variaciones (nota 5).	-	-	-	23.927
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>	<b>223.916</b>	-	<b>220.565</b>	<b>161.178</b>

CONCEPTO	CAPITAL O FONDO MUTUAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS
	Escriturado	No exigido		
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>	<b>223.916</b>	-	<b>220.565</b>	<b>161.178</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2014	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014	-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016</b>	<b>223.916</b>	-	<b>220.565</b>	<b>161.178</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o mutualistas.	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual.	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual.	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3).	-	-	-	-
4.bis (-) Distribución de resultado.	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas.	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	(14.156)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio.	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.	-	-	-	-
3. Otras variaciones (nota 3).	-	-	-	(14.156)
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>	<b>223.916</b>	-	<b>220.565</b>	<b>147.020</b>

	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
-		<b>381.787</b>	-	<b>135.083</b>	<b>(115.013)</b>	-	<b>154.359</b>	-	<b>1.137.948</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-		<b>381.787</b>	-	<b>135.083</b>	<b>(115.013)</b>	-	<b>154.359</b>	-	<b>1.137.948</b>
-	-	-	-	146.757	-	-	(51.335)	-	95.422
-	(1.444)	-	-	-	(90.289)	-	-	-	(91.735)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	(1.444)	-	-	-	(90.289)	-	-	-	(91.735)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	19.805	-	-	(135.083)	91.086	-	-	-	(265)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	20.070	-	-	(135.083)	115.013	-	-	-	-
-	(265)	-	-	-	(23.927)	-	-	-	(265)
-	<b>400.148</b>	-	-	<b>146.757</b>	<b>(114.216)</b>	-	<b>103.024</b>	-	<b>1.141.372</b>

	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
-		<b>400.148</b>	-	<b>146.757</b>	<b>(114.216)</b>	-	<b>103.024</b>	-	<b>1.141.372</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-		<b>400.148</b>	-	<b>146.757</b>	<b>(114.216)</b>	-	<b>103.024</b>	-	<b>1.141.372</b>
-	-	-	-	186.317	-	-	(5.300)	-	181.017
-	-	-	-	-	(90.289)	-	-	-	(90.289)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(90.289)	-	-	-	(90.289)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	32.401	-	-	(146.757)	114.216	-	-	-	(14.296)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	32.541	-	-	(146.757)	114.216	-	-	-	-
-	(140)	-	-	-	-	-	-	-	(14.296)
-	<b>432.549</b>	-	-	<b>186.317</b>	<b>(90.289)</b>	-	<b>97.724</b>	-	<b>1.217.804</b>

## Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015 y 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2016	2015
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1.) Actividad aseguradora</b>	<b>229.871</b>	<b>86.652</b>
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	629.448	407.001
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(186.399)	(172.911)
3. Cobros reaseguro cedido	139.948	94.838
4. Pagos reaseguro cedido	(251.840)	(167.519)
5. Recobro de prestaciones	-	-
6. Pagos de retribuciones a mediadores	-	-
7. Otros cobros de explotación	-	-
8. Otros pagos de explotación	(101.286)	(74.757)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	769.396	501.839
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(539.525)	(415.187)
<b>A.2.) Otras actividades de explotación</b>	<b>(32.952)</b>	<b>(31.957)</b>
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
3. Cobros de otras actividades	-	-
4. Pagos de otras actividades	-	-
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	-	-
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	-	-
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(32.952)	(31.957)
<b>A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II+ III- IV - V)</b>	<b>196.919</b>	<b>54.695</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	<b>1.993.627</b>	<b>1.483.810</b>
1. Inmovilizado material	131	552
2. Inversiones inmobiliarias	-	-
3. Activos intangibles	-	-
4. Instrumentos financieros	1.890.842	1.411.031
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	44	-
6. Intereses cobrados	86.989	65.207
7. Dividendos cobrados	15.621	7.020
8. Unidad de negocio	-	-
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	1.993.627	1.483.810
<b>B.2.) Pagos de actividades de inversión</b>	<b>(2.087.051)</b>	<b>(1.429.931)</b>
1. Inmovilizado material	(43.934)	(328)
2. Inversiones inmobiliarias	-	-
3. Activos intangibles	(26)	(224)
4. Instrumentos financieros	(2.042.881)	(1.429.379)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(210)	-
6. Unidad de negocio	-	-
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(2.087.051)	(1.429.931)
<b>B.3.) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI + VII)</b>	<b>(93.424)</b>	<b>53.879</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

2016

2015

**C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**

<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>	-	-
1. Pasivos subordinados	-	-
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
4. Enajenación de valores propios	-	-
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	-	-
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>	<b>(90.289)</b>	<b>(91.733)</b>
1. Dividendos a los accionistas	(90.289)	(91.733)
2. Intereses pagados	-	-
3. Pasivos subordinados	-	-
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-	-
6. Adquisición de valores propios	-	-
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(90.289)	(91.733)
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)</b>	<b>(90.289)</b>	<b>(91.733)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	1	(2)
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>	<b>13.207</b>	<b>16.839</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>122.611</b>	<b>105.772</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>135.818</b>	<b>122.611</b>
1. Cajas y bancos	94.098	89.986
2. Otros activos financieros	41.720	32.625
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>135.818</b>	<b>122.611</b>

Datos en miles de euros

# 07

## Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

### MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25  
28004 Madrid, España  
Tel. 34 91 581 1600  
Fax. 34 91 709 7461

### MAPFRE RE DO BRASIL

Rua das Olimpíadas 242, 5°  
Vila Olimpia  
SP 04551-000 São Paulo  
BRASIL  
Tel. 55 11 3040 1900  
Fax. 55 11 3040 1900

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo 4499 - 8°  
Las Condes  
Santiago de Chile  
CHILE  
Tel. 56 2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4063

# 08

## Oficinas, distribución geográfica y responsables

### BOGOTÁ

D. Guillermo Espinosa  
Calle 72 n° 10-07 Of. 502  
Bogotá D.C.  
COLOMBIA  
Tel. 57 1 326 4626  
Fax. 57 1 326 4616

### BRUSELAS

D. Patrick Teles  
45 Rue de Trèves - P.O. Box 1  
1040 Bruxelles  
BÉLGICA  
Tel. 32 2 237 1011  
Fax. 32 2 230 6785

### BUENOS AIRES

D. Marcelo H. Fourcade  
Torre Bouchard  
Bouchard 547 - P. 14  
C1106 ABG Buenos Aires  
ARGENTINA  
Tel. 54 11 4114 0800  
Fax. 54 11 4114 0899

## CARACAS

Dña. Mariela Suárez  
Centro Comercial San Ignacio  
Torre Copérnico – P. 7 - Of. 701  
Los Chaguaramos  
1060 La Castellana, Caracas  
VENEZUELA  
Tel. 58 212 266 3777  
Fax. 58 212 262 2172

## LABUAN

D. Andrés Lorenzana  
Level 11B, Block4 Office Tower  
Financial Park Labuan Complex  
Jalan Merdeka , 87000 – Labuan  
MALASIA  
(Tel. ver Singapur)

## LISBOA

Dña. Maria João Matos  
Rua Joshua Benoliel 6, 7º C  
1250-133 Lisboa  
PORTUGAL  
Tel. 351 21 346 4187  
Fax. 351 21 346 4187

## LONDRES

D. Javier San Basilio  
Alpha House 4 floor  
24a Lime Street  
London EC3M 7HS  
REINO UNIDO  
Tel. 44 207 283 7877  
Fax. 44 207 283 0301

## MANILA

D. Mark D. Sun  
11th Floor, 6750 Office Tower  
Ayala Avenue  
Makati City 1226 Manila  
FILIPINAS  
Tel. 63 2 815 8286  
Fax. 63 2 817 3298

## MÉXICO

D. Eduardo López Villagómez  
Porfirio Díaz n° 102 - 201  
Col. Nochebuena  
Cd. de México 03270  
MÉXICO  
Tel. 52 55 5480 3870  
Fax. 52 55 5480 3871

## MILÁN

D. Edoardo Radaelli  
Via Privata Mangili 2  
20121 Milan  
ITALIA  
Tel. 39 02 655 4412  
Fax. 39 02 659 8201

## MUNICH

D. Mark Meyerhoff  
Alter Hof 5  
80331 München  
ALEMANIA  
Tel. 49 89 1589222 05  
Fax. 49 89 1589222 22

## NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo  
100 Campus Drive  
Florham Park NJ 07932-1006  
EEUU  
Tel. 1 973 443 0443  
Fax. 1 973 443 0443

## PARÍS

D. Jean Pierre Aldon  
5 Avenue de l'Opera 3em  
75001 Paris  
FRANCIA  
Tel. 33 1 80 48 3011  
Fax. 33 1 80 48 3010

## PEKÍN

D. Ignacio Rodríguez Arteche  
Zhongyu Plaza, Suite 1809,  
A6 Gongti North Rd  
Chaoyang District, Beijing 100027  
CHINA  
Tel. 86 10 5975 2558  
Fax. 86 10 5975 2659

## SANTIAGO DE CHILE

D. Marcelo Ulloa  
Avda. Apoquindo 4499-8º  
Las Condes  
Santiago de Chile  
CHILE  
Tel. 56 2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4063

## SÃO PAULO

D. Javier Sanchez Cea  
Rua das Olimpíadas 242, 5º  
Vila Olimpia  
SP 04551-000 São Paulo  
BRASIL  
Tel. 55 11 3040 1900  
Fax. 55 11 3040 1940

## SINGAPUR

D. Andrés Lorenzana  
12 Marina View #24 – 02 A  
Asia Square Tower 2  
SINGAPUR 018961  
Tel. 65 8346 4340

## TORONTO

Agente:  
Dña. Laurie La Palme  
Cassels Brock & Blackwell LLP  
Suite 1200 - 40 King Street West  
Toronto, Ontario M5H 3C2  
CANADÁ  
Tel. 1 416 869 5781



} *Confianza*

Diseño y maquetación:  
Tau Diseño  
[www.taudesign.com](http://www.taudesign.com)

Imprime:  
Monterreina

Depósito legal:  
M-9196-2017



INFORME  
ANUAL  
2016