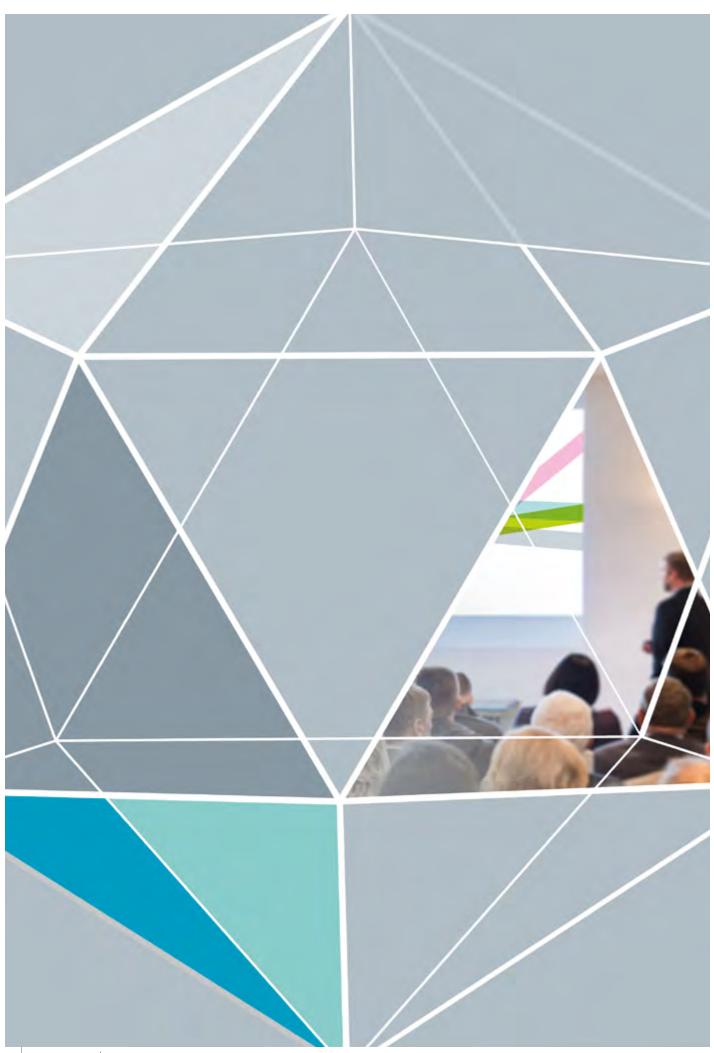
Informe anual 2017



MAPFRE | RE Informe anual 2017



			(
1		5	
Órganos de Gobierno	4	Informe de Gestión individual	90
		Introducción	91
		Magnitudes básicas	91
2		Principales actividades	91
Informe de Gestión consolidado	6	Cuestiones medioambientales y sociales	92
Introducción	 7	Otra información	94
Magnitudes básicas	8	Aspectos corporativos	95
Principales actividades	11	Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos	
Cuestiones medioambientales y sociales	12	después del cierre del ejercicio	95
Otra información	13	Perspectivas	95
Aspectos corporativos	14		
Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio	15	6 Cuentas Anuales individuales	97
Perspectivas	15	Balance	98
		Cuenta de pérdidas y ganancias	101
3		Estado de cambios en el patrimonio neto	105
Cuentas Anuales consolidadas	17	Estado de flujos de efectivo	108
Balance consolidado	18		
Cuenta de resultados global consolidada	20	7 Entidades que integran	
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	22	la Unidad de Reaseguro	110
Estado consolidado de flujos de efectivo	24	Q	
Información financiera por segmentos	25	Oficinas, distribución	
Información financiera por áreas geográficas	28	geográfica y responsables	110
Memoria consolidada	28		
Cuadro de sociedades			

dependientes y asociadas

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales

consolidadas

⊗ MAPFRE | RE Informe anual 2017



Consejo de Administración		Comisión Directiva
Presidente	Esteban Tejera Montalvo	
Vicepresidente & CEO	Eduardo Pérez de Lema Holweg	Presidente
Vocales	Aristóbulo Bausela Sánchez	
	Ricardo Blanco Martínez	Vocal
	Ana Isabel Fernández Álvarez	
	Javier Fernández-Cid Plañiol	Vocal
	Antonio Gómez Ciria	Vicepresidente
	Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)	
	Mark Hews (Eccesiastical Insurance)	
	José Manuel Inchausti Pérez	
	Katsuhiko Kaneyoshi*	
	Pedro López Solanes	Vocal
	Ricky Louis Means (Shelter Reinsurance Company)	
	Daniel Quermia	Vocal
	Gregorio Robles Morchón	
	Jaime Tamayo Ibáñez	
Secretario-No Vocal	Juan Martín Sanz López	Secretario

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

Órganos de Gobierno 5

^{*}Con efecto desde el 03 de abril de 2018.



Introducción

El sector reasegurador mundial ha mostrado en 2017 un comportamiento dispar que puede diferenciarse en dos fases:

En la primera – durante algo más de medio año – ha continuado la competitividad y el deterioro del margen técnico por el empeoramiento de tasas y condiciones de manera acumulada desde hace ya varios años. Esta pérdida de rentabilidad técnica de la industria se ha visto compensada en parte por una siniestralidad catastrófica reducida al igual que en los años anteriores.

Sin embargo, la ocurrencia de varias catástrofes naturales en el continente americano durante el tercer trimestre del año ha cambiado radicalmente el panorama. Se estima que estos eventos (los huracanes Harvey, Irma y María, y en menor cuantía el terremoto de Puebla) harán de 2017 uno de los años más costosos por eventos de la naturaleza en términos de daños asegurados. Este fuerte repunte de la siniestralidad, junto con los persistentes bajos rendimientos financieros, están contribuyendo a un aumento de los precios de reaseguro en el cierre del ejercicio, aunque el sector está lejos de salir del ciclo blando en el que aún se encuentra.

En estas difíciles circunstancias, el desempeño de MAPFRE RE en 2017 puede calificarse de excelente, con un resultado muy positivo y un volumen de ingresos y primas similar al ejercicio anterior. El impacto neto de las catástrofes naturales en el resultado ha sido muy limitado, gracias a la solidez de su gestión de riesgos y la eficacia de sus protecciones financieras.

La agencia de calificación Standard and Poor's ha confirmado la fortaleza financiera de MAPFRE RE con una nota de A (dos escalones por encima de la nota otorgada al Reino de España) y perspectiva estable. Del mismo modo, la agencia A.M. Best ha mantenido la calificación de A con perspectiva estable.

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la "Sociedad") es filial de MAPFRE S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

Informe de Gestión consolidado 7

Magnitudes básicas

A continuación, se reflejan las principales magnitudes correspondientes a los estados de la Sociedad dominante:

Cuenta de Resultados NIIF

Cuenta de Resultados NIIF	2017	2016	Var. % 17/16
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	4.222,4	4.234,7	(0,3%)
Primas imputadas del ejercicio	4.397,1	4.094,2	7,4%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(3.716,6)	(2.552,6)	45,6%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(1.164,9)	(1.066,6)	9,2%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	(484,4)	475,1	(202,0%)
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(1.397,4)	(1.402,4)	(0,4%)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	1.611,6	702,1	129,5%
Comisiones y participaciones	337,4	306,4	10,1%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	551,6	(394)	(240,0%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,0)	(2,4)	(16,7%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	65,2	78,7	(17,2%)
Ingresos netos de las inversiones	161	177,2	(9,1%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			
Otros ingresos y gastos no técnicos	(5)	(3,1)	61,3%
Resultados de participaciones minoritarias			
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	221,2	252,8	(12,5%)
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0	0	0,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	221,2	252,8	(12,5%)
Impuesto sobre beneficios	(58,6)	(66,8)	(12,3%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	162,7	186,1	(12,6%)
Socios externos			
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	162,7	186,1	(12,6%)
Millones de euros			
Ratios seguro No Vida	2017	2016	Var. % 17/16
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	66,2%	65,0%	1,9%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	28,6%	29,0%	(1,3%)
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	94,9%	94,0%	1,0%
Millones de euros			
Detalle de primas aceptadas	2017	2016	Var. % 17/16
No Vida	3.565,70	3.586,50	(0,60%)
Vida	656,7	648,2	1,30%
TOTAL	4.222,40	4.234,70	(0,30%)

Millones de euros

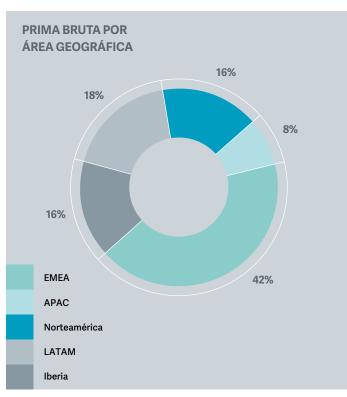
Balance

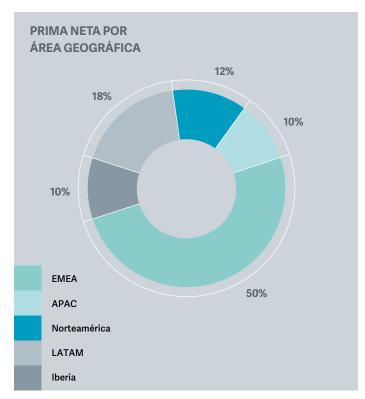
Magnitudes básicas del Balance (NIIF)	2017	2016	Var. % 17/16
Inversiones financieras y tesorería	3.540,90	3.570,60	(0,80%)
Total activo	6.449,31	5.578,90	15,60%
Patrimonio neto	1.301,50	1.279,40	1,70%
ROE	12,60%	15,20%	(17,10%)

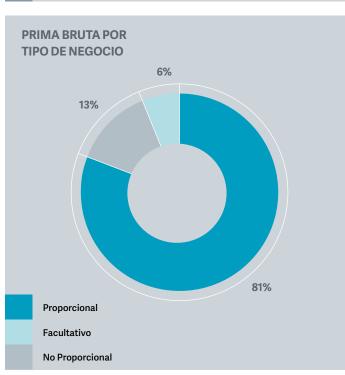
Millones de euros

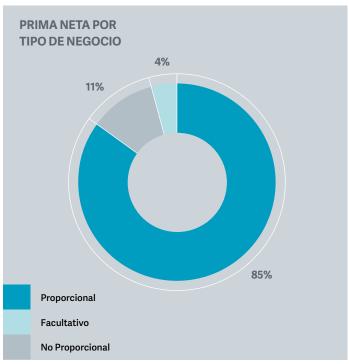
OTRA INFORMACIÓN

Otra información	2017	2016	Var. % 17/16
Número medio de empleados	369	350	5,40%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,40%	24,00%	10,00%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,35%	1,40%	(3,60%)

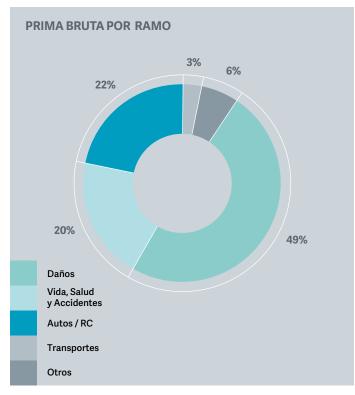


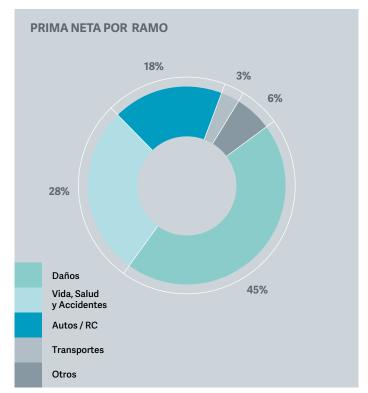


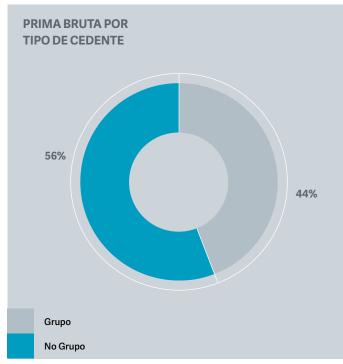


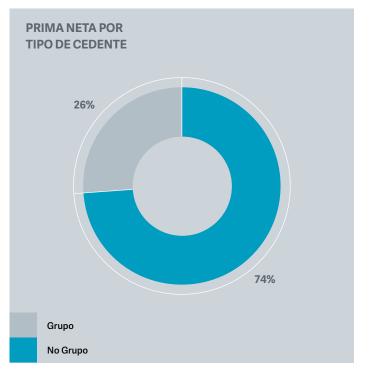


Informe de Gestión consolidado 9









Principales actividades

Los ingresos de MAPFRE RE han alcanzado los 5.217,9 millones de euros, lo que significa un aumento del 5,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. El resultado antes de impuestos y minoritarios ascendió a 221,2 millones de euros, un 12,5 por 100 menos que el registrado en 2016, siendo los fondos propios al cierre del ejercicio de 1.301,5 millones de euros. El ratio combinado neto de No Vida se sitúa en el 94,9 por ciento. Todas ellas, cifras muy positivas, más aún en el contexto de las pérdidas catastróficas registradas este año por el sector.

Acción comercial

MAPFRE RE ha incrementado su presencia a un total de 20 países con la apertura de la oficina de representación en Tokio a finales de 2017, lo cual permitirá consolidar aún más las estrechas relaciones con el mercado japonés, y es otra muestra del compromiso de MAPFRE RE con el continente asiático, en donde ahora ya cuenta con 5 oficinas.

En todas las áreas geográficas se han realizado acciones comerciales para reforzar la relación de MAPFRE RE en sus mercados con clientes y corredores.

En el Área de Personas se han celebrado numerosos encuentros con clientes y corredores sobre la oferta de soluciones de reaseguro Vida de MAPFRE RE bajo las nuevas normativas de solvencia, participando con ponencias en eventos de mercado o foros académicos sobre la selección de riesgos y la transformación digital en procesos de tarificación de ramos de Vida en México, Colombia, Vietnam, Italia, Argentina, España y Francia.

También se han realizado ponencias en distintos foros sobre el modelo del seguro agrario español en España y México, el panorama del mercado de reaseguro brasileño tras 10 años de apertura, y se han patrocinado eventos profesionales especializados, como los encuentros de la Asociación Latinoamericana de Seguro Agropecuario (ALASA) en Chile y Panamá, la Asociación Internacional de Aseguradores Agropecuarios (AIAG) en Polonia, el *Crop Insurance and Reinsurance Bureau* (CIRB) en EE.UU., el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros (ENTRE) en España, la *Philippine General Insurance Summit* en Manila, o la celebración del Jubileo de la Asociación de Reaseguro de Holanda (NRV).

Gestión técnica y servicios al cliente

Compartir el conocimiento con sus clientes sigue siendo una actividad esencial para MAPFRE RE, que durante este año ha celebrado jornadas de formación entre las que destacan una nueva edición del MAPFRE RE *International Forum* en Madrid, con 17 invitados de 16 países, o la colaboración con el Instituto Nacional de Seguros y Fasecolda, en Colombia, para impartir su programa internacional en Alta Gerencia de Reaseguros. En Pekín se organizaron unas jornadas sobre reaseguro proporcional a las que asistieron 44 profesionales de 24 compañías del mercado, y diferentes clientes en Colombia, Argentina, Italia y Turquía han recibido formación técnica sobre la gestión aseguradora de los ramos agrícola, de daños y/o de vida.

En el continuo esfuerzo para conocer e incorporar nuevas ideas en la práctica del reaseguro, MAPFRE RE se ha unido a *Blockchain Insurance Industry Initiative* (B3i), que persigue explorar el potencial de usar tecnologías *Blockchain* de registro distribuido en la industria aseguradora, y se colabora con los equipos corporativos de innovación en el grupo para apoyar el desarrollo de otras iniciativas. En esta misma línea MAPFRE RE sigue apoyando proyectos con socios cualificados que requieran soluciones de reaseguro innovadoras.

Igualmente, MAPFRE RE ha lanzado nuevas acciones para el crecimiento profesional de sus equipos: un programa de capacitación sobre gestión de equipos y liderazgo de proyectos para mandos, en el que van a participar más de 80 ejecutivos de la compañía, un programa global de *trainees* para incorporar nuevo y joven talento a la plantilla, y seminarios de formación técnica para los suscriptores de todas sus oficinas.

Sistemas de información y tecnológicos

Los requisitos de las nuevas normas internacionales de contabilidad –IFRS17– que deberán entrar en vigor en 2021, obligan a trabajar ya en la identificación del impacto y la adaptación de los sistemas contables y de negocio de MAPFRE RE. Es un cambio muy importante que va a afectar a múltiples procesos y para el cual MAPFRE RE ha seguido trabajando en 2017.

En este año se ha renovado también la versión de la herramienta de *Business Intelligence (Microstrategy)*, mejorando su rendimiento y permitiendo la adopción de soluciones más completas en nuevos desarrollos de explotación de la información.

En 2017 MAPFRE RE se ha incorporado al Servicio de Atención al Usuario Corporativo, así como a la Gestión del puesto de trabajo Corporativo y prácticamente han terminado los desarrollos de las herramientas de CRM para la gestión comercial y la nueva Intranet de MAPFRE RE siguiendo los estándares del grupo, siendo su implantación a inicios de 2018.

Informe de Gestión consolidado 11

Cuestiones medioambientales y sociales

Personal

La plantilla de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

Categorías	2017	2016
Consejeros	2	2
Altos Cargos de Dirección	0	0
Directivos	88	90
Técnicos	236	212
Administrativos	60	46
TOTAL	386	350

Entre los objetivos para la plantilla se encuentran el desarrollo profesional de los empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de compromiso y respeto mutuo, libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, con un entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la compañía y de las personas que la integran.

La Política de Respeto a las Personas, manifiesta expresamente que el respeto hacia los demás debe ser un elemento básico de la conducta de los empleados. Por ello, se rechaza cualquier manifestación de acoso en el trabajo, así como cualquier comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas, toda vez que estas situaciones contaminan el entorno laboral, tienen efectos negativos sobre la salud, el bienestar, la confianza, la dignidad y el rendimiento de las personas que lo padecen.

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad dominante y sus filiales en el año 2017 ha sido del 97,9 por 100 (97,7 por 100 en 2016).

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 4 personas discapacitadas en la plantilla (misma cifra que en 2016).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2017 han sido de 59 (35 procesos en 2016).

Por otro lado, en el año 2017 se han invertido 609.599 euros en formación de la plantilla (254.617 euros en 2016).

La política retributiva se basa en el puesto de trabajo que ocupa cada empleado; es competitiva con respecto al mercado; garantiza la equidad interna; es flexible y adaptable a los distintos colectivos y circunstancias del mercado; y está alineada con la estrategia.

Por otro lado, la Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales establece que la salud, la seguridad y el bienestar de los trabajadores son fundamentales tanto para los empleados como para sus familias, así como para la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa. Dentro de las actuaciones al respecto, los empleados reciben todos los años información y formación en materia de salud y hábitos saludables.

Medioambiente

Una de las actuaciones que permite a MAPFRE generar confianza en sus grupos de interés es la promoción de un entorno sostenible en el que desarrollar su actividad.

Durante 2017, MAPFRE ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. y revisada en 2015, para incorporar nuevos compromisos como la preservación de la Biodiversidad y la lucha contra el Cambio Climático.

En términos de Gestión Medioambiental, MAPFRE desarrolla actuaciones bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (en adelante SIGMAYE), 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 corporativos 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.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 sigue su curso, teniendo verificados los inventarios de huella de carbono de las entidades ubicadas en España, Puerto Rico, Colombia y Portugal.

En relación con la mitigación y adaptación al Cambio Climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático con el objetivo de reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020, habiendo alcanzado ese objetivo tres años antes de lo previsto, lo que ha llevado a comprometerse para asumir retos más ambiciosos, tanto a medio como a largo plazo, con un horizonte a 2050, año en el que pretende alcanzar la neutralidad en CO₂.

Además, las actuaciones del Grupo en esta materia han posibilitado que, por tercera 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*.

Dentro de las medidas de eco-eficiencia realizadas, se han implantado medidas de eficiencia energética en edificios relativas a climatización (uso del *freecooling*, renovación tecnológica de equipos y ajuste de horarios y temperaturas de consigna); iluminación (sustitución de lámparas por LED, instalación de sensores de presencia y ajuste de horarios); y otros usos (renovación tecnológica de instalaciones utilizando criterios de eficiencia energética).

En la gestión del agua se realiza un control operacional a través de la instalación de medidas de optimización en los edificios (perlizadores, temporizadores, sensores, doble descarga...) y control de consumos internos mediante gestión de la facturación, contadores propios, detección de fugas y sensibilización a empleados.

En cuanto a la preservación de la Biodiversidad, y tras la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado su balance de resultados 2013-2015 junto al resto de las compañías adheridas, y además ha continuado su trabajo en cuanto a la protección de una especie en peligro de extinción y la preservación de su hábitat, eligiendo este año a la tortuga y el mediterráneo.

También en relación con la protección de la biodiversidad, y como parte de la integración del Medio Ambiente en el negocio, el Grupo ha suscrito la iniciativa liderada por la ONG OCEANA, que cuenta con el soporte de Naciones Unidas, para la protección de los océanos y en concreto para eliminar la pesca ilegal a través del no aseguramiento de estas actividades.

La Sociedad dominante y sus filiales no disponen de centros de trabajo ubicados en espacios protegidos o en áreas de alta diversidad no protegidas.

Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

El Grupo asume el impacto que su actividad mercantil genera en el entorno y en la sociedad. Su modelo de actuación en responsabilidad social y su política en la materia, facilitan la integración en el negocio de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (llamados aspectos ASG).

Un adecuado seguimiento de los aspectos ASG permite a la organización obtener información adicional sobre esos riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales o expectativas de los *stakeholders* (inversores, clientes, reguladores, distribuidores, público en general, empleados, etc.).

La integración en la gestión de estos riesgos, junto con los riesgos propios, tradicionales de la actividad, permite desarrollar y promover negocios más responsables y sostenibles.

Existen dos políticas de aplicación en el Grupo en este ámbito:

- > Política de Gestión de Riesgos con el objetivo de establecer las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgos; 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; y preservar la solvencia y fortaleza financiera del Grupo.
- > La Política de la Función de Cumplimiento, que establece como objetivo principal, minimizar la probabilidad de que se materialice el riesgo legal y de incumplimiento, estableciendo para ello mecanismos de prevención y control eficaces, fomentando la formación del personal en la materia y promoviendo una cultura ética y de cumplimiento en toda la organización.

Otra información

Riesgos Financieros

RIESGOS DE MERCADO Y DE TIPO DE INTERÉS

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera.

La Sociedad dominante y sus filiales mitigan su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de

Informe de Gestión consolidado 13

inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 87,3 por 100 del total de la cartera de inversiones financieras en 2017 (87,6 por 100 en 2016).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 12,7 por 100 de las inversiones financieras totales en 2017 (12,4 por 100 en 2016).

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad dominante y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de +2,7 millones euros en 2017 (+13,6 millones euros en 2016).

RIESGO DE CRÉDITO

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor. La política 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.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2017 el saldo de tesorería y otros activos líquidos equivalentes asciende a 200 millones de euros (140 millones de euros en 2016) equivalente al 5,80 por 100 del total de inversiones y fondos líquidos (3,93 por 100 en 2016). Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Acciones Propias

La Sociedad dominante no posee acciones propias ni participaciones o acciones de MAPFRE S.A., ni ha realizado operaciones con tales acciones durante 2017.

Investigación, Desarrollo e Innovación

La orientación al cliente es uno de los ejes principales del Plan Estratégico de MAPFRE, en el que se ha identificado la innovación como una de las herramientas que permite ofrecer soluciones aseguradoras enfocadas a las necesidades del cliente. La innovación en productos y servicios orientados al cliente se convierte así en una pieza fundamental para alcanzar los objetivos estratégicos a corto, medio y largo plazo.

En 2014 se puso en marcha el Modelo de Innovación de MAPFRE, diseñado para fomentar la cultura de innovación en toda la organización y dar respuesta a los retos de negocio. Para el gobierno del Modelo se constituyó el Comité de Innovación Corporativo, integrado por miembros de áreas relevantes para la innovación, y se creó la Dirección Corporativa de Innovación, que lidera la innovación en MAPFRE. El Modelo de Innovación, al servicio de la estrategia tanto local como global, se convierte en uno de los instrumentos clave para lograr la diferenciación y alcanzar los objetivos de crecimiento orgánico del Grupo.

Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio de las sociedades españolas consolidadas por integración global es de 6,72 días (8,09 días en el ejercicio 2016).

Aspectos corporativos

Aspectos corporativos relevantes

En el ejercicio 2017 fueron reelegidos como consejeros de la Sociedad dominante, por un nuevo mandato de cuatro años, los Sres. D. Eduardo Pérez de Lema Holweg, D. Ángel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Philippe Hebeisen y D. Mark Hews.

D. Ángel Alonso Batres presentó su dimisión como consejero y consecuentemente de todos sus cargos en el Consejo y en la Comisión Directiva de la Sociedad dominante, con efectos desde el 28 de enero de 2018, por alcanzar la edad máxima permitida por los estatutos de la sociedad. La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada con carácter extraordinario el 26 de enero de 2018, acordó nombrar consejera de la

Sociedad dominante, con efecto desde el 29 de enero de 2018, a Da. Ana Isabel Fernández Álvarez.

Propuesta de Acuerdos

Aprobar las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2017, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

Bases de reparto	Importe en euros
Pérdidas y Ganancias	159.508.829,94
Remanente	528.979.393,27
TOTAL	688.488.223,21

Distribución	Importe en euros
A Dividendos	103.290.427,24
A Reserva de estabilización	
A Remanente	585.197.795,97
TOTAL	688.488.223,21

La propuesta implica el reparto de un dividendo total de 1,43 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive.

Este dividendo, por importe de 1,43 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados los días 30 de junio y 28 noviembre de 2017.

- 2. Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.
- 3. Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2017.
- 4. Reelegir a la firma KPMG Auditores, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de tres años, es decir, para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

- 5. Reelegir como consejero de la entidad por un periodo de cuatro años a D. Pedro López Solanes. Nombrar nuevo consejero de la entidad por un mandato de cuatro años a D. Katsuhiko Kaneyosi, con efectos desde el 3 de abril de 2018.
- O. 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.
- Agradecer a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad dominante.

Perspectivas

Se espera que en 2018 persista la presión en el sector por obtener resultados técnicos positivos.

La fuerte capitalización existente en el sector reasegurador, venía soportando hasta ahora el deterioro de rentabilidad de los años sucesivos. Sin embargo, no es de esperar que esta compensación pueda mantenerse. Las catástrofes de 2017 –cuyo coste final aún requerirá tiempo dada la severidad de los daños y el impacto a coberturas de interrupción de negocio— han causado un gran impacto en las cuentas y balances de muchos reaseguradores y van a acelerar la presión por recuperar niveles aceptables de rentabilidad técnica.





A) Balance consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

Activo	Notas	2017	2016
A) ACTIVOS INTANGIBLES		954	576
I. Fondo de Comercio			
II. Otros activos Intangibles	6.1	954	576
B) INMOVILIZADO MATERIAL		55.528	54.517
I. Inmuebles de uso propio	6.2	49.031	49.752
II. Otro inmovilizado material	6.2	6.497	4.765
C) INVERSIONES		4.223.162	4.148.390
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2	6.191	6.375
II. Inversiones Financieras		3.250.443	3.424.694
1. Cartera a vencimiento			
2. Cartera disponible para la venta	6.4	3.227.527	3.389.047
3. Cartera de negociación	6.4	22.916	35.647
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		86.501	
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		875.757	711.481
V. Otras inversiones		4.270	5.840
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	1.476.022	755.923
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17		
F) CRÉDITOS	6.5	337.849	305.972
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	317.264	283.151
II. Créditos fiscales	6.5	11.217	17.087
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		4.534	8.142
2. Otros créditos fiscales		6.683	8.945
III. Créditos sociales y otros	6.5	9.368	5.734
G) TESORERÍA	6.7	199.774	140.022
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.15	155.090	173.501
I) OTROS ACTIVOS		933	
TOTAL ACTIVO		6.449.312	5.578.901

(Datos en miles de euros)

Pasivo y patrimonio neto	Notas	2017	2016
A) PATRIMONIO NETO		1.301.457	1.279.424
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Prima de emisión	6.8	220.565	220.565
III. Reservas		713.784	620.528
IV. Dividendo a cuenta	4.2	(103.290)	(90.289)
V. Acciones Propias			
VI. Resultado atribuible a la Sociedad dominante		162.655	186.074
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto			
VIII. Ajustes por cambio de valor	6.8	81.119	105.048
IX. Diferencias de conversión	6.19	2.694	13.566
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		1.301.443	1.279.408
Participaciones no dominantes		14	16
B) PASIVOS SUBORDINADOS			
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	4.642.591	3.797.153
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9/7C	1.098.699	1.330.416
II. Provisión de seguros de vida	6.9/7C	597.166	549.736
III. Provisión para prestaciones	6.9/7C	2.946.726	1.917.001
IV. Provisión para beneficios y extornos			
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	9.869	7.643
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	67.803	43.603
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	9.056	24.627
G) DEUDAS	6.12	358.099	354.039
I Deudas por operaciones de reaseguro	6.12/7C	299.790	298.286
II. Deudas fiscales	6.12/6.17	21.569	21.204
1. Impuesto sobre beneficio a pagar		952	225
2. Otras deudas fiscales		20.617	20.979
III. Otras deudas	6.12	36.740	34.549
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.15	60.437	72.412
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.449.312	5.578.901

(Datos en miles de euros)

B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

B.1 Cuenta de resultados consolidada

0	Notas	2017	2016
Concepto	Notas	2017	2016
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		2.999.719	2.691.755
1. Primas imputadas al ejercicio, netas a) Primas emitidas seguro directo		2.999./19	2.091./55
b) Primas enitidas seguro directo	7. A2	4.222.424	4.234.750
c) Primas reaseguro aceptado	6.16	(1.399.630)	(1.434.087)
	0.10	176.925	
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		1/6.925	(108.908)
Seguro directo		174 050	(140 550)
Reaseguro aceptado	C1C	174.652	(140.550)
Reaseguro cedido 2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	6.16	2.273	31.642
	C14	102 220	200 222
3. Ingresos de las inversiones	6.14	193.330	206.222
a) De explotación	6.14	185.673	196.084
b) De patrimonio	6.14	7.657	10.138
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		895	746
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	797.406	490.264
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.5	3.828	5.683
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		3.995.178	3.394.670
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(2.105.793)	(1.838.896)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas		(2.105.691)	(1.838.787)
Seguro directo			
Reaseguro aceptado		(3.717.332)	(2.540.879)
Reaseguro cedido	6.16	1.611.641	702.092
b) Gastos imputables a las prestaciones	6.15	(102)	(109)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		731	(11.599)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(827.420)	(760.195)
a) Gastos de adquisición	6.15	(1.148.705)	(1.052.642)
b) Gastos de administración	6.15	(16.101)	(13.907)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.16	337.386	306.354
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			
6. Gastos de las inversiones	6.14	(28.291)	(32.944)
a) De explotación	6.14	(26.673)	(29.296)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(1.619)	(3.648)
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	(2.029)	(2.354)
9. Otros gastos no técnicos	6.15	(5.896)	(3.847)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(805.268)	(487.252)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(555.255)	(4.766)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(3.773.966)	(3.141.853)
III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	6.17	221.212	252.817
IV. RESULTADO POR REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	U		202.017
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(58.557)	(66.757)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	<u> </u>	162.655	186.060
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO		162.654	186.060
Atribuible a participaciones no dominantes		1	14
2. Atribuible a la Sociedad dominante		162.655	186.074
(Datos en miles de euros)		. 32,000	

(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		
Concepto	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO								
A.1) Operaciones continuadas	221.212	252.817	(58.557)	(66.757)	1	14	162.655	186.074
A.2) Operaciones interrumpidas								
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(43.142)	9.463	8.340	611			(34.802)	10.074
B.1) Operaciones continuadas								
Activos financieros disponibles para la venta	(31.820)	(2.894)	7.891	357			(23.930)	(2.537)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	5.995	32.194	(1.567)	(8.415)			4.427	23.779
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37.815)	(35.088)	9.458	8.772			(28.357)	(26.316)
c) Otras reclasificaciones								
2. Diferencias de conversión	(11.322)	12.357	449	254			(10.872)	12.611
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(11.322)	12.357	449	254			(10.872)	12.611
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
3. Contabilidad tácita								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
4. Entidades valoradas por el método de la participación								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración								
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias								
c) Otras reclasificaciones								
5. Otros ingresos y gastos reconocidos								
B.2) Operaciones interrumpidas (Netas de su enajenación)								
TOTALES	178.070	262.280	(50.217)	(66.146)	1	14	127.853	196.148
(Datos en miles de euros)								

(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 2017 y 2016

	NOTAS				PATRIMOI
Concepto		Capital desembolsado	Prima de emisión	Reservas	
		desembolsado			
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2016		223.916	220.565	558.841	
I. Ajustes por cambios de criterio contable					
II. Ajustes por errores					
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2016 ACTUALIZADO		223.916	220.565	558.841	
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2016					
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio		-			
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					
Total resultado reconocido directamente en patrimonio					
II. Otros resultados del ejercicio 2016					
III. Distribución del resultado del ejercicio 2015				62.277	
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2016					
V. Ampliación de capital					
VI. Capital pendiente de desembolso					
VII. Reducción de capital					
VIII. Otros aumentos					
IX. Otras disminuciones		-		(590)	
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2016				61.687	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		223.916	220.565	620.528	
I. Ajustes por cambios de criterio contable					
II. Ajustes por errores					
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2017 ACTUALIZADO		223.916	220.565	620.528	
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2017					
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio					
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					
Total resultado reconocido directamente en patrimonio					
II. Otros resultados del ejercicio 2017					
III. Distribución del resultado del ejercicio 2016				95.785	
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2017					
V. Ampliación de capital					
VI. Capital pendiente de desembolso					
VII. Reducción de capital					
VIII. Otros aumentos					
IX. Otras disminuciones				(2.529)	-
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2017				93.256	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		223.916	220.565	713.784	
(Datos en miles de euros)				, 10., 04	
(Datos en nines de edros)					

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 t

PATRIMONI NET	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	Diferencias de	Ajustes por	Otros	Resultado atribuibles	Acciones	Dividendos a
INET		conversión	cambios de valor	instrumentos de patrimonio neto	a la sociedad dominante	propias	cuenta
1.174.17	19	955	107.597		152.566		(90.289)
1.174.17	19	955	107.597		152.566		(90.289)
(2.53			(2.537)				
12.6		12.611					
10.07		12.611	(2.537)				
186.07					186.074 (152.566)		90.289
(90.28					(132.300)		(90.289)
(60	(3)		(12)				
95.18	(3)		(12)		33.508		
1.279.42	16	13.566	105.048		186.074		(90.289)
1.279.42	16	13.566	105.048		186.074		(90.289)
1.27 3.42	10	13.300	103.040		100.074		(30.233)
(23.92			(23.929)				
(10.87		(10.872)					
(34.80		(10.872)	(23.929)				
162.65					162.655		
(102.20)					(186.074)		90.289
(103.290							(103.290)
(2.53	(2)						
	(2)				(23.419)		(13.001)
56.83							

D) Estado consolidado de flujos de efectivo finalizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

Conceptos	2017	2016
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	571.398	865.793
Pagos por operaciones de reaseguro	(289.090)	(528.684)
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	811	1.938
Otros pagos de explotación	(110.056)	(108.783)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(36.032)	(38.691)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	137.031	191.573
Adquisiciones de inmovilizado intangible	(434)	(26)
Adquisiciones de inmovilizado material	(2.613)	(41.510)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(65.956)	(163.307)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	314	450
Ventas de inversiones	1.505	12.438
Intereses cobrados	79.555	86.989
Otros pagos		
Cobros por dividendos	13.274	13.389
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	25.645	(91.577)
Dividendos y donaciones pagados	(103.290)	(90.289)
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		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(103.290)	(90.289)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	59.386	9.707
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	366	564
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	140.022	129.751
SALDO FINAL DE EFECTIVO	199.774	140.022
(Datos en miles de euros)		

(Datos en miles de euros)

E) Información financiera por segmentos – Balance consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

	REASEGUR	O VIDA	REASEGURO	NO VIDA	TOTA	L
Activo	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A) ACTIVOS INTANGIBLES	98	60	856	516	954	576
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	98	60	856	516	954	576
B) INMOVILIZADO MATERIAL	5.869	5.940	49.659	48.577	55.528	54.517
I. Inmuebles de uso propio	5.270	5.539	43.761	44.213	49.031	49.752
II. Otro inmovilizado material	599	401	5.898	4.364	6.497	4.765
C) INVERSIONES	979.972	925.462	3.243.190	3.222.928	4.223.162	4.148.390
I. Inversiones inmobiliarias	1.748	1.772	4.443	4.603	6.191	6.375
II. Inversiones financieras	483.878	507.453	2.766.565	2.917.241	3.250.443	3.424.694
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	468.624	493.903	2.758.903	2.895.144	3.227.527	3.389.047
3. Cartera de negociación	15.254	13.550	7.662	22.097	22.916	35.647
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación			86.501		86.501	
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	492.879	415.751	382.878	295.730	875.757	711.481
V. Otras inversiones	1.467	486	2.803	5.354	4.270	5.840
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	21.269	26.204	1.454.753	729.719	1.476.022	755.923
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS						
F) CRÉDITOS	41.761	38.930	296.088	267.042	337.849	305.972
I. Créditos por operaciones de reaseguro	37.552	35.453	279.712	247.698	317.264	283.151
II. Créditos fiscales	3.258	2.782	7.959	14.305	11.217	17.087
III. Créditos sociales y otros	951	695	8.417	5.039	9.368	5.734
G) TESORERÍA	20.458	14.797	179.316	125.225	199.774	140.022
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.353	2.737	152.737	170.764	155.090	173.501
I) OTROS ACTIVOS	873		60		933	
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	1.072.653	1.014.130	5.376.659	4.564.771	6.449.312	5.578.901

(Datos en miles de euros)

E) Información financiera por segmentos – Balance consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

	REASEGU	RO VIDA	REASEGUR	O NO VIDA	тот	AL
Pasivo y patrimonio neto	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A) PATRIMONIO NETO	166.052	174.386	1.135.405	1.105.038	1.301.457	1.279.424
I. Capital desembolsado	22.919	23.284	200.997	200.632	223.916	223.916
II. Prima de emisión	22.576	22.935	197.989	197.630	220.565	220.565
III. Reservas	101.559	99.234	612.225	521.294	713.784	620.528
IV. Dividendo a cuenta	(8.315)	(14.688)	(94.975)	(75.601)	(103.290)	(90.289)
V. Acciones propias						
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	14.076	23.163	148.579	162.911	162.655	186.074
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto						
VIII. Ajustes por cambio de valor	14.850	17.939	66.269	87.109	81.119	105.048
IX. Diferencias de conversión	(1.626)	2.503	4.320	11.063	2.694	13.566
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	166.039	174.370	1.135.404	1.105.038	1.301.443	1.279.408
Intereses minoritarios	13	16	1		14	16
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	856.201	788.022	3.786.390	3.009.131	4.642.591	3.797.153
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.098.699	1.330.416	1.098.699	1.330.416
II. Provisiones para seguros de vida	597.166	549.736			597.166	549.736
III. Provisiones para prestaciones	259.035	238.286	2.687.691	1.678.715	2.946.726	1.917.001
IV. Otras provisiones técnicas						
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.010	795	8.859	6.848	9.869	7.643
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	4.841	4.912	62.962	38.691	67.803	43.603
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	3.752	4.935	5.304	19.692	9.056	24.627
G) DEUDAS	40.789	41.077	317.311	312.962	358.099	354.039
I. Deudas por operaciones de reaseguro	31.027	31.532	268.764	266.754	299.790	298.286
II. Deudas fiscales	2.383	2.182	19.186	19.022	21.569	21.204
III. Otras deudas	7.379	7.363	29.361	27.186	36.740	34.549
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	7	3	60.429	72.409	60.437	72.412
I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	1.072.653	1.014.130	5.376.659	4.564.771	6.449.312	5.578.901

(Datos en miles de euros)

E) Información financiera por segmentos – Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

	DEACEOU		DEACEOUD		- , -	FAL
	REASEGU		REASEGUR		TO ⁻	
I INCRESOS NEGOCIO ASECUDADOS	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR 1. Primas imputadas al ejercicio, netas	565.936	515.989	2.433.783	2.175.766	2.999.719	2.691.755
a) Primas imputadas ar ejercicio, netas		313.303		2.1/3./00	۷.۵۵۵./۱۵	2.031./33
	GE G 701	C10 21E	2 565 722	2 506 505	4 222 424	4 22 4 750
b) Primas reaseguro aceptado	656.701	648.245	3.565.723	3.586.505	4.222.424	4.234.750
c) Primas reaseguro cedido	(36.970)	(40.410)	(1.362.660)	(1.393.677)	(1.399.630)	(1.434.087)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(53.795)	(91.846)	230.720	(17.062)	176.925	(108.908)
Seguro directo	(E2 200)	(92.410)	227.040	/E0121\	174 CE2	(140 550)
Reaseguro aceptado	(52.388)	(82.419)		(58.131)	174.652	(140.550)
Reaseguro cedido	(1.407)	(9.427)	3.680	41.069	2.273	31.642
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia Ingresos de las inversiones	87.567	90.807	105.763	115.415	193.330	206.222
a) De explotación	86.105	89.512	99.568	106.572	185.673	196.084
b) De patrimonio	1.462	1.295	6.195	8.843	7.657	10.138
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	61	19	833	727	895	746
7. Diferencias positivas de cambio	110.753	77.760	686.653	412.504	797.406	490.264
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	18		3.810	5.683	3.828	5.683
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	764.334	684.575	3.230.843	2.710.095	3.995.177	3.394.670
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(494.067)	(425.214)	(1.611.726)	(1.413.682)	(2.105.793)	(1.838.896)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(494.055)	(425.205)	(1.611.636)	(1.413.582)	(2.105.691)	(1.838.787)
Seguro directo						
Reaseguro aceptado	(515.993)	(461.330)	(3.201.340)	(2.079.549)	(3.717.332)	(2.540.879)
Reaseguro cedido	21.937	36.125	1.589.704	665.967	1.611.641	702.092
b) Gastos imputables a las prestaciones	(12)	(9)	(90)	(100)	(102)	(109)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	732	(11.599)			732	(11.599)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(132.076)	(128.745)	(695.344)	(631.450)	(827.420)	(760.195)
a) Gastos de adquisición	(139.168)	(137.436)	(1.009.537)	(915.206)	(1.148.705)	(1.052.642)
b) Gastos de administración	(2.688)	(2.001)	(13.414)	(11.906)	(16.101)	(13.907)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	9.780	10.692	327.606	295.662	337.386	306.354
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia						
6. Gastos de las inversiones	(6.439)	(7.084)	(21.853)	(25.860)	(28.291)	(32.944)
a) De explotación	(6.160)	(6.486)	(20.512)	(22.810)	(26.673)	(29.296)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(279)	(598)	(1.340)	(3.050)	(1.619)	(3.648)
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	(482)	(540)	(1.547)	(1.814)	(2.029)	(2.354)
9. Otros gastos no técnicos	(739)	(346)	(5.157)	(3.501)	(5.896)	(3.847)
10. Diferencias negativas de cambio	(111.351)	(75.878)	(693.917)	(411.374)	(805.268)	(487.252)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(111.001)	(2)	(000.017)	(4.764)	(000.200)	(4.766)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(744.422)		(3.029.544)		(3.773.966)	
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	19.913	35.167	201.299	217.650	221.212	252.817
III. OTRAS ACTIVIDADES						
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	19.913	35.168	201.299	217.649	221.212	252.817
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(5.837)	(12.019)	(52.720)	(54.738)	(58.557)	(66.757)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	14.076	23.149	148.579	162.911	162.655	186.060
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
	14.075	22140	1/10 570	162 014	162 CE 4	100 000
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	14.075	23.149	148.579	162.911	162.654	186.060
Atribuible a participaciones no dominantes	14.070	14	140 570	100.011	162.655	190.07/
2. Atribuible a la Sociedad dominante	14.076	23.163	148.579	162.911	162.655	186.074
(Datas an miles de aures)						

(Datos en miles de euros)

F) Información financiera por áreas geográficas. Desgloses a 31 de diciembre de 2017 y 2016

ÁREA GEOGRÁFICA	Ingresos ordinarios de clientes externos 2017	Ingresos ordinarios de clientes externos 2016	Activos no corrientes 2017	Activos no corrientes 2016
ESPAÑA	663.164	665.802	53.046	48.170
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	558.185	596.441	861	989
BRASIL	143.224	149.112	7.789	6.588
MÉXICO	100.790	113.201	365	394
VENEZUELA	541	5.489	310	342
COLOMBIA	74.644	103.225	146	174
ARGENTINA	95.162	106.438	6.794	12.513
TURQUÍA	134.033	157.621		
CHILE	118.684	150.110	4.762	3.066
OTROS PAÍSES	2.333.997	2.187.311	10.119	12.053
TOTAL	4.222.424	4.234.750	84.192	84.289

(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 siete 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 21 de febrero de 2018. 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 2017, 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 complementaria 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 2017 y 2016 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 ha estimado que no tendrá efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.
- > Respecto a la NIIF 16-UE "Arrendamientos", de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, se ha realizado un nuevo 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 3,9 millones de euros.
 - Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos financieros en (0,07) y 0,05 millones de euros respectivamente. El importe de gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
 - Incremento del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en 0,02 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.
- > El Grupo está analizando el posible impacto que pueda suponer la NIIF 17 "Contratos de Seguro", de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021, que ha sido aprobada por el Consejo de Normas internacionales de Contabilidad (IASB) y aún no ha sido adoptada por la Unión Europea, que se prevé será significativo.
- > En relación con la NIIF-UE 9 "Instrumentos Financieros" y la modificación de la NIIF-UE 4 "Contratos de Seguros" cuyo impacto se prevé sea también significativo, de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, el Grupo, en virtud de lo indicado en esta última norma, se ha acogido a la

exención temporal facultativa de aplicar la NIIF 9 para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras. Dicha exención temporal podrá aplicarse hasta los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, fecha en que se estima que entrará en vigor la nueva NIIF 17 "Contratos de Seguro".

> El Grupo adoptará, a su entrada en vigor, aquellas otras normas, modificaciones e interpretaciones que sean de aplicación. Se estima que la aplicación inicial de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera o los resultados del Grupo.

2.6 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2017 y 2016 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2017 y 2016 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio precedente se describen en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

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 provisiones técnicas (Nota 6.9).
- > Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.2, 6.4 y 6.5).
- > El cálculo de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.10).
- > El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.18).
- > La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.1 y 5.2).
- > El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 6.4).

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

3.1 SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidos en la consolidación, con indicación del método de integración, se detallan 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.

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 2017 y 2016.

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

La moneda funcional y de presentación 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 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:

	2017	2016
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	162.655	186.074
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
Ganancias básicas por acción (euros)	2,25	2,58

4.2 DIVIDENDOS

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

Concepto	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
Сопсерто	2017	2016	2017	2016
Dividendo a cuenta	103.290.427	90.288.835	1,43	1,25
TOTAL	103.290.427	90.288.835	1,43	1,25

(Datos en euros)

El dividendo total del ejercicio 2017 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 2017 la Sociedad dominante ha repartido dos dividendos a cuenta por importe total de 103.290.427 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 2017.

Concepto	Fecha del acuerdo: 30/06/2017	Fecha del acuerdo: 28/11/2017
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	145.347	280.679
Aumentos de tesorería previstos a un año	300.000	300.000
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	200.000	200.000
(+) Por operaciones financieras	100.000	100.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(240.454)	(362.841)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(100.000)	(200.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(100.000)	(100.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(40.454)	(62.841)
Tesorería disponible a un año	204.893	217.838

(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.

AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES DE VIDA ÚTIL DEFINIDA

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

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coeficiente 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".

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.

Se clasifican como inversiones inmobiliarias aquellos activos inmuebles no corrientes cuya finalidad es obtener rentas, plusvalías o ambas.

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 estos elementos se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo minorado por su valor residual y el valor de los terrenos según los siguientes periodos de vida útil:

Grupo de elementos	Años	Coeficiente anual
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	20-10	5%-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.

Estos activos 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, 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

Recoge valores representativos de deuda no calificados en otras carteras y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes o asociadas y no incluidos en la "Cartera de negociación".

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Incluye 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 en 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. Cuando la segregación no es posible se valoran por su valor razonable.

Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras 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. El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración.

Posteriormente, 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.

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 financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

- 1. 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.
- 2. Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, lliquidez y Opcionalidad.
- > Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. 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.

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 neto.

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 se hubiera 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.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, se constituye 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, y 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 (caja y depósitos bancarios a la vista) y los equivalentes de efectivo que 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 este epígrafe 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 este epígrafe 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

Se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, y adicionalmente, en las operaciones de reaseguro retrocedido, se tienen en cuenta los contratos de retrocesión suscritos.

b) Provisiones técnicas

B.1) REASEGURO ACEPTADO

> Provisión para primas no consumidas

Reaseguro Proporcional

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.

Reaseguro No Proporcional

Se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, se estima la provisión para primas no consumidas provisionando la prima contabilizada no devengada utilizando la metodología *Pro-rata Temporis*.

> 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

Reaseguro Proporcional

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.

Reaseguro No Proporcional

Se dotan por los importes comunicados por la cedente, estimando adicionalmente mediante el uso de métodos actuariales, un *ultimate loss ratio* basándose en la experiencia.

La diferencia entre los siniestros incurridos (pagados y pendientes) comunicados por la cedente y el mencionado *ultimate loss ratio* se incluye como mayor provisión para siniestros ocurridos y no comunicados.

En base a las estimaciones estadísticas actuariales y estocásticas, se calcula la provisión para desviaciones de los siniestros conocidos.

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 estimándose en el caso de los contratos no proporcionales el coste último esperado.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el reaseguro aceptado.

d) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres

Para 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.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son generalmente revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y otros factores que hayan podido considerarse más razonables. Si 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.

Para los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos, constituyendo, en caso de que hubiera insuficiencia demostrada, 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 contratos de reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.6 Créditos.

5.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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 se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Para las deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, 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

La imputación de ingresos y gastos se hace según el criterio de devengo, 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.

Retribuciones a corto plazo

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

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 aquellos en los que 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.

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.

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 a personal pasivo.

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.

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.

PLANES DE INCENTIVOS

En el ejercicio 2016 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual, que se extiende 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 la permanencia del directivo 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.

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.

Con anterioridad, existía 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, habiendo sido liquidado al cierre del ejercicio 2016.

Por otro lado, en el ejercicio 2007, el Grupo aprobó un plan de incentivos referenciado al valor de la acción de MAPFRE,S.A, con liquidación en efectivo, revocable, que se valoró en el momento inicial de su otorgamiento 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, por lo que no se ejerció derecho alguno y el plan ha quedado extinguido.

5.14 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 cambios de valor razonable se registran según la cartera en la que se encuentren clasificadas las inversiones financieras:

Cartera de negociación

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 registran como resultados realizados y no realizados.

Cartera disponible para la venta

Se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta de resultados 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 tecnicas.
- > Otros gastos técnicos: Imputacion directa.
- > Otros gastos no técnicos: Imputacion 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 la 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 recogiéndose 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 forman 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.

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, recogiéndose los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- > surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- > correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

> resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento; > correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos y evalúa si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

6. Desglose de los estados financieros

6.1 ACTIVOS INTANGIBLES

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

EJERCICIO 2017

Concepto	Saldo Inicial 2017	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2017
COSTE						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.491	(4)		787		8.274
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	7.491	(4)		787		8.274
Otros						
TOTAL COSTE	7.491	(4)		787		8.274
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(6.915)	4		(409)		(7.320)
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(6.915)	4		(409)		(7.320)
Otros						
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.915)	4		(409)		(7.320)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
TOTAL DETERIORO						
TOTAL FONDO DE COMERCIO						
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	576			378		954
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	576		·	378	·	954

EJERCICIO 2016

Concepto	Saldo Inicial 2016	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2016
COSTE						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.778	6		26	(319)	7.491
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	7.778	6		26	(319)	7.491
Otros						
TOTAL COSTE	7.778	6		26	(319)	7.491
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(6.744)	(6)		(484)	319	(6.915)
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(6.744)	(6)		(484)	319	(6.915)
Otros						
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.744)	(6)		(484)	319	(6.915)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
TOTAL DETERIORO						
TOTAL FONDO DE COMERCIO						
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.034			(458)		576
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	1.034			(458)		576

(Datos en miles de euros)

Las "entradas" del ejercicio 2017 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias vinculadas con la adaptación de los sistemas actuales a las nuevas normas contables (IFRS 17) y "Cotizaciones 2016" en 2016.

Las salidas producidas en el ejercicio 2016 correspondían a inmovilizado intangible totalmente amortizado.

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

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a cierre del ejercicio 2017 asciende a 6.814 miles de euros (5.750 miles de euros a cierre del ejercicio 2016).

6.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado Material

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

EJERCICIO 2017

Concepto	Saldo inicial 2017	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2017	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	52.665	(215)				52.450	51.455
Terrenos y bienes naturales	30.216					30.216	29.643
Edificios y otras construcciones	22.449	(215)				22.234	21.812
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	11.212	(106)		2.600	(259)	13.447	6.497
Elementos de transporte	569	(10)		94	(110)	543	264
Mobiliario e instalaciones	5.778	(40)		1.818	(121)	7.435	3.594
Otro inmovilizado material	4.865	(56)		688	(28)	5.469	2.639
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL COSTE	63.877	(321)		2.600	(259)	65.897	57.952
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.689)	28		(432)	(102)	(2.195)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(6.447)	88		(915)	319	(6.950)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(8.136)	116		(1.347)	217	(9.145)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.224)					(1.224)	
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones	(1.224)					(1.224)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO	(1.224)					(1.224)	
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	49.752	(187)		(432)	(102)	49.031	51.455
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	4.765	(18)		1.685	60	6.497	6.497
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	54.517	(205)		1.253	(42)	55.528	57.952

EJERCICIO 2016

Concepto	Saldo inicial 2016	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2016	Valor de Mercado
COSTE							
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							
TOTAL COSTE	17.861	509		45.677	(170)	63.877	54.608
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.517)	(74)		(116)	18	(1.689)	
OTRO INMOVILIZADOMATERIAL	(5.609)	(148)		(734)	44	(6.447)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(7.126)	(222)		(850)	62	(8.136)	
DETERIORO							
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							
TOTAL DETERIORO	(724)			(500)		(1.224)	
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	7.381	258		42.095	18	49.752	49.843
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2.631	29		2.232	(126)	4.765	4.765
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	10.012	287		44.327	(108)	54.517	54.608

(Datos en miles de euros)

En el ejercicio 2017, las principales "entradas" producidas se debieron a la reforma de las instalaciones del edificio.

En los ejercicio 2017 y 2016, las principales "salidas" producidas se deben a la venta de elementos de transporte.

En el ejercicio 2016, la principal "entrada" correspondía a la compra a Fundación MAPFRE del edificio de la sede social de la Entidad, situado en el Paseo de Recoletos, 25, a la Fundación MAPFRE por importe de 41.500 miles de euros.

En el ejercicio 2016 se registró un deterioro debido a la minusvalía producida en el inmueble situado en Italia.

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 2017 y 2016 asciende a 2.912 miles de euros y 2.736 miles de euros respectivamente, de los cuales 1.168 miles de euros y 1.088 miles de euros respectivamente corresponden a elementos situados fuera del territorio español.

Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe:

Ejercicio 2017

Concepto	Saldo inicial 2017	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2017	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	10.407	(65)				10.342	8.556
Terrenos y bienes naturales	2.132	(26)				2.106	1.743
Edificios y otras construcciones	8.275	(39)				8.236	6.813
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL COSTE	10.407	(65)				10.342	8.556
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(4.032)	11		(164)	34	(4.151)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.032)	11		(164)	34	(4.151)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	6.375	(54)		(164)	34	6.191	8.556

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial 2016	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final 2016	Valor de mercado
COSTE							
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							
TOTAL COSTE	8.972	156		1.279		10.407	7.832
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.820)	(309)		(49)	146	(4.032)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.820)	(309)		(49)	146	(4.032)	
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	5.152	(153)		1.230	146	6.375	7.832
(Datas as sailes de sussa)							

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 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 activo a valorar.

Por otra parte, la mayoría de los inmuebles son activos asignados a las 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.

Los ingresos y gastos de inversiones inmobiliarias se detallan en el siguiente cuadro:

	INVERSIONES DE							
Concepto	EXPLOTACIÓN		PATRIN	MONIO	TOTAL			
·	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Ingresos de las inversiones inmobiliarias								
Por alquileres	537	477	14	1	551	478		
Ganancias por realizaciones								
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	537	477	14	1	551	478		
Gastos de las inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	(117)	(62)			(117)	(62)		
Otros Gastos	(69)	(37)			(69)	(37)		
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(186)	(99)			(186)	(99)		

(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		N MÁXIMA ONTRATOS	AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Inmueble Bélgica	3.308	3.457	14	14	14	13	
Inmuebles Chile	1.619	1.639	1	1	Renovable	Renovable	
Mansardas R-25	1.264	1.279	4	4	anualmente	anualmente	
TOTAL	6.191	6.375					

(Datos en miles de euros)

Al cierre los cobros futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Concepto	Cobros mínimos 2017	Cobros mínimos 2016
Menos de un año	655	959
Más de un año pero menos de cinco	2.945	4.401
Más de cinco años	1.506	3.026
Total	5.106	8.386

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2017 y 2016.

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

Concepto	Pagos mínimos 2017	Pagos mínimos 2016
Menos de un año	124	280
Más de un año pero menos de cinco	4	
Más de cinco años	5	
Total	133	280

(Datos en miles de euros)

El Grupo es en la actualidad es arrendatario de varias plantas del edificio situado en la calle Bárbara de Braganza número 14, ascendiendo los pagos por arrendamiento en 2017 a 193 miles de euros (187 miles de euros en 2016). En 2016 los pagos totales de arrendamiento ascendieron a 2.636 miles de euros por el arrendamiento hasta noviembre de la sede social que posteriormente paso a adquirirse.

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2017 y 2016.

6.4 INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de las inversiones financieras al cierre es la siguiente:

	VALOR CO	ONTABLE
Concepto	AÑO 2017	AÑO 2016
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	231.749	220.816
Renta fija	2.837.413	2.995.085
Fondos de inversión	158.365	173.146
Otros		
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.227.527	3.389.047
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Otras inversiones		
Acciones	46	80
Renta fija		3.384
Fondos de inversión	22.870	32.183
Híbridos		
Depósitos		
Otros		
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	22.916	35.647

(Datos en miles de euros)

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a) En el momento de la adquisición 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. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente en la Nota 5.4 "Inversiones financieras" (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de 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 periódicamente por el Comité Ejecutivo 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 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.

Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta:

		VALOR CON	ITABLE (VAL	OR RAZON	IABLE)		TOTAL		DETERIORO			
Concepto		/ALOR DE ACIÓN	NIVEL 2. OBSER\		NIVEL 3. VALORA				PERD REGIST		GANANCI REVERS	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Acciones	231.749	217.016				3.800	231.749	220.816				
Renta fija	2.605.632	2.896.228	231.781	98.858			2.837.413	2.995.085		(2)	18	
Fondos de inversión	153.626	173.146			4.739		158.365	173.146				
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.991.007	3.286.390	231.781	98.858	4.739	3.800	3.227.527	3.389.047		(2)	18	

(Datos en miles de euros)

El deterioro recoge en 2017 y 2016 la ganancia y reversión respectivamente por inversiones disponibles para la venta en Chile.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a (23,93) y (2,55) millones de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a un importe de (28,36) y (26,32) millones de euros respectivamente.

No se han producido transferencias de activos entre los Niveles 1 y 2.

No se han producido variaciones en las técnicas de valoración de los Niveles 2 y 3.

Durante 2017 se han vendido 3.800 miles de euros correspondientes a acciones clasificadas en el nivel 3.

A cierre del ejercicio 2017 se ha reclasificado un activo financiero clasificado como fondo de inversión por importe de 86.501 miles de euros de la cartera de disponible para la venta a "Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación".

Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación:

		VALOR CO	ONTABLE (\	VALOR RAZ	ONABLE)		TO	DTAL PLUSVALÍAS (MINUSVALÍ. IMPUTADAS A RESULTAD			- /	
Concepto	NIVEL 1. V COTIZA			. DATOS VABLES	NIVEL 3. VALORA				NO REAL	IZADAS	REALIZ	ADAS
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN												
Acciones			46	80			46	80				
Renta fija		3.384						3.384			351	25
Fondos de inversión	22.870	32.183					22.870	32.183				(56)
Otros												
TOTAL OTRAS INVERSIONES	22.870	35.567	46	80			22.916	35.647			351	(31)
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	22.870	35.567	46	80			22.916	35.647			351	(31)

(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 riegos" se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

6.5 CRÉDITOS

La composición del epígrafe de créditos; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios es la siguiente:

	IMPORT	E BRUTO	DETE	RIORO		NETO EN		DETE	RIORO		GARAN	
Concepto							PÉRDIDAS REGISTRADAS				RECIBIDAS	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Créditos por operaciones de reaseguro	324.128	293.825	(6.864)	(10.674)	317.264	283.151		(4.766)	3.828	5.683		
II. Créditos fiscales	11.217	17.087			11.217	17.087						
III. Créditos sociales y otros	9.368	5.734			9.368	5.734						
TOTAL	344.713	316.646	(6.864)	(10.674)	337.849	305.972		(4.766)	3.828	5.683		

(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.

El desglose del epígrafe "Créditos sociales y otros" es el siguiente:

	IMPO	ORTE
Créditos sociales y otros	2017	2016
Créditos por recobro de siniestros		84
Saldos a cobrar al personal	1.454	1.703
Otros deudores	7.914	3.947
Total	9.368	5.734

(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 2017

Deterioro en	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
Deterioro en		INICIAL	PERIMETRO	Dotación	Reducción	Dotación	Reducción		
ACTIVOS INTANGIBLES									
I. Fondo de Comercio									
II. Otros activos intangibles				-					
INMOVILIZADO MATERIAL	1.224								1.224
I. Inmuebles de uso propio	1.224								1.224
II. Otro inmovilizado material									
INVERSIONES	2.034	(2.016)			(18)				
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras	131	(113)		-	(18)				
- Cartera a vencimiento				-					
- Cartera disponible para la venta	131	(113)			(18)				
- Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación	1.903	(1.903)							
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
CRÉDITOS	10.674				(3.810)				6.864
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	10.674				(3.810)				
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	13.932	(2.016)			(3.828)				8.088

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

Deteriore	SALDO INICIAL	AJUSTES AL	CAMBIOS EN EL		TRO EN TADOS		DIRECTO EN NIO NETO	BAJA DEL	SALDO FINAL
Deterioro en		SALDO INICIAL	PERÍMETRO	Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	ACTIVO	
ACTIVOS INTANGIBLES									
I. Fondo de Comercio									
II. Otros activos intangibles									
INMOVILIZADO MATERIAL	724			500					1.224
I. Inmuebles de uso propio	724			500					1.224
II. Otro inmovilizado material									
INVERSIONES	932	84	1.016	2					2.034
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									
CRÉDITOS	11.592			4.765	(5.683)				10.674
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									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	13.248	84	1.016	5.267	(5.683)				13.932
(Datos en miles de euros)									

(Datos en miles de euros)

6.7 TESORERÍA

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

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

TOTAL	199.774	140.022
Equivalentes de efectivo en bancos	54.294	41.720
Efectivo depositado en bancos	145.480	98.302
Concepto	2017	2016

(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 2017 y 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:

-	IMP	ORTE
Concepto	2017	2016
Renta Fija		
Plusvalías	64.433	84.215
Minusvalías		
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	16.686	20.833
Minusvalías		
Contabilidad tácita		
Otros ajustes		
Total	81.119	105.048

(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 reflejadas 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 del Grupo, 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 de Solvencia, estadísticos/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

La composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance es la siguiente:

Occasion	REASEGURO	ACEPTADO	REASEGURO CEDIDO	Y RETROCEDIDO		
Concepto	2017	2016	2017	2016		
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.098.699	1.330.416	308.597	307.036		
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.098.699	1.330.416	308.597	307.036		
1.2 Provisión para riesgos en curso						
2. Provisiones de seguros de Vida	597.166	549.736	34.171	5.878		
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	511.117	457.687	4.668	5.878		
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	511.117	457.687	4.668	5.878		
2.1.2 Provisión para riesgos en curso						
2.2 Provisiones matemáticas	86.049	92.049	29.503			
2.3 Provisiones para participación en beneficios						
3. Provisiones para prestaciones	2.946.726	1.917.001	1. 133.254	443.009		
3.1 Pendientes de liquidación o pago	2.946.726	1.917.001	1.133.254	443.009		
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)						
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros						
4. Otras provisiones técnicas						
4.1 Decesos						
4.2 Resto						
TOTAL	4.642.591	3.797.153	1.476.022	755.923		

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 2017

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.330.416	(1.848)		1.098.699	(1.328.568)	1.098.699
1. Provisión para primas no consumidas	1.330.416	(1.848)		1.098.699	(1.328.568)	1.098.699
2. Provisión para riesgos en curso						
II. Provisiones de seguros de Vida	549.736	(7.353)		597.166	(542.383)	597.166
1. Provisión para primas no consumidas	457.687	(1.087)		511.117	(456.600)	511.117
2. Provisión para riesgos en curso						
3. Provisiones matemáticas	92.049	(6.266)		86.049	(85.783)	86.049
4. Provisión para participación en beneficios						
III. Provisión para prestaciones	1.917.001	(34.536)		2.946.726	(1.882.465)	2.946.726
Reaseguro aceptado	1.917.001	(34.536)		2.946.726	(1.882.465)	2.946.726
IV. Otras provisiones técnicas						
TOTAL	3.797.153	(43.737)		4.642.591	(3.753.416)	4.642.591

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.268.457	5.711		1.330.416	(1.274.168)	1.330.416
1. Provisión para primas no consumidas	1.268.457	5.711		1.330.416	(1.274.168)	1.330.416
2. Provisión para riesgos en curso						
II. Provisiones de seguros de Vida	474.181	9.394		549.736	(483.606)	549.736
1. Provisión para primas no consumidas	373.127	289	-	457.687	(373.416)	457.687
2. Provisión 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)	1.917.001
Reaseguro aceptado	1.782.277	20.148		1.917.000	(1.802.425)	1.917.001
IV. Otras provisiones técnicas						
TOTAL	3.524.915	35.253		3.797.153	(3.560.198)	3.797.153

(Datos en miles de euros)

b) Reaseguro retrocedido

Ejercicio 2017

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	307.036	(925)		308.597	(306.111)	308.597
Provisión para seguros de Vida	5.878	198		4.668	(6.076)	4.668
Provisión para prestaciones	443.009	(3.884)		1.162.757	(439.125)	1.162.757
Otras provisiones técnicas						
TOTAL	755.923	(4.611)		1.476.022	(751.312)	1.476.022

(Datos en miles de euros)

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			-		-	
TOTAL	664.453	11.926		755.923	(676.379)	755.923

(Datos en miles de euros)

2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

	REASEGURO	ACEPTADO
CONCEPTO	2017	2016
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	97.254	101.054
Ajustes al saldo inicial	(6.265)	9.135
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	(4.940)	(18.140)
Otros		
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)		
Provisión matemática al cierre del ejercicio	86.049	92.049

(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 por las entidades aseguradoras del Grupo 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 2017 y a 2016 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 los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2017

		CAMBIOS	ENTR	ADAS	SALI	DAS	SALDO	IMPORTE	PLAZO	
Concepto	INICIAL	AL SALDO INICIAL	EN EL PERÍMETRO	O Provisiones dotadas			Provisiones revertidas	FINAL	REEMBOLSOS RECONOCIDOS	MÁXIMO REVERSIÓN
Provisiones por compromisos con el personal	2.807					(4)		2.803		
Otras provisiones	4.836			3.781		(1.551)		7.066		
TOTAL VALOR EN LIBROS	7.643			3.781		(1.555)		9.869		

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

	SALDO	AJUSTES	CAMBIOS			SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE	PLAZO
Concepto	INICIAL	AL SALDO INICIAL	EN EL PERÍMETRO	Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	•	Provisiones revertidas	FINAL	REEMBOLSOS RECONOCIDOS	MÁXIMO REVERSIÓN
Provisiones por compromisos con el personal	2.250	(78)		2.317		(1.682)		2.807		
Otras provisiones	6.748	78		2.033		(4.023)		4.836		
TOTAL VALOR EN LIBROS	8.998			4.350		(5.705)		7.643		

(Datos en miles de euros)

La partida "Provisiones para Riesgos y Gastos" incluye principalmente: los planes de prestación definida de los ejercicios 2017 y 2016 por importe de 387 miles de euros y 396 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo de los ejercicios 2017 y 2016 por importe de 868 miles de euros y 805 miles de euros, el premio de permanencia por importe de 1.070 miles de euros y 977 miles de euros, respectivamente, el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años por importe de 483 miles de euros (454 miles de euros en 2016), las becas por importe de 207 miles de euros (157 en 2016) y la provisión por jubilación de empleados por 2.208 miles de euros en 2017.

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 35,61 y de 30,23 millones de euros en los años 2017 y 2016 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 636,8 y 628,9 millones de euros en los ejercicios 2017 y 2016 respectivamente.

6.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Ingresos de las Inversiones

	ING	RESOS DE LAS		TOTAL		
Concepto	EXPLOTA	CIÓN	PATRIMO	ONIO		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias:			551	477	551	477
- Alquileres			551	477	551	477
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	81.612	81.626	2.739	5.065	84.351	86.691
Ingresos procedentes de la cartera de negociación		3.330				3.330
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	59.895	62.268	166	480	60.061	62.748
TOTAL INGRESOS	141.507	147.224	3.456	6.022	144.963	153.246
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	44.166	48.860	4.201	4.116	48.367	52.976
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	43.848	48.835	4.160	4.116	48.008	52.951
Inversiones financieras cartera de negociación	318	25	33		351	25
Otros			8		8	
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados						
Otras						
TOTAL GANANCIAS	44.166	48.860	4.201	4.116	48.367	52.976
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	185.673	196.084	7.657	10.138	193.330	206.222

Gastos de las Inversiones

	GAS	STOS DE LAS INVI		TOTAL		
Concepto	EXPLOTAC	CIÓN	PATRIMON	NIO		
· ·	2017	2016	2017	2016	2017	2016
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias:	186	400			186	400
- Gastos operativos directos	186	400			186	400
- Otros gastos						
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	9.217	12.568	679	1.323	9.896	13.891
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	7.962	6.588		1.261	7.962	7.849
TOTAL GASTOS	17.365	19.556	679	2.584	18.044	22.140
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas:	9.308	9.740	940	1.064	10.248	10.804
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	9.308	9.796	905	1.063	10.213	10.859
Inversiones financieras cartera de negociación		(56)				(56)
Otras			35	1	35	1
Pérdidas no realizadas:					-	
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados						
Otras						
TOTAL PÉRDIDAS	9.308	9.740	940	1.064	10.248	10.804
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	26.673	29.296	1.619	3.648	28.292	32.944

(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

Concepto	2017	2016
Gastos Imputables a Prestaciones	(102)	(109)
Gastos de Adquisición	(1.148.704)	(1.052.642)
Gastos de Administración	(16.101)	(13.907)
Gastos de las Inversiones	(28.292)	(32.944)
Otros Gastos Técnicos	(2.029)	(2.354)
Otros Gastos no Técnicos	(5.896)	(3.847)
Gastos de Explotación de otras actividades		
TOTAL	(1.201.124)	(1.105.803)

(Datos en miles de euros)

Gastos de explotación por naturaleza

Concepto	2017	2016
Comisiones y otros gastos de cartera	(1.115.104)	(1.014.645)
Gastos de personal	(36.608)	(35.323)
Servicios exteriores	(28.715)	(26.193)
- Arrendamientos (locales e inmuebles)	(1.698)	(4.405)
- Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	(1.575)	(1.452)
- Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	(18)	(97)
- Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	(1.057)	(996)
- Otros servicios (aplicaciones de informática)	(2.544)	(1.568)
- Suministros (comunicaciones)	(757)	(744)
- Publicidad y propaganda	(506)	(553)
- Relaciones públicas	(2.329)	(2.207)
- Servicios de profesionales independientes	(14.309)	(10.569)
- Otros servicios	(3.922)	(3.602)
Tributos	973	1.191
Gastos financieros		
Dotaciones para amortizaciones	(1.344)	(1.492)
Gastos imputados directamente a destino	(20.326)	(29.341)
TOTAL	(1.201.124)	(1.105.803)

(Datos en miles de euros)

La cuenta de resultados presenta los gastos por destino, es decir, en base a la función que los mismos 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 destino en aquellos casos en que éste no es coincidente con la naturaleza. A continuación se indica la reclasificación realizada en los siguientes epígrafes:

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 otros servicios necesarios para su tramitación.

Gastos de explotación netos

Se incluyen en este epígrafe:

> 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. Recogen principalmente los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como los gastos derivados de 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.

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 es el siguiente:

	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
Concepto	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Primas (-)	(1.362.660)	(1.393.677)	(36.970)	(40.410)	(1.399.630)	(1.434.087)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	3.680	41.069	(1.407)	(9.427)	2.273	31.642
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	1.589.704	665.967	21.937	36.125	1.611.641	702.092
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos (+)	327.606	295.662	9.780	10.692	337.386	306.354
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	558.330	(390.979)	(6.660)	(3.020)	551.670	(393.999)

(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. como sociedad dominante 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 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 2017 y 2016, 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.

	IMPC	RTE
Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	221.212	252.817
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(55.303)	(63.204)
Incentivo fiscal del ejercicio	3.368	2.121
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(4.909)	(2.379)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	(1.713)	(3.295)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(58.557)	(66.757)
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		
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	(58.557)	(66.757)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	57.143	43.323
Diferencias temporarias	(21.264)	(2.635)
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
Total a (pagar) o cobrar	(22.678)	(26.069)

(Datos en miles de euros)

En lo que respecta a las sociedades españolas, el tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido del 25 por 100.

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	2017	2016
Activos por impuestos diferidos	28.557	28.704
Pasivos por impuestos diferidos	(37.613)	(53.331)
Activo (pasivo) neto	(9.056)	(24.627)

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle para los ejercicios 2017 y 2016 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 2017

Concepto	SALDO	AJUSTES	CAMBIOS EN	PROCEDE	NTES DE	BAJAS	SALDO
	INICIAL	SALDO INICIAL	EL PERÍMETRO	Resultados	Patrimonio		FINAL
Diferencia valoración de inversiones financieras	35.120	(800)		1.578	(9.469)		26.429
Derivados implícitos							
Provisión de estabilización y catastrófica	10.426				(10.426)		
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición							
Otros	(20.919)	1.261		2.285			(17.373)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	24.627	461		3.863	(19.895)		9.056

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

	SALDO	AJUSTES	CAMBIOS EN	PROCEDE	NTES DE	BAJAS	SALDO
Concepto	INICIAL	SALDO INICIAL	EL PERÍMETRO	Resultados	Patrimonio		FINAL
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)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	31.069	100	(1.208)	5.044	(10.378)		24.627

(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 665 miles de euros (365 miles de euros en 2016).

d) Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

Modalidad	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN		APLICADO ERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPOR REGIS	RTE NO TRADO	PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Deducción Doble Imposición		3.287	2.121						
Reducción por reserva de capitalización									
Otros		81							
TOTAL		3.368	2.121						

(Datos en 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.

Con fecha 4 de diciembre de 2017, se notificó a MAPFRE S.A., en su condición de entidad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, el inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido, se le comunicó en calidad de entidad dominante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por todos los periodos desde enero de 2014 a diciembre de 2016. Asimismo y en la misma fecha, se notificó a MAPFRE RE el inicio de actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2013-16 así como de Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo y actividades económicas correspondientes al ejercicio 2014.

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.

	IMPO	RTE
Concepto	2017	2016
a) Retribuciones a corto plazo	33.183	31.737
a.1) Sueldos y salarios	25.989	22.284
a.2) Seguridad social	4.770	4.366
a.3) Otras retribuciones	2.424	5.087
b) Prestaciones post-empleo	2.509	1.801
c) Indemnizaciones por cese	853	1.217
d) Otras retribuciones a medio/largo plazo	63	568
TOTAL	36.608	35.323

(Datos en miles de euros)

2. Prestaciones y otros beneficios post-empleo

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Los principales planes de prestación definida se encuentran instrumentados a través de pólizas de seguro, que 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.

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	2017	2016
Valor actual obligación a 1 de enero	396	419
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	18	19
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Pérdidas y ganancias actuariales	6	
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Coste de los servicios pasados		
Otras	(7)	(16)
Liquidaciones		
Valor actual obligación a 31 de diciembre	387	396

(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	2017	2016
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	396	419
Rendimiento esperado de los activos afectos	18	19
Pérdidas y ganancias actuariales	6	
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	(7)	(16)
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	387	396

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 2017 y 2016.

Concepto	2017	2016
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	18	19
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(18)	(19)
Pérdidas y ganancias actuariales		
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Efecto de cualquier reducción o liquidación		
Otros conceptos		
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA		

DE RESULTADOS(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 de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2017 y 2016 a 18 miles de euros y a 19 miles de euros respectivamente.

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 2017 no se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida descritos anteriormente.

OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

En los ejercicios 2017 y 2016 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 26 y 21 miles de euros, respectivamente.

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

El Consejo de Administración aprobó en 2016 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la Nota "5.13 Retribuciones a los empleados".

Los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 868 miles de euros (805 miles de euros en 2016), siendo la contrapartida una cuenta de pasivo. El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2017 a 311.246 (503.417 acciones en 2016).

Adicionalmente, en el ejercicio 2016, tal y como se detalla en las normas de valoración, se liquidó el Plan de incentivos a medio plazo 2013-2015.

Por otro lado, tal y como se indica en la norma de valoración "Retribuciones a los empleados", la Sociedad poseía un plan de incentivos referenciado a la acción de MAPFRE S.A. que quedó extinguido en 2016.

Los gastos de personal registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto en 2016 derivados de este plan ascendieron a (5) miles de euros, registrándose la contrapartida en el pasivo.

NÚMERO DE EMPLEADOS

En el siguiente cuadro 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:

2017

País	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
i dio	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	29	14	64	62	5	19	100	95
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8
Brasil	0	0	0	0	4	3	7	3	1	1	12	7
Chile	0	0	0	0	3	0	8	3	0	2	11	5
Resto América	0	0	0	0	7	6	15	13	6	8	28	27
Europa	0	0	0	0	10	5	14	22	0	6	24	33
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	2	0	0	0	58	32	111	115	13	38	184	185

2016

País	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
1 413	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
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2	0	0	0	58	33	106	100	13	38	179	171

Número de empleados al final del ejercicio:

2017

País	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
rais	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
España	2	0	0	0	28	12	66	66	9	21	105	99
Estados Unidos de América	0	0	0	0	1	2	3	6	0	0	4	8
Brasil	0	0	0	0	4	3	8	3	1	1	13	7
Chile	0	0	0	0	2	1	8	3	0	2	10	6
Resto América	0	0	0	0	7	9	13	14	7	8	27	31
Europa	0	0	0	0	10	5	15	22	0	7	25	34
Filipinas	0	0	0	0	1	0	0	5	1	1	2	6
Resto Asia	0	0	0	0	3	0	1	3	0	2	4	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2	0	0	0	56	32	114	122	18	42	190	196

2016

País	CONSEJEROS		ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
1 413	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	2	0	0	0	57	33	106	106	11	35	176	174

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

Concepto	2017	2016
Dirección	2	2
Técnicos	2	2
Administrativos		
TOTAL	4	4

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 797,41 y 490,26 millones de euros en los ejercicios 2017 y 2016 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 805,27 y 487,25 millones de euros en los ejercicios 2017 y 2016 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio:

	IMPO	ORTE
Descripción	2017	2016
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	13.566	955
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(9.525)	13.373
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(1.347)	(762)
Diferencias de cambio al cierre del ejercicio	2.694	13.566

(Datos en miles de euros)

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 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	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN									
POR INTEGRACIÓN GLOBAL		POSIT	ΓIVAS	NEGA	NEGATIVAS)				
		2017	2016	2017	2016	2017	2016				
MAPFRE CHILE RE	CHILE	1.203	3.690			1.203	3.690				
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL			(19.690)	(12.655)	(19.690)	(12.655)				
CIAR	BÉLGICA	1.052				1.052					
RMI	ESTADOS UNIDOS	2	5			2	5				
MAPFRE RE	ESPAÑA	20.127	22.526			20.127	22.526				
TOTAL		22.384	26.221	(19.690)	(12.655)	2.694	13.566				

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 CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGA	TIVAS	NE	ТО
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
MAPFRE RE	ESPAÑA		322	(1.025)		(1.025)	322
TOTAL			322	(1.025)		(1.025)	322

(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 0,71 millones de dólares USA (0,79 millones en el ejercicio 2016). 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.

Además de las transacciones detalladas en el resto de Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas, a continuación se describen los saldos y transacciones entre entidades del Grupo.

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	GAS	TOS	INGRESOS	
	2017	2016	2017	2016
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.286	1.313	1.286	1.313
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	63		63	
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras				
Dividendos distribuidos			6.625	2.313
TOTAL	1.349	1.313	7.974	3.626

(Datos en miles de euros)

Los importes incluidos en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores son:

	GASTOS			
Concepto	2017	2016		
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	193	2.636		
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	3.889	2.312		
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	5.572	3.938		
Dividendos pagados				
TOTAL	9.654	8.886		

(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	
	2017	2016	2017	2016
Primas cedidas/aceptadas	7.573	8.242	(8.032)	(8.338)
Prestaciones	7.732	5.525	(9.659)	(4.639)
Variación de provisiones técnicas	190	19.633	1.819	(18.920)
Comisiones	(1.356)	(1.402)	1.552	1.660
Otros ingresos y gastos técnicos				
TOTAL	14.139	31.997	(14.320)	(30.237)

(Datos en miles de euros)

El detalle de las operaciones de reaseguro con el Grupo consolidable superior (MAPFRE S.A.) es el siguiente:

		INGRESOS	S/GASTOS	
Concepto	REASEGURO) ACEPTADO	REASEGUR	RO CEDIDO
·	2017	2016	2017	2016
Primas	1.864.280	1.931.554	(69.497)	(116.923)
Siniestros	(1.217.477)	(958.616)	317.862	54.545
Comisiones	(551.165)	(510.588)	16.182	23.174
TOTAL	95.638	462.350	264.547	(39.204)

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.:

	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
Concepto	REASEGURO	ACEPTADO	REASEGUR	O CEDIDO	REASEGURO	ACEPTADO	REASEGUR	O CEDIDO
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Créditos y deudas	(2.862)	(4)			49.009	57.064	(161.902)	(160.744)
Depósitos	(11)	(160)	(11)	(160)	95.470	77.844	220	265
Provisiones técnicas	(29.833)	(30.882)	(29.231)	(30.395)	(1.943.568)	(1.123.933)	382.813	68.603
TOTAL	(32.706)	(31.046)	(29.242)	(30.555)	(1.799.089)	(989.025)	221.131	(91.876)

(Datos en miles de euros)

Remuneraciones del personal clave de la dirección:

En el cuadro siguiente se detalla la retribución de los dos últimos ejercicios de los miembros del Consejo de Administración.

	IM	PORTES
Concepto	2017	2016
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	682	899
Asignaciones fijas	484	289
Dietas		
Seguros de vida	22	19
Otros conceptos	34	4
Total	1.222	1.211

(Datos en miles de euros)

Del importe reflejado en sueldos del ejercicio 2017, al cierre de dicho ejercicio 72,89 miles de euros se encuentran pendientes de pago, en concepto de retribución variable.

La retribución básica de los miembros de los Consejos de Administración, reciben una asignación fija que asciende a 45.000 euros (40.000 euros en 2016), importe que asciende a 100.000 euros en el caso de las personas que presiden el Consejo y a 8.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas (6.000 euros en 2016).

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 (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad 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 del Grupo; 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 del ejercicio 131,19 miles de euros en 2017 (124 miles de euros en 2016).Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejos externos.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 3,7 miles de euros.

Respecto al plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 31,52 miles de euros que se liquidará en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

En relación con la Alta dirección, a continuación, se detallan las remuneraciones del ejercicio:

Concepto	2017
Nº miembros Alta dirección	1
Sueldos	172
Seguros de vida	1
Premio de permanencia	1
Otros conceptos	22
TOTAL	197

(Datos en miles de euros)

Del importe reflejado en sueldos del ejercicio 2017, al cierre de dicho ejercicio 12,62 miles de euros se encuentran pendientes de pago, en concepto de retribución variable.

Respecto al plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 5,46 miles de euros que se liquidara en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado en el ejercicio 2017 como gasto del ejercicio 5,6 miles de euros.

La sociedad no tiene concedidos en los dos últimos ejercicios 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 21 miles de euros (23 miles de euros en 2016).

Subvenciones

En 2017 y 2016 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

_	SUBVENCIÓN	SUBVENCIÓN
Concepto	2017	2016
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	21	10
Traspasado a resultados	21	10
A 31 de diciembre		

(Datos en miles de euros)

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

Hechos posteriores

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

7. Gestión de riesgos

El Consejo de Administración de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. establece el nivel de riesgo que la Entidad 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 de la Entidad.

La estructura de MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades con un alto grado de autonomía en su gestión. De forma complementaria a la estructura del Grupo, en la que la Entidad se encuentra integrada, cuenta con una serie de órganos para su gobierno individual. Los órganos de gobierno y dirección

del Grupo aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo.

Desde el Área Corporativa de Gestión de Riesgos del Grupo se tratan todos los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos correspondientes tanto al Grupo como a las distintas entidades legales pertenecientes al Grupo, marcando directrices y criterios de referencia que son asumidos por las áreas de riesgo de las entidades individuales con las adaptaciones que sean necesarias.

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.

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.

La exposición a los tipos de riesgo procedentes de los instrumentos financieros de la entidad y contratos de seguro, así como los procesos y métodos utilizados para su gestión y medición están descritos en los epígrafes A), B), C) y D) correspondientes a esta nota.

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 RESULTA DEL 1% DEL RAT		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2017	2016	2017	2016
Actividad principal fuera de España				
Reaseguro	17.891	16.286	1,2	1,5

(Datos en miles de euros)

2. Concentraciones del riesgo de seguro

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

La Entidad 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 RIESGO

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 2017

	REASEGURO ACEPTADO				
Concepto	VIDA	NO \	/IDA	TOTAL	
		Riesgo Catastrófico	Otros Riesgos		
Primas emitidas reaseguro aceptado	656.701	409.486	3.156.237	4.222.424	

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

	REASEGURO ACEPTADO				
Concepto	VIDA	NO \	/IDA	TOTAL	
		Riesgo Catastrófico	Otros Riesgos		
Primas emitidas reaseguro aceptado	648.245	477.757	3.108.748	4.234.750	

(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 y áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2017

	REASE	GURO	TOTAL
Area geográfica	VIDA	NO VIDA	
ESPAÑA	44.909	618.255	663.164
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	8.078	550.107	558.185
BRASIL	12.998	130.226	143.224
MÉXICO	15.000	85.789	100.790
VENEZUELA	23	518	541
COLOMBIA	11.287	63.357	74.644
ARGENTINA	7.630	87.532	95.162
TURQUÍA	376	133.657	134.033
CHILE	29.322	89.363	118.684
OTROS PAÍSES	527.078	1.806.919	2.333.997
TOTAL	656.701	3.565.723	4.222.424

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2016

	REASE	GURO	TOTAL
Area geográfica	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
MÉXICO	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
TOTAL	648.245	3.586.505	4.234.750

(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:

	PRIMAS E	EMITIDAS
Moneda	2017	2016
Euros	1.947.597	1.735.496
Dólar USA	1.206.889	1.228.387
Peso mexicano	57.066	69.775
Real brasileño	140.009	163.500
Lira turca	123.626	149.617
Peso chileno	105.363	131.870
Bolívar venezolano		3.034
Peso argentino	27.026	37.170
Peso colombiano	71.409	89.116
Libra esterlina	169.234	124.281
Dólar canadiense	17.889	22.915
Peso filipino	12.682	14.274
Otras Monedas	343.634	465.315
TOTAL	4.222.424	4.234.750

(Datos en miles de euros)

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:

		VALOR CONTAE	BLE EMPRESAS		TOTAL		
Concepto	GRU	JPO	NO GI	RUPO			
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Provisión para Seguros de Vida	65	226	4.603	5.860	4.668	6.086	
Provisión para prestaciones	370.120	38.602	877.181	404.408	1.247.301	443.010	
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(6.695)	1.822	129.543	105.276	122.848	107.097	
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(10.108)	(14.736)	(57.118)	(55.601)	(67.226)	(70.338)	
TOTAL POSICIÓN NETA	353.382	25.913	954.209	459.942	1.307.591	485.855	

(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:

		VALOR CONTABLE VALOR CONTABLE									
		EMPR	ESAS		тот	AL					
Nivel	GRU	PO	NO GI	RUPO							
	2017	2016	2017	2016	2017	2016					
Máxima											
Muy alta	50.156		668.816	200.905	718.972	200.905					
Alta	304.344	33.560	271.594	223.621	575.938	257.181					
Adecuada	(1.190)	(7.647)	5.802	33.812	4.612	26.165					
Débil			7.035	939	7.035	939					
No disponible	74		960	665	1.034	665					
TOTAL	353.384	25.913	954.207	459.942	1.307.591	485.855					

(Datos en miles de euros)

Cuentas Anuales consolidadas 73

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:

				VALOR CO	ONTABLE			
Capacidad de pago de los emisores	CARTERA A V	ENCIMIENTO	CARTERA DISPO	NIBLE PARA LA NTA	CARTERA DE I	NEGOCIACIÓN	TESORERÍA	
de los ellisores	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Máxima			422.751	645.717			0	120
Muy alta			823.716	1.069.239			3.686	1.432
Alta			567.310	450.087		3.384	166.037	124.389
Adecuada			725.044	688.270			7.031	1.792
Débil			212.091	141.772			22.947	9.956
No disponible							73	2.333
TOTAL			2.750.912	2.995.085		3.384	199.774	140.022

(Datos en miles de euros)

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2017 y 2016.

3. Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2017 y 2016; 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:

	SALDO NETO	EN BALANCE		DETER	GARANTÍAS RECIBIDAS			
Concepto			PÉRDIDAS R	EGISTRADAS	GANANCIAS P	OR REVERSIÓN		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	317.264	283.151		(4.766)	3.828	5.683		
II. Créditos fiscales	11.217	17.087						_
III. Créditos sociales y otros	9.368	5.734						
TOTAL	337.849	305.972		(4.766)	3.828	5.683		

(Datos en miles de euros)

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE RE 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 RE 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 2017 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 200 millones de euros

(140 millones de euros en el año anterior) equivalente al 5,80 por 100 (3,93 por 100 en 2016) 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 2017 y 2016, importes sin actualizar en el caso de las provisiones de seguros de Vida:

EJERCICIO 2017

_		SA	LIDAS DE EFEC	TIVO ESTIMAD	AS EN LOS AÑO)S		SALDO
Concepto	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Año	Posteriores	FINAL
Provisión para primas no consumidas	894.350	117.226	27.665	18.436	12.915	22.004	6.103	1.098.699
Provisión para riesgos en curso								
Provisión de seguros de Vida	362.336	33.385	28.407	20.893	25.220	75.236	51.689	597.166
Provisión para prestaciones	1.542.882	683.004	214.465	97.389	76.668	228.082	104.236	2.946.726
Otras provisiones técnicas								
Deudas por operaciones de reaseguro	299.790							299.790
TOTAL	3.099.358	833.615	270.537	136.718	114.803	325.322	162.028	4.942.381

(Datos en miles de euros)

EJERCICIO 2016

_	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS								
Concepto	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Año	Posteriores	FINAL	
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 de seguros de Vida									
Provisión para prestaciones	313.924	40.353	27.720	20.757	25.115	74.198	47.669	549.736	
Otras provisiones técnicas	1.450.467	227.679	71.290	39.402	33.110	62.807	32.246	1.917.001	
Deudas por operaciones de reaseguro	298.286							298.286	
TOTAL	3.138.511	413.435	134.499	82.877	74.586	164.056	87.475	4.095.439	

(Datos en miles de euros)

D) RIESGO DE MERCADO

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

El Área de Inversiones del Grupo 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 valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

Cuentas Anuales consolidadas 75

1. 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:

	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE										
Cartera	TIPO INTERÉS FIJO		TIPO INTERÉ	S VARIABLE	NO EXPUESTO AL RIESGO		ТОТ	AL			
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016			
A vencimiento											
Disponible para la venta	2.883.016	3.096.661	199.263	71.570	231.749	220.816	3.314.028	3.389.047			
De negociación	14.381		6.867	23.794	1.668	11.853	22.916	35.647			
Otras Inversiones	4.270	5.840					4.270	5.840			
TOTAL	2.901.667	3.102.501	206.130	95.364	233.417	232.669	3.341.214	3.430.534			

(Datos en miles de euros)

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2017 y 2016, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

31 DE DICIEMBRE DE 2017

	SALDO								DURACIÓN MODIFICADA
Concepto	FINAL	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	INTERÉS %	%
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	-								
Renta fija	2.837.413	411.355	434.549	332.979	317.870	293.089	1.047.572	2%	4%
Otras Inversiones									
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.837.413	411.355	434.549	332.979	317.870	293.089	1.047.572	2%	4%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras									
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN									

(Datos en miles de euros)

31 DE DICIEMBRE DE 2016

	SALDO	VENCIMIENTO A:							DURACIÓN
Concepto	FINAL	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	,0	MODIFICADA %
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	2.995.085	403.220	342.228	485.952	323.015	291.431	1.149.239	2%	5%
Otras Inversiones									
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.995.085	403.220	342.228	485.952	323.015	291.431	1.149.239		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	3.384	3.384						1,4%	0,9%
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3.384	3.384							

(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.

2. 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.

	ACTIVO		PAS	IVO	TOTAL NETO	
Moneda	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Euros	3.100.321	3.077.078	1.966.282	1.923.724	1.134.039	1.153.354
Dólar USA	2.102.886	1.455.059	1.852.148	1.039.519	250.737	415.540
Peso mexicano	16.571	21.912	59.458	42.706	(42.887)	(20.794)
Real brasileño	296.543	290.367	230.058	264.458	66.485	25.910
Lira turca	92.773	75.750	100.588	127.783	(7.815)	(52.033)
Peso chileno	198.312	26.902	197.097	102.602	1.215	(75.700)
Bolívar venezolano	160	2.322	71	859	89	1.463
Peso argentino	30.458	48.086	18.295	25.272	12.163	22.814
Peso colombiano	28.772	42.548	119.229	134.256	(90.457)	(91.708)
Libra esterlina	212.685	131.366	193.109	121.880	19.576	9.486
Dólar canadiense	43.005	49.335	14.531	39.194	28.474	10.141
Peso filipino	15.447	15.891	12.273	18.330	3.174	(2.439)
Otras monedas	311.379	342.285	384.716	458.894	(73.336)	(116.610)
TOTAL	6.449.312	5.578.901	5.147.855	4.299.477	1.301.457	1.279.424

(Datos en miles de euros)

La sensibilidad del patrimonio de la Entidad 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 de la Entidad 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.

Cuentas Anuales consolidadas 77

3. 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:

_	VALOR CO	ONTABLE	VAR	
Cartera	2017	2016	2017	2016
Disponible para la venta	145.248	220.816	111.762	122.680
Negociación	16.046	11.854		
TOTAL	161.294	232.670	111.762	122.680

(Datos en miles de euros)

4. Riesgo inmobiliario

A 31 de diciembre de 2017 la Entidad dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 1,60 por 100 del total de inversiones y tesorería (1,49 por 100 a 31 de diciembre de 2016), del que aproximadamente un 1,42 por 100 está destinado a oficinas propias (1,40 por 100 a 31 de diciembre de 2016). 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 las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

	VALOR NETO	CONTABLE	VALOR DE MERCADO	
Concepto	2017	2016	2017	2016
Inversiones inmobiliarias	6.191	6.375	8.556	6.374
Inmuebles de uso propio	49.031	49.752	51.455	50.983
TOTAL	55.222	56.127	60.011	57.357

(Datos en miles de euros)

Las plusvalías no realizadas compensarían a una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 1,35 por 100 del valor de mercado de los mismos al cierre del ejercicio 2017 (2,14 por 100 al cierre del ejercicio 2016).

5. 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 dominante.

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

8.1 HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES

Las cuentas anuales de MAPFRE RE y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2017 y 2016 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:

	2017	2016
Servicios de auditoría	208.823	174.738
Otros servicios de verificación	94.304	44.170
Servicios fiscales	38.020	15.621
Otros servicios		35.799
Total servicios auditor principal	341.147	270.328

(Datos en euros)

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 21.644 euros en el ejercicio 2017 (20.349 euros en 2016).

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

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas consolidadas por integración global a los proveedores en los dos ejercicios 2017 y 2016 son:

	DÍA	AS
Concepto	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Periodo medio de pago a proveedores	6,72	8,09
Ratio de operaciones pagadas	6,73	8,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	3,62	3,14

Concepto	Importe (miles euros)	Importe (miles euros)
Total pagos realizados	24.510	22.365
Total pagos pendientes	112	174

Cuentas Anuales consolidadas 79

Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2017. (Anexo 1)

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)	
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas 242 5º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpiadas 242 5° Andar São Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representacion	
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 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	24%	Inmobiliaria	
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	
MAPFRE EURO BONDS FUND			Gestión de activos	
MAPFRE MULTI ASSET STRATEGY			Gestión de activos	

Datos en miles de euros

Cuadro de sociedades dependientes y asociadas 2016. (Anexo 1)

Nombre	País	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	
CIAR INVESTMENTS	45 , Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)	
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpiadas 242 5º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpiadas 242 5º Andar São Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representacion	
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 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° 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

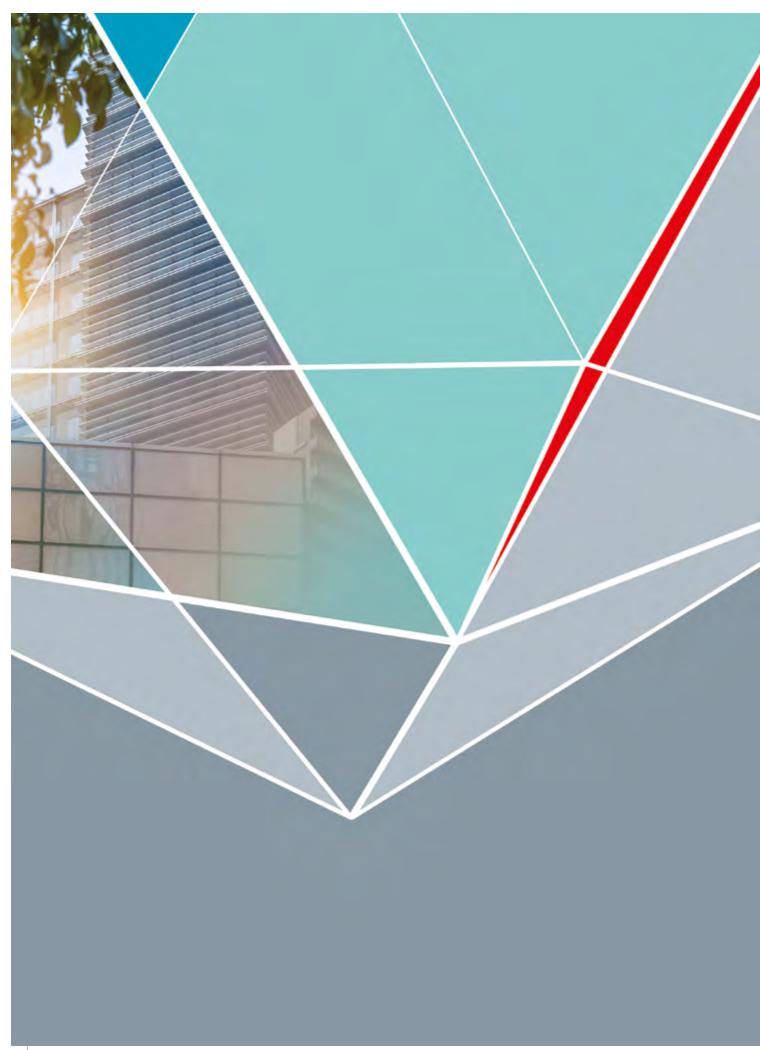
B. Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C. Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPA	ACIÓN %		DATOS CIE	RRE EJERCICIO (MILES	S DE EUROS)	
Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento de consolidación
MAPFRE RE MAPFRE Internacional	99,9900% 0,0100%	9.831	9.121	642	143	А
MAPFRE RE	100,0000%	166.441	40.445	33.000	809	A
MAPFRE RE	99,9985%					С
MAPFRE RE	99,9999%	218.690	44.341	75.339	8.761	А
MAPFRE RE	99,9999%	47	47			С
MAPFRE RE MAPFRE Argentina	95,0000% 5,0000%	20	20		(4)	С
MAPFRE RE	0,8002%	53.096	20.162	178.164	(1.778)	С
MAPFRE RE	0,0020%	549	325	193	(204)	С
MAPFRE RE	100,0000%	950	17			А
MAPFRE Chile RE	99,8467%	131.214	8.700	29.994	182	A
MAPFRE Chile RE	31,4400%		1.091			В
MAPFRE Chile RE	99,9960%	1.204	912			A
MAPFRE RE	100,0000%	86.475	86.368			AD
MAPFRE RE	39,4160%	86.501	86.501			В

PARTICIPA	CIÓN %		DATOS CIEF	RRE EJERCICIO (MILES	DE EUROS)	
Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Método o procedimiento de consolidación
MAPFRE RE MAPFRE Internacional	99,9900% 0,0100%	9.744	8.998	573	26	А
MAPFRE RE	100,0000%	169.181	41.096	39.333	(8.072)	А
MAPFRE RE	99,9985%					С
MAPFRE RE	99,9999%	240.659	50.141	90.342	8.355	А
MAPFRE RE	99,9999%	47	47			С
MAPFRE RE MAPFRE Argentina	95,0000% 5,0000%	20	20		(4)	С
MAPFRE RE	0,8002%	63.395	1.221	26.033	108	С
MAPFRE RE	0,0020%	920	655	463	(180)	С
MAPFRE RE	100,0000%	1.049	20			А
MAPFRE Chile RE	99,8467%	135.971	10.117	36.350	(9.330)	А
MAPFRE Chile RE	31,4400%		1.091			В
MAPFRE Chile RE	99,9960%	50	38			А

Cuentas Anuales consolidadas 81







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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

u	u	ini	u	••	

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017 así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, 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 que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría _

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firme miembro de la red KPMG de firmas independientes affiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Paseo de la Castellana, 259C – Torre de Cristal – 28046 Madrid Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n°.50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censcrea Jurados de Cuentas con el n°.10. Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M.-188.007, Inscrip. 9 N.L.F. 8-78510153



Cuestiones clave de la auditoria

Valoración de las provisiones técnicas (4.642,6 millones de euros)

Véase notas 5.9 y 6.9 de la memoria

Cuestión clave de la auditoría

El Grupo reconoce las provisiones técnicas de reaseguro aceptado en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes, así como en base a las condiciones de los contratos de reaseguro aceptado.

La estimación de dichas provisiones es compleja y requiere métodos y cálculos actuariales que se basan en juicios e hipótesis significativas.

Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con el importe de liquidación previsto y los patrones de pago históricos de los siniestros de reaseguro aceptado, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales.

Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Como parte de nuestros procedimientos de auditoria hemos realizado pruebas sobre el diseño, implementación y efectividad de los controles claves establecidos por la Sociedad en los procesos de estimación de las provisiones técnicas, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de estas provisiones.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación a las provisiones técnicas, han consistido, básicamente, en los siguientes:

- Realización de pruebas sobre la integridad v exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de las provisiones técnicas y para la derivación de hipótesis de cálculo, a partir de la selección de una muestra de contratos de reaseguro aceptado.
- Confirmación de saldos pendientes de liquidar con compañías de reaseguro aceptado a 31 de diciembre de 2017, para una muestra de contratos.
- Basándonos en nuestro conocimiento y experiencia en el sector, evaluamos la razonabilidad de los modelos actuariales y los supuestos empleados en los cálculos de la provisión para prestaciones, comparándolos con las mejores prácticas actuariales, requerimientos regulatorios, supuestos de mercado y tendencias históricas.
- Revisión y análisis de la derivación de hipótesis realizada por la Sociedad, comparando los indicadores o ratios de siniestralidad utilizados por la compañía en sus modelos actuariales con su experiencia histórica evaluando su razonabilidad en base a la información más actualizada posible.

Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales relativa a la provisión para prestaciones de



Valoración de las provisiones técnicas (4.642,6 millones de euros) Véase notas 5.9 γ 6.9 de la memoria		
Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría	
	seguros no vida, considerando los requerimientos del Plan Contable de Entidades Aseguradoras.	

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidada se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable 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.



En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables de gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los responsables de gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el art 36 de la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el art 36 de la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas del Grupo de fecha 9 de Marzo de 2018.

Periodo de contratación_

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Mapfre RE, Compañía de Reaseguros S.A. celebrada el 16 de Abril de 2015 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2015.

KPMG Auditores, S.L. Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Antonio Lechuga Inscrito en el R.O.A.C nº 03811

9 de marzo de 2018





Introducción

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la "Sociedad") ha registrado un resultado muy positivo en 2017, con un volumen de ingresos y primas similar al año 2016, a pesar del empeoramiento de tasas y condiciones en la primera mitad del año y de la ocurrencia de varios eventos catastróficos que han impactado severamente a la industria aseguradora y reaseguradora mundial en la segunda mitad del ejercicio.

El impacto neto de las catástrofes naturales en el resultado ha sido muy limitado, gracias a la solidez de su gestión de riesgos y la eficacia de sus protecciones financieras.

La Sociedad es filial de MAPFRE S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

Magnitudes básicas

Cuenta de Resultados

Las primas aceptadas contabilizadas han representado 4.149,22 millones de euros, cifra que representa un incremento del 0,2 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2.757,5 millones de euros que representan un crecimiento del 1,3 por ciento si se comparan con las del año precedente.

El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 97,8 por ciento (96,6 por ciento en 2016), que comprende una siniestralidad del 70,0 por ciento; las comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión ascienden a un 27,8 por ciento.

El resultado de la suscripción asciende a 65,2 millones de euros (88,5 millones de euros en 2016). Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 154,2 millones de euros (164,9 millones de euros en 2016).

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 213,1 millones de euros, resultado muy positivo considerando el entorno competitivo y los eventos catastróficos ocurridos en el año. El resultado registrado el año precedente fue de 248,6 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 159,5 millones de euros, cifra un 14,4 por ciento menor a los 186,3 millones de euros registrados en el ejercicio precedente.

Balance

El patrimonio neto asciende a 1.248,9 millones de euros.

Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.976,5 millones de euros y representan un 107,9 por ciento sobre las primas contabilizadas netas.

Las inversiones financieras totalizan 3.300,9 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 8,4 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2.831,8 millones de euros, Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por un importe de 191,4 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 269,3 millones de euros.

Los activos totales ascienden a 6.153,6 millones de euros.

Principales actividades

Acción comercial

MAPFRE RE ha incrementado su presencia a un total de 20 países con la apertura de la oficina de representación en Tokio a finales de 2017, lo cual permitirá consolidar aún más las estrechas relaciones con el mercado japonés, y es otra muestra del compromiso de MAPFRE RE con el continente asiático, en donde ahora ya cuenta con 5 oficinas.

En todas las áreas geográficas se han realizado acciones comerciales para reforzar la relación de MAPFRE RE en sus mercados con clientes y corredores.

En el Área de Personas se han celebrado numerosos encuentros con clientes y corredores sobre la oferta de soluciones de reaseguro Vida de MAPFRE RE bajo las nuevas normativas de solvencia, participando con ponencias en eventos de mercado o foros académicos sobre la selección de riesgos y la transformación digital en procesos de tarificación de ramos de Vida en México, Colombia, Vietnam, Italia, Argentina, España y Francia.

También se han realizado ponencias en distintos foros sobre el modelo del seguro agrario español en España y México, el panorama del mercado de reaseguro brasileño tras 10 años de apertura, y se han patrocinado eventos profesionales especializados, como los encuentros de la Asociación Latinoamericana de Seguro Agropecuario (ALASA) en Chile y Panamá, la Asociación Internacional de Aseguradores Agropecuarios (AIAG) en Polonia, el Crop Insurance and Reinsurance Bureau (CIRB) en EE.UU., el Encuentro Intereuropeo de Reaseguros (ENTRE) en España, la Philippine General Insurance Summit en Manila, o la celebración del Jubileo de la Asociación de Reaseguro de Holanda (NRV).

Informe de Gestión individual 91

Gestión técnica y servicios al cliente

Compartir el conocimiento con sus clientes sigue siendo una actividad esencial para MAPFRE RE, que durante este año ha celebrado jornadas de formación entre las que destacan una nueva edición del MAPFRE RE International Forum en Madrid, con 17 invitados de 16 países, o la colaboración con el Instituto Nacional de Seguros y Fasecolda, en Colombia, para impartir su programa internacional en Alta Gerencia de Reaseguros. En Pekín se organizaron unas jornadas sobre reaseguro proporcional a las que asistieron 44 profesionales de 24 compañías del mercado, y diferentes clientes en Colombia, Argentina, Italia y Turquía han recibido formación técnica sobre la gestión aseguradora de los ramos agrícola, de daños y/o de vida.

En el continuo esfuerzo para conocer e incorporar nuevas ideas en la práctica del reaseguro, MAPFRE RE se ha unido a Blockchain Insurance Industry Initiative (B3i), que persigue explorar el potencial de usar tecnologías Blockchain de registro distribuido en la industria aseguradora, y se colabora con los equipos corporativos de innovación en el grupo para apoyar el desarrollo de otras iniciativas. En esta misma línea MAPFRE RE sigue apoyando proyectos con socios cualificados que requieran soluciones de reaseguro innovadoras.

Igualmente, MAPFRE RE ha lanzado nuevas acciones para el crecimiento profesional de sus equipos: un programa de capacitación sobre gestión de equipos y liderazgo de proyectos para mandos, en el que van a participar más de 80 ejecutivos de la compañía, un programa global de trainees para incorporar nuevo y joven talento a la plantilla, y seminarios de formación técnica para los suscriptores de todas sus oficinas.

Sistemas de información y tecnológicos

Los requisitos de las nuevas normas internacionales de contabilidad - IFRS17 – que deberán entrar en vigor en 2021, obligan a trabajar ya en la identificación del impacto y la adaptación de los sistemas contables y de negocio de MAPFRE RE. Es un cambio muy importante que va a afectar a múltiples procesos y para el cual MAPFRE RE ha seguido trabajando en 2017.

En este año se ha renovado también la versión de la herramienta de Business Intelligence (Microstrategy), mejorando su rendimiento y permitiendo la adopción de soluciones más completas en nuevos desarrollos de explotación de la información.

En 2017 MAPFRE RE se ha incorporado al Servicio de Atención al Usuario Corporativo, así como a la Gestión del puesto de trabajo Corporativo y prácticamente han terminado los desarrollos de las herramientas de CRM para la gestión comercial y la nueva Intranet de MAPFRE RE siguiendo los estándares del grupo, esperándose su implantación a inicios de 2018.

Sociedades filiales y participadas

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 58,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 13,1 millones de euros, quedando sus fondos propios en 44,3 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 32,4 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,4 millones de euros, cerrando el ejercicio con unos fondos propios de 51,7 millones de euros.

Cuestiones medioambientales y sociales

Personal

La plantilla de personas que prestan servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales.

2017	2016
2	2
0	0
75	76
205	183
56	42
338	303
	2 0 75 205 56

(Datos en miles de euros)

Entre los objetivos para la plantilla se encuentran el desarrollo profesional de los empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de compromiso y respeto mutuo, libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, con un entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la compañía y de las personas que la integran.

La Política de Respeto a las Personas, manifiesta expresamente que el respeto hacia los demás debe ser un elemento básico de la conducta de los empleados. Por ello, se rechaza cualquier manifestación de acoso en el trabajo, así como cualquier comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad

de las personas, toda vez que estas situaciones contaminan el entorno laboral, tienen efectos negativos sobre la salud, el bienestar, la confianza, la dignidad y el rendimiento de las personas que lo padecen.

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en el año 2017 ha sido del 98,3 por 100 (98,1 por 100 en 2016).

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 4 personas discapacitadas en la plantilla (4 personas discapacitadas en 2016).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2017 han sido de 36 (20 procesos en 2016).

La política retributiva se basa en el puesto de trabajo que ocupa cada empleado; es competitiva con respecto al mercado; garantiza la equidad interna; es flexible y adaptable a los distintos colectivos y circunstancias del mercado; y está alineada con la estrategia.

Por otro lado, la Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales establece que la salud, la seguridad y el bienestar de los trabajadores son fundamentales tanto para los empleados como para sus familias, así como para la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa. Dentro de las actuaciones al respecto, los empleados reciben todos los años información y formación en materia de salud y hábitos saludables.

Medioambiente

Una de las actuaciones que permite a MAPFRE generar confianza en sus grupos de interés es la promoción de un entorno sostenible en el que desarrollar su actividad.

Durante 2017, MAPFRE ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental, aprobada por el Consejo de Administración

de MAPFRE S.A. y revisada en 2015, para incorporar nuevos compromisos como la preservación de la Biodiversidad y la lucha contra el Cambio Climático.

En términos de Gestión Medioambiental, MAPFRE desarrolla actuaciones bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (en adelante SIGMAYE), 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 corporativos 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 con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático con el objetivo de reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020, habiendo alcanzado ese objetivo tres años antes de lo previsto, lo que ha llevado a comprometerse para asumir retos más ambiciosos, tanto a medio como a largo plazo, con un horizonte a 2050, año en el que pretende alcanzar la neutralidad en CO₂.

Además, las actuaciones del Grupo en esta materia han posibilitado que, por tercera 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.

Dentro de las medidas de eco-eficiencia realizadas, se han implantado medidas de eficiencia energética en edificios relativas a climatización (uso del freecooling, renovación tecnológica de equipos y ajuste de horarios y temperaturas de consigna); iluminación (sustitución de lámparas por LED, instalación de sensores de presencia y ajuste de horarios); y otros usos (renovación tecnológica de instalaciones utilizando criterios de eficiencia energética).

En la gestión del agua se realiza un control operacional a través de la instalación de medidas de optimización en los edificios (perlizadores, temporizadores, sensores, doble descarga...) y control de consumos internos mediante gestión de la facturación, contadores propios, detección de fugas y sensibilización a empleados.

En cuanto a la preservación de la Biodiversidad, y tras la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado su balance de resultados 2013-2015 junto al resto de las compañías adheridas, y además ha continuado su trabajo en cuanto a la protección de una especie en peligro de extinción y la preservación de su hábitat, eligiendo este año a la tortuga y el mediterráneo.

Informe de Gestión individual 93

También en relación con la protección de la biodiversidad, y como parte de la integración del Medio Ambiente en el negocio, el Grupo ha suscrito la iniciativa liderada por la ONG OCEANA, que cuenta con el soporte de Naciones Unidas, para la protección de los océanos y en concreto para eliminar la pesca ilegal a través del no aseguramiento de estas actividades.

Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

El Grupo asume el impacto que su actividad mercantil genera en el entorno y en la sociedad. Su modelo de actuación en responsabilidad social y su política en la materia, facilitan la integración en el negocio de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (llamados aspectos ASG).

Un adecuado seguimiento de los aspectos ASG permite a la organización obtener información adicional sobre esos riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales o expectativas de los stakeholders (inversores, clientes, reguladores, distribuidores, público en general, empleados, etc.).

La integración en la gestión de estos riesgos, junto con los riesgos propios, tradicionales de la actividad, permite desarrollar y promover negocios más responsables y sostenibles.

Existen dos políticas de aplicación en el Grupo en este ámbito:

- > Política de Gestión de Riesgos con el objetivo de establecer las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgos; 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; y preservar la solvencia y fortaleza financiera del Grupo.
- > La Política de la Función de Cumplimiento, que establece como objetivo principal, minimizar la probabilidad de que se materialice el riesgo legal y de incumplimiento, estableciendo para ello mecanismos de prevención y control eficaces, fomentando la formación del personal en la materia y promoviendo una cultura ética y de cumplimiento en toda la organización.

Otra información

Riesgos Financieros

RIESGOS DE MERCADO Y DE TIPO DE INTERÉS

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad 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.

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 68,7 por 100 del total de la cartera de inversiones financieras en 2017 (81,8 por 100 en 2016).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 17,3 por 100 de las inversiones financieras totales en 2017 (12,5 por 100 en 2016).

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de -0,8 millones de euros en 2017 (+0,5 millones de euros en 2016).

RIESGO DE CRÉDITO

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor. La política 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.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2017 el saldo de tesorería y otros activos líquidos equivalentes asciende a 191,4 millones de euros (135,8 millones de euros en 2016) equivalente al 5,8 por 100 del total de inversiones y fondos líquidos (4,1 por 100 en 2016). Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Acciones Propias

La Sociedad no posee acciones propias ni participaciones o acciones de MAPFRE S.A., ni ha realizado operaciones con tales acciones durante 2017.

Investigación, Desarrollo e Innovación

La orientación al cliente es uno de los ejes principales del Plan Estratégico de MAPFRE, en el que se ha identificado la innovación como una de las herramientas que permite ofrecer soluciones aseguradoras enfocadas a las necesidades del cliente. La innovación en productos y servicios orientados al cliente se convierte así en una pieza fundamental para alcanzar los objetivos estratégicos a corto, medio y largo plazo.

En 2014 se puso en marcha el Modelo de Innovación de MAPFRE, diseñado para fomentar la cultura de innovación en toda la organización y dar respuesta a los retos de negocio. Para el gobierno del Modelo se constituyó el Comité de Innovación Corporativo, integrado por miembros de áreas relevantes para la innovación, y se creó la Dirección Corporativa de Innovación, que lidera la innovación en MAPFRE. El Modelo de Innovación, al servicio de la estrategia tanto local como global, se convierte en uno de los instrumentos clave para lograr la diferenciación y alcanzar los objetivos de crecimiento orgánico del Grupo.

Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio es de 6,72 días (8,09 días en el ejercicio 2016).

Aspectos corporativos

En el ejercicio 2017 fueron reelegidos como consejeros de la Sociedad, por un nuevo mandato de cuatro años, los Sres. D. Eduardo Pérez de Lema Holweg, D. Ángel Alonso Batres, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Philippe Hebeisen y D. Mark Hews.

D. Ángel Alonso Batres presentó su dimisión como consejero y consecuentemente de todos sus cargos en el Consejo y en la Comisión Directiva de la Sociedad, con efectos desde el 28 de enero de 2018, por alcanzar la edad máxima permitida por los estatutos de la Sociedad. La Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada con carácter extraordinario el 26 de enero de 2018, acordó nombrar consejera de la Sociedad, con efecto desde el 29 de enero de 2018, a Da. Ana Isabel Fernández Álvarez.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

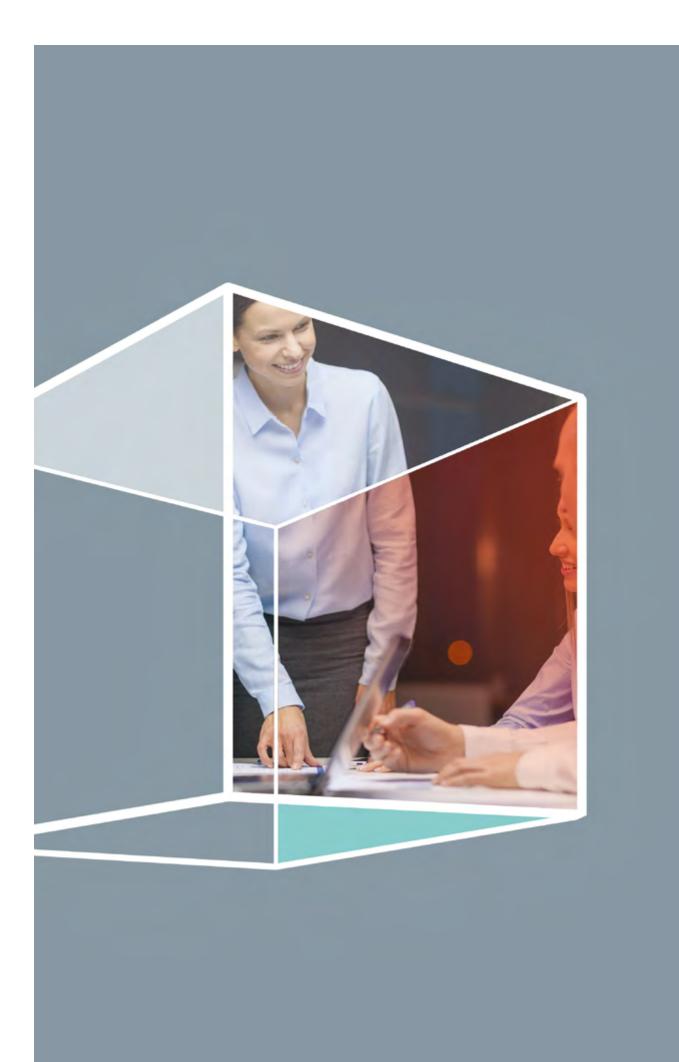
No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad.

Perspectivas

Se espera que en 2018 persista la presión en el sector por obtener resultados técnicos positivos.

La fuerte capitalización existente en el sector reasegurador, venía soportando hasta ahora el deterioro de rentabilidad de los años sucesivos. Sin embargo, no es de esperar que esta compensación pueda mantenerse. Las catástrofes de 2017 – cuyo coste final aún requerirá tiempo dada la severidad de los daños y el impacto a coberturas de interrupción de negocio – han causado un gran impacto en las cuentas y balances de muchos reaseguradores y van a acelerar la presión por recuperar niveles aceptables de rentabilidad técnica.

Informe de Gestión individual 95





Cuentas Anuales individuales

Balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016

	ctivo	Notas	2017	2016
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	191.355	135.818
A-2)	Activos financieros mantenidos para negociar	9	8.490	24.58
l.	Instrumentos de patrimonio	9	8.490	21.197
II.	Valores representativos de deuda			3.384
III.	Derivados			
A-3)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	46	80
I.	Instrumentos de patrimonio	9	46	80
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			
A-4)	Activos financieros disponibles para la venta	9	2.831.780	3.101.890
I.	Instrumentos de patrimonio	9	347.268	393.962
II.	Valores representativos de deuda	9	2.484.512	2.707.928
III.	Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV.	Otros			
A-5)	Préstamos y partidas a cobrar		1.174.255	971.782
l.	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	2.284	4.783
IV.	Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	9	875.768	711.641
V.	Créditos por operaciones de seguro directo			
	1. Tomadores de seguro			
	2. Mediadores			
VI.	Créditos por operaciones de reaseguro	9	282.932	241.889
VII.	Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII	. Desembolsos exigidos			
IX.	Otros créditos		13.271	13.469
	1. Créditos con las Administraciones Públicas		5.479	8.241
	2. Resto de créditos	9	7.792	5.228
A-6)	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7)	Derivados de cobertura			
,	Derivados de cobertura			
	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	11	1.431.944	696.471
		11	1.431.944 298.641	696.47 1 293.697
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	11		
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas	11	298.641	293.697
A-8) I. II.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida	11	298.641 4.666	293.697 5.877
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones	11	298.641 4.666	293.697 5.877
I. II. III. IV.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas	11	298.641 4.666 1.128.637	293.697 5.877 396.897
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		298.641 4.666 1.128.637 36.420	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186
A-8) I. III. IV. A-9) I. III. IIII. III. III. III. III. III. III. III. III. IIII. III. III. III. III. III. III. III. III. III	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias	5	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156	293.697 5.877 396.897 35.465
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible	5	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279
A-8) I. III. IV. A-9) I. II. II.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inversiones inmobiliarias Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio	5	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279
A-8) I. III. IV. A-9) I. II. III. III. III. III. III.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	5	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575
A-8) I. III. IV. A-9) I. II. A-10) I. III.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible	5 6	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575
A-8) I. II. IV. A-9) I. II. A-10) I. II. A-11)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	5 6	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 953 269.275	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 575
A-8) I. II. IV. A-9) I. II. A-10) I. II. II. III.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas	5 6 7 9 y Anexo 1	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575
I. II. II. II. II. II. II. II. II. II. III. II. III. II. III. II	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 953 269.275 200	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 575 53.560
A-8 I. II. III. IV. A-9 I. II. II. II. II. II. III. IIII. III. III. III. III. III. III. III. III. IIII. III. III. III. III. III. III. III. III. IIII. III. IIII. IIIII. IIII. IIIII. IIII. IIIII. IIIII. IIII. IIIII. IIII. IIII. IIIII. IIII. IIIII. IIII. IIII. IIII. IIIII	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo	5 6 7 9 y Anexo 1	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 953 269.275 200	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 575 53.560 200
A-8) I. II. III. IV. A-9) I. II. A-10) I. II. III. III. A-11) II. III. A-11) II. III. A-12)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo Activos fiscales	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.869
A-8) I. II. III. IV. A-9) I. II. A-10) I. II. III. A-11) I. III. III. III. III. III. III. III	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.869 5.165
A-8 I. II. III. IV. A-9 I. II. II. II. II. III. III	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente Activos por impuesto diferido	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12 28.322	293.697 396.897 39.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.865 5.165 28.704
A-8) I. II. IV. A-9) I. II. A-10) I. II. A-11) I. III. A-11) II. III. A-12) III. A-13)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente Activos por impuesto diferido Otros activos	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12 28.322 180.735	293.697 396.897 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.865 5.165 28.702 203.523
A-8 I. II. III. IV. A-9 I. II. II. II. II. III. III	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente Activos por impuesto diferido Otros activos Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12 28.322	293.697 396.897 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.865 5.165 28.702 203.523
A-8 I. II. III. IV. A-9 I. II. II. II. II. II. III. III.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas multigrupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente Activos por impuesto diferido Otros activos Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12 28.322 180.735 1.454	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.869 5.165 28.704 203.523 1.404
A-8 I. II. III. IV. A-9 I. II. II. III. IIII. IIIII. IIII. IIIII. IIII. IIIII. IIII. IIII. III	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas del grupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente Activos por impuesto diferido Otros activos Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición Periodificaciones	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12 28.322 180.735 1.454	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.869 5.165 28.704 203.523
A-8) I. II. II. II. III.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas Provisión para primas no consumidas Provisión de seguros de vida Provisión para prestaciones Otras provisiones técnicas Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias Inmovilizado material Inversiones inmobiliarias Inmovilizado intangible Fondo de comercio Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores Otro activo intangible Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas Participaciones en empresas asociadas Participaciones en empresas multigrupo Participaciones en empresas multigrupo Activos fiscales Activos por impuesto corriente Activos por impuesto diferido Otros activos Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	5 6 7 9 y Anexo 1 9	298.641 4.666 1.128.637 36.420 35.156 1.264 953 269.275 200 269.075 28.334 12 28.322 180.735 1.454	293.697 5.877 396.897 35.465 34.186 1.279 575 53.560 200 53.360 33.869 5.165 28.704 203.523 1.404

Pasivo	o y patrimonio neto	Notas	2017	2016
A) Pas	sivo			
A-1) P	Pasivos financieros mantenidos para negociar			
A-2) C	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
A-3) C	Débitos y partidas a pagar		392.223	367.587
I. P	Pasivos subordinados			
II. C	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9	67.814	43.763
III. C	Deudas por operaciones de seguro			
1	. Deudas con asegurados			
2	2. Deudas con mediadores			
3	B. Deudas condicionadas			
IV. C	Deudas por operaciones de reaseguro	9	275.977	275.587
V. C	Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. C	Obligaciones y otros valores negociables			
VII. D	Deudas con entidades de crédito			
VIII. D	Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. C	Otras deudas:		48.432	48.237
1	. Deudas con las Administraciones públicas	,	19.941	20.435
2	2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	9	26.205	26.083
3	3. Resto de otras deudas	9	2.286	1.719
A-4) C	Derivados de cobertura			
A-5) P	Provisiones técnicas	11 y 21	4.408.430	3.542.320
l. P	Provisión para primas no consumidas		1.070.396	1.298.201
II. P	Provisión para riesgos en curso	,		
III. P	Provisión de seguros de vida		505.743	452.482
1	. Provisión para primas no consumidas		505.743	452.482
2	2. Provisión para riesgos en curso			
3	B. Provisión matemática			
4	1. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. P	Provisión para prestaciones		2.832.291	1.791.637
V. P	Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. C	Otras provisiones técnicas			
A-6) P	Provisiones no técnicas	14	9.869	7.643
I. P	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. P	Provisión para pensiones y obligaciones similares	14	2.803	2.807
III. P	Provisión para pagos por convenios de liquidación			
	Otras provisiones no técnicas	14	7.066	4.836
A-7) P	Pasivos fiscales		34.168	50.606
I. P	Pasivos por impuesto corriente			
II. P	Pasivos por impuesto diferido	12	34.168	50.606
A-8) R	Resto de pasivos		59.989	71.656
	Periodificaciones		59.795	71.647
II. P	Pasivos por asimetrías contables			
	Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
	Otros pasivos		194	9
	Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
	. PASIVO		4.904.679	4.039.812

Cuentas Anuales individuales 99

Balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (continuación)

Pasiv	o y patrimonio neto	Notas	2017	2016
B) Pat	trimonio neto			
B-1)	Fondos propios		1.176.302	1.120.078
l.	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		147.027	147.020
	1. Legal y estatutarias	10	44.783	44.783
:	2. Reserva de estabilización			41.704
;	3. Otras reservas		102.244	60.533
IV.	(Acciones propias)			
V.	Resultados de ejercicios anteriores		528.575	432.549
	1. Remanente	3	528.979	432.953
	2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(404)	(404)
VI.	Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII.	Resultado del ejercicio	3	159.509	186.317
VIII.	(Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 10	(103.290)	(90.289)
IX.	Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2)	Ajustes por cambios de valor:	9	72.606	97.724
l.	Activos financieros disponibles para la venta		73.418	97.189
II.	Operaciones de cobertura			
III.	Diferencias de cambio y conversión		(812)	535
IV.	Corrección de asimetrías contables			
V.	Otros ajustes			
B-3)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTA	L PATRIMONIO NETO		1.248.908	1.217.802
TOTA	L PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.153.587	5.257.614

(Datos en miles de euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cu	enta de pérdidas y ganancias	Notas	2017	201
I. C	uenta tecnica-seguro de No Vida			
	Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	2.403.234	2.139.93
	a) Primas devengadas		3.525.490	3.535.76
	a.1) Seguro directo			
	a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	3.525.490	3.535.70
	a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	-		
	b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(1.355.003)	(1.378.87
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	22	227.805	(48.52
	c.1) Seguro directo			•
	c.2) Reaseguro aceptado		227.805	(48.52
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		4.942	31.5
1.2.	Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		766.448	489.3
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	733.388	456.1
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		700.000	100.1
	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		33.060	33.2
	d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		33.000	33.2
	d.2) De inversiones financieras	9	33.060	33.2
1 2	Otros Ingresos Técnicos	<u> </u>	33.000	33.2
	Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		1.595.791	1.390.1
1.4.	a) Prestaciones y gastos pagados		1.305.791	1.350.1
			1.303.779	1.550.2
	a.1) Seguro directo		2154.002	1005.4
	a.2) Reaseguro aceptado	22	2.154.882	1.965.4
	a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(849.103)	(615.20
	b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		289.922	39.80
	b.1) Seguro directo			
	b.2) Reaseguro aceptado	22	1.024.519	76.6
	b.3) Reaseguro cedido (-)	22	(734.597)	(36.86
	c) Gastos imputables a prestaciones		90	1
	Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
l.6.	Participación en Beneficios y Extornos			
	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos			
	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)			
.7.	Gastos de Explotación Netos		686.906	622.5
	a) Gastos de adquisición	22	1.002.887	908.5
	b) Gastos de administración	22	11.237	9.3
	c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(327.218)	(295.29
I.8.	Otros Gastos Técnicos (+ ó -)		(3.754)	(19
	a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	(3.810)	(91
	b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
	c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
	d) Otros		56	7
1.9.	Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones		694.090	415.0
	a) Gastos de gestión de las inversiones	9	686.768	407.0
	a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
	a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	686.768	407.0
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		313	3:
	b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		313	
	b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			3
	b.3) Deterioro de inversiones financieras			
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	7.009	7.5
	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			,.0
	,			
	c.2) De las inversiones financieras	9	7.009	7.54

(Datos en miles de euros)

Cuentas Anuales individuales 101

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (continuación)

1.1. Primas imputadas 15 pricio, Netas de Reaseguro 20 32.544 475.	Cuenta de pérdidas y ganancias	Notas	2017	2016
a) Primas devengadas 623.729 603. a. 1) Seguro directo 21 y 2 623.729 603. a. 3) Seguro directo 21 y 2 623.729 603. a. 3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ δ -) (50.20 603.600 60.20 603.600	II. Cuenta tecnica-seguro Vida			
a.?) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ô -) b) Primas del reaseguro cedido (+) c) Primas del reaseguro cedido (+) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ô -) c) Seguro directo c.2) Reaseaguro aceptado c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provision para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provision para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provision para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provision para prestaciones (+ ô -) c) Nariación de la provision para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ô -) c) Nariación de la provision para prestaciones (+ ô -) c) Nariación de Otras provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ô -) c) Nariación de Otras provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ô -) c) Nariación de Otras provisiones técnicas la Na Seguro cedido (-) c) Cactos imputables a prestaciones la Naturación de Otras provisiones para seguro	II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	532.544	475.744
a.2) Reaseguro aceptado a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ 0 -) b) Primas del reaseguro celido (-) c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ 6 -) c) Seguro directo c.2) Reaseguro aceptado d) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ 6 -) c.2) Reaseguro aceptado d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ 6 -) c.2) Reaseguro aceptado d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ 6 -) c.2) Reaseguro aceptado d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ 6 -) c.2) Reaseguro aceptado d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ 6 -) c.2) Reaseguro aceptado d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ 6 -) c.2) Reaseguro aceptado d) Papara de limmovilizado material y de las inversiones c.2) De inversiones financieras d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones c.2) De inversiones financieras d) De limmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) De limvovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d) Del privariones para seguros de Ctaba de Reaseguro a) Reseaseguro aceptado a) Reseaseguro aceptado a) Reaseguro acept	a) Primas devengadas		623.729	603.585
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -) b) Primas del reaseguro cedido (-) (53.261) (80.2 (2	a.1) Seguro directo			
b) Primas del reaseguro cedido (-) (53.261) (37.5	a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	623.729	603.585
() Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -) (53.261) (80.2 c. 1) Seguro directo 2.2 Reaseguro aceptado (2 (53.261) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (2 (53.261) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (2 (53.261) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (4 (6 - 1) (2 (53.261) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (4 (6 - 1) (2 (53.261) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (4 (6 - 1) (2 (53.261) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (5 (7 (53.261) (80.2 c. 2) (80.2 c. 2) Reaseguro aceptado (5 (7 (53.261) (80.2 c. 2) (80.	a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
1) Seguro directo 2) Reaseguro aceptado 2) Del inmevilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias 3) Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 4) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias 5) Del inmovilizado mate	b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(36.715)	(37.921)
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		(53.261)	(80.356)
(1) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -) (2) (1.20) (9.11.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones (181.81) (153. a) lngresos procedentes de las inversiones inmobiliarias (1) pol presos procedentes de inversiones financieras (2) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones (2.10) pol inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias (2.20) pe inversiones financieras (3) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones (3) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones (3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias (3) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias (3) Del inversiones financieras (3) Del inversiones financieras (3) Del inversiones financieras (4) De inversiones y gastos pagados (4) De inversiones y gastos para prestaciones (4) De inversiones y gastos para prestaciones (4) De inversiones y gastos para participación en beneficios y extornos (4) De inversiones y gastos por participación en beneficios y extornos (4) De inversione de la provisión para participación en beneficios y extornos (4) De inversion de la provisión para participación en beneficios y extornos (4) De inversiones de quisición (4) De inversiones y gastos por participación en beneficios y extornos (4) De inversiones y	c.1) Seguro directo			
1.1.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones (a) la ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias (b) Ingresos procedentes de liversiones financieras (c) Alpigesos procedentes de liversiones financieras (c) Alpigesos procedentes de inversiones financieras (c) Pole inmovilizado material y de las inversiones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias (c) Pole inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias (c) Pole inmovilizado material y de las inversiones (c) Pole inversiones financieras (c) Pole inversiones (c) Pole inversi	c.2) Reaseguro aceptado	22	(53.261)	(80.356)
a) Ingresos procedentes de las inversiones inanobiliarias b) Ingresos procedentes de inversiones financieras c.) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones c.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias c.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias c.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Pesaseguro aceptado d.) Seguro directo d.) Paraisciones para seguros de vida d.) Seguro directo d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.) Pesaseguro aceptado d.) Seaseguro acepta	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	(1.209)	(9.564)
b) ingresos procedentes de inversiones financieras c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones c.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias c.2) De inversiones financieras d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones d.2) De inversiones financieras d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones d.2) De inversiones financieras d.2) De inversiones financieras d.3) Del inmovilizado material y de las inversiones d.2) De inversiones financieras d.3) Del inversiones infancieras d.4) Del inmovilizado material y de las inversiones de inversion las inversiones d.4) Del inmovilizado material y de las inversiones assumed la inversione de la inversione d.4) Del inmovilizado material y de las inversiones assumed la inversione de la inversiones de la inversiones de la inversiones de la inversi	II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		181.811	153.936
c.) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones c.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias c.) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias c.) Del inmovilizado material y de las inversiones d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones d.) Del inmovilizado material y de las inversiones linvovisiones faccitas a seguros en la linvovisiones y gastos pagados d.) Del inmovilizado material y de las inversiones le las inversiones y associated a la linvo de la provisiones para seguros cedido (-) d.) Personaciones de provisiones para seguros de vida d.) Seguro directo d.) Desagruro cedido (-) d.) Desagruro directo d.) Seguro directo d.) Provisiones para seguros de vida d.) Seguro directo d	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
(1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias(2) De inversiones financieras d.) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones d.) Del inversiones financieras d.) Del inversiones financieras 3 11.106 9. II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversion II.4. Otros Ingresos Técnicos II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro a) Prestaciones y gastos pagados a) Prestaciones y gastos para prestaciones (+ ó -) b) Seguro directo b) Dy Ariación de la provisión para prestaciones (+ ó -) a) Provisiones para seguros cedido (-) a) Provisiones para seguros de vida a) Prestaciones a) Prestaciones y gastos pertencioas Netas de Reaseguro (+ ó -) a) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas II.5. Participación en Beneficios y Extornos b) Otras provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas III.5. Participación en Beneficios y Extornos b) Otras provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas III.5. Participación en Beneficios y Extornos b) Otras provisiones técnicas III.5. Participación en Beneficios y Extornos b) Otras provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas III.5. Participación en Beneficios y Extornos b) Otras provisiones técnic	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	170.705	144.237
. 2.2) De inversiones financieras d.) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias d.2) De inversiones financieras 8 11.106 9. d.1.2) De inversiones financieras 8 11.106 9. d.2) De inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión II.4. Otros Ingresos Técnicos II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 9. a) Prestaciones y gastos pagados 40.904 39. a.) Pesataciones y gastos pagados 40.904 39. a.) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado 22 464.561 421 a.3) Reaseguro aceptado 22 (23.621 (24.52) 15.105 (25.52) 15.105 (25.52) 16.105 (25	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
d.) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones (1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias (2) De inversiones financieras (8 11106 9. 11106	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
	c.2) De inversiones financieras			
1.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión 1.4. Otros Ingresos Técnicos 1.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 1.6. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 2. 459,943 3. 390 3. Prestaciones y gastos pagados 440,940 3. 3. 3. 3. 3. 2. 2. 3. 3. 3. 2. 3. 3. 3. 3. 3. 3. 3.	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		11.106	9.699
11.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión 11.4. Otros Ingresos Técnicos 11.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 40.940 39.04	d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
11.4. Otros Ingresos Técnicos 11.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 240.940 390 390 390 39 Prestaciones y gastos pagados 440.940 396 31) Seguro directo 22 464.561 421 3.3) Reaseguro aceptado 22 464.561 421 3.3) Reaseguro aceptado 22 463.94 18.991 15.51 18.991	d.2) De inversiones financieras	8	11.106	9.699
11.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 240.940 39	II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
11.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro 240.940 39	II.4. Otros Ingresos Técnicos			
a.1) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado 22 464.561 421 a.3) Reaseguro cedido (-) 22 (23.621) (24.561) b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) 18.991 (5.51) Seguro directo b.1) Seguro directo b.2) Reaseguro aceptado 22 16.134 1 b.3) Reaseguro cedido (-) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones 12 11 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones 12 11 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones 12 11 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros (-) 22 2.857 (7.40) c) Gastos de la provisión para participación en beneficios y extornos (-) 22 3.8581 (32.40) c) Gastos de adquisición Netos 22 135.811 (32.40) Gastos de administración 22 135.811 (32.40) c) Gastos de administración 22 1.892 c) Gastos de definition de def	II.5. Siniestralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro		459.943	390.911
a.1) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado 22 464.561 421 a.3) Reaseguro cedido (-) 22 (23.621) (24.561) b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) 18.991 (5.51) Seguro directo b.1) Seguro directo b.2) Reaseguro aceptado 22 16.134 1 b.3) Reaseguro cedido (-) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones 12 11 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones 12 11 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones 12 11 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos imputables a prestaciones Netas de Reaseguro (+ ó -) 22 2.857 (7.40) c) Gastos de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros (-) 22 2.857 (7.40) c) Gastos de la provisión para participación en beneficios y extornos (-) 22 3.8581 (32.40) c) Gastos de adquisición Netos 22 135.811 (32.40) Gastos de administración 22 135.811 (32.40) c) Gastos de administración 22 1.892 c) Gastos de definition de def			440.940	396.461
a.2) Reaseguro aceptado 22 464.561 421 a.3) Reaseguro cedido (-) 22 (23.621) (24.561) b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) 18.991 (5.5 b.1) Seguro directo 22 16.134 1 b.2) Reaseguro aceptado 22 16.134 1 b.3) Reaseguro cedido (-) 22 2.857 (7.4 c) Gastos imputables a prestaciones 12 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 12 a) Provisiones para seguros de vida 3.19 a.1) Seguro directo 3.20 a.2) Reaseguro aceptado 3.21 a.3) Reaseguro seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 135.811 132.	a.1) Seguro directo			
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) b.1) Seguro directo b.2) Reaseguro aceptado 22 16.134 1 b.3) Reaseguro cedido (-) c) Gastos imputables a prestaciones 11.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) a) Provisiones para seguros de vida a.1) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado a.3) Reaseguro aceptado a.3) Reaseguro aceptado a.3) Reaseguro directo a.1) Seguro directo a.1) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado a.3) Reaseguro participación el provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas 11.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) 11.8. Gastos de Explotación Netos 22 135.811 132 b) Gastos de administración 22 1.892	a.2) Reaseguro aceptado	22	464.561	421.191
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) b.1) Seguro directo b.2) Reaseguro aceptado b.3) Reaseguro cedido (-) c) Gastos imputables a prestaciones 12 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) a) Provisiones para seguros de vida a.1) Seguro directo a.2) Reaseguro aceptado a.3) Reaseguro aceptado a.3) Reaseguro aceptado b) Otras provisiones técnicas b) Otras provisiones técnicas II.7 Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos c) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 21 135.811 132 b) Gastos de administración		22	(23.621)	(24.730)
b.1) Seguro directo b.2) Reaseguro aceptado 22 16.134 1 b.3) Reaseguro cedido (-) 22 2.857 (7.4 c) Gastos imputables a prestaciones 12 II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 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 II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 1892			18.991	(5.559)
b.2) Reaseguro aceptado b.3) Reaseguro cedido (-) c) Gastos imputables a prestaciones 1.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 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 1.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) 1.8. Gastos de Explotación Netos 22 135.81 132. b) Gastos de administración 22 1.892				
b.3) Reaseguro cedido (-) c) Gastos imputables a prestaciones 11.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 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 11.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) 11.8. Gastos de Explotación Netos 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 1.892		22	16.134	1.921
c) Gastos imputables a prestaciones II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 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 II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración				(7.480)
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -) 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 II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración				9
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 II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132 b) Gastos de administración			·-	
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 II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •			
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 II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos a) Gastos de adquisición 22 135.811 132 b) Gastos de administración	· · ·			
a.3) Reaseguro cedido (-) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración	-			
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros b) Otras provisiones técnicas II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración				
b) Otras provisiones técnicas II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 1.892				
II.7. Participación en Beneficios y Extornos a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 1.892	<u> </u>			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122. a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 1.892				
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -) 11.8. Gastos de Explotación Netos a) Gastos de adquisición 22 135.811 132. b) Gastos de administración 22 1.892				
II.8. Gastos de Explotación Netos 127.932 122.0 a) Gastos de adquisición 22 135.811 132.0 b) Gastos de administración 22 1.892				
a) Gastos de adquisición 22 135.811 132 b) Gastos de administración 22 1.892			127 022	122.809
b) Gastos de administración 22 1.892		22		
				132.392
c) Comisiones y participaciones dei reaseguro cedido y retrocedido 22 (9.//1) (10.:				787
	c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	22	(9.//1)	(10.370)

Cuenta de pérdidas y ganancias	Notas	2017	2016
II.9. Otros Gastos Técnicos		7	83
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros		7	83
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		109.239	78.659
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	9	106.898	76.357
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	106.898	76.357
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		41	107
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		41	4
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			103
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	9	2.300	2.195
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	9	2.300	2.195
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.12. Subtotal, (Resultados de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		17.234	37.218

(Datos en miles de euros)

Cuentas Anuales individuales

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (continuación)

Cue	nta de pérdidas y ganancias	Notas	2017	2016
III. C	uenta no tecnica			
III.1.	Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones		23.312	30.857
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		14	1
	b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	9	19.097	26.742
	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		4.201	4.114
	d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	8	
	d.2) De inversiones financieras	9	4.193	4.114
III.2.	Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones		19.176	18.158
	a) Gastos de gestión de las inversiones	9	18.239	17.042
	a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	18.239	17.042
	a.2) Gastos de inversiones materiales			
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			52
	b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
	b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			52
	b.3) Deterioro de inversiones financieras			
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		937	1.064
	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		34	1
	c.2) De las inversiones financieras	9	903	1.063
III.3.	Otros Ingresos		292	157
	a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
	b) Resto de ingresos		292	157
III.4.	Otros Gastos		5.228	3.329
	a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
	b) Resto de gastos		5.228	3.329
III.5.	Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)		(800)	9.527
III.6.	Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		213.083	248.582
111.7.	Impuesto sobre beneficios	12	53.574	62.265
III.8.	Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	3	159.509	186.317
III.9.	Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10	Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)		159.509	186.317

(Datos en miles de euros)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estado de ingresos y gastos reconocidos	2017	2016
RESULTADO DEL EJERCICIO	159.509	186.317
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(25.118)	(5.300)
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(31.650)	(5.931)
Ganancias y pérdidas por valoración	6.164	29.157
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37.814)	(35.088)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
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		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	(1.796)	(1.015)
Ganancias y pérdidas por valoración	(1.796)	(1.015)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	8.328	1.646
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	134.391	181.017
(Dates as will a de sure)		

(Datos en miles de euros)

Cuentas Anuales individuales 105

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	CAPITAL O FO	CAPITAL O FONDO MUTUAL		
Concepto	Escriturado	No exigido	EMISIÓN	
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	223.916		220.565	
I. Ajustes por cambios de criterio 2016				
II. Ajustes por errores 2016				
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	223.916		220.565	
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				
 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				
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio				
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-		
3. Otras variaciones (nota 3)				
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	223.916		220.565	

Escriturado 223.916 223.916	No exigido	220.565 220.565	
223.916	No exigido	220.565	
223.916		220.565	
223.916		220.565	
223.916		220.565	
		-	
		-	

RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTA- CIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRU- MENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
161.178		400.148		146.757	(114.216)		103.024		1.141.372
 161.178		400.148		146.757	(114.216)		103.024		1.141.372
 				186.317	(11.11.2.12)		(5.300)		181.017
					(90.289)		(5.5.5.7)		(90.289)
					(00.200)				(000000)
					(90.289)				(90.289)
									_
 (14.156)		32.401		(146.757)	114.216				(14.296)
		32.541		(146.757)	114.216				
(14.156)		(140)		((14.296)
147.020		432.549		186.317	(90.289)		97.724		1.217.804
11,7,020		102.0 10		100.017	(00.200)		07.7.2.1		
RESERVAS	(ACCIONES Y	RESULTADO	OTRAS	RESULTADO	(DIVIDENDO	OTROS	AJUSTES	SUBVENCIONES,	TOTAL
	PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO	DE EJERCICIOS	APORTA CIONES DE	DEL EJERCICIO	Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN	INSTRU- MENTOS DE	POR CAMBIO DE VALOR	DONACIONES Y LEGADOS	
	PROPIAS)	ANTERIORES	SOCIOS		A CUENTA)	PATRIMONIO		RECIBIDOS	
 147.020		432.549		186.317	(90.289)		97.724		1.217.804
147.020		432.549		186.317	(90.289)		97.724		1.217.804
				159.509			(25.118)		134.390
					(103.290)				(103.290)
								-	
					(103.290)				(103.290)
7		96.026		(186.317)	90.289				5
 2		96.026		(186.317)	90.289				
5									5
147.027		528.575		159.509	(103.290)		72.606		1.248.908

Cuentas Anuales individuales 107

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016

Esta	ido de flujos de efectivo	2017	2016
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1.)	Actividad aseguradora	167.857	229.871
	Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	379.370	629.448
	2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(111.304)	(186.399)
	3. Cobros reaseguro cedido	136.127	139.948
	4. Pagos reaseguro cedido	(136.210)	(251.840)
	5. Recobro de prestaciones		
	6. Pagos de retribuciones a mediadores		
	7. Otros cobros de explotación		
-	8. Otros pagos de explotación	(100.126)	(101.286)
	9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	515.497	769.396
	10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(299.718)	(539.525)
A.2.)	Otras actividades de explotación	(31.396)	(32.952)
	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)	(31.396)	(32.952)
A.3.)	Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II+ III- IV - V)	136.461	196.919
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1)	Cobros de actividades de inversión	2.420.904	1.993.627
	1. Inmovilizado material	314	131
	2. Inversiones inmobiliarias	14	
	3. Activos intangibles		
	4. Instrumentos financieros	2.329.931	1.890.842
	5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		44
	6. Intereses cobrados	77.545	86.989
	7. Dividendos cobrados	13.100	15.621
	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	2.420.904	1.993.627
B.2.)	Pagos de actividades de inversión	(2.398.538)	(2.087.051)
	1. Inmovilizado material	(2.149)	(43.934)
	2. Inversiones inmobiliarias		
	3. Activos intangibles	(434)	(26)
	4. Instrumentos financieros	(2.395.955)	(2.042.881)
	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	(2.398.538)	(2.087.051)
D 2 1	Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI + VII)	22.366	(93.424)

Estado de flujos de efectivo	2017	2016
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
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		
C.2) Pagos de actividades de financiación	(103.290)	(90.289)
1. Dividendos a los accionistas	(103.290)	(90.289)
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	(103.290)	(90.289)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)	(103.290)	(90.289)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)		1
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	55.537	13.207
Efectivo y equivalentes al inicio del período	135.818	122.611
Efectivo y equivalentes al final del período	191.355	135.818
1. Cajas y bancos	137.364	94.098
2. Otros activos financieros	53.991	41.720
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL	191.355	135.818

(Datos en miles de euros)

Cuentas Anuales individuales 109

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 Olimpiadas 242, 5º 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 - 8º Las Condes Santiago de Chile **CHILE** Tel. 56 2 338 1304

Fax. 56 2 206 4063

Oficinas, distribución geográfica y responsables

Bogotá

D. Guillermo Espinosa

Calle 72 nº 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, 7° C 1250-133 Lisboa PORTUGAL Tel. 351 21 346 4187 Fax. 351 21 346 4187

Londres

D. Javier San Basilio

Dixon House – 1st. Floor 1 Lloyd's Avenue London EC3N 3DQ 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 nº 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 Milano ITALIA Tel. 39 02 655 4412 Fax. 39 02 659 8201

Múnich

D. Mark Meyerhoff

Alter Hof 5 80331 Munich ALEMANIA Tel. 49 89 1589222 05 Fax. 49 89 1589222 22

Nueva Jersey

D. Carlos Sanzo

100 Campus Drive Florham Park NJ 07932-1006 EE.UU. Tel. 1 973 443 0443 Fax. 1 973 443 0443

París

D. Jean Pierre Aldon (Vida)D. Patrick Teles (No-Vida)

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

São Paulo

D. Javier Sánchez Cea

Rua das Olimpiadas 242, 5° 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 Asia Square Tower 2 SINGAPUR 018961 Tel. 65 8346 4340

Tokio

D. Jun Matsuoka

31F, Shiroyama Trust Tower 4-3-1, Toranomon, Minato-ku Tokyo 105-6031 JAPÓN Tel. 81 3 6435 8420 Fax. 81 3 6435 8421

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



Paseo de Recoletos, 25 28004 - Madrid ESPAÑA www.mapfrere.com

Diseño y maquetación taudesign.com Imprime Monterreina Depósito Legal: M-7100-2018



⊕ MAPFRE | RE