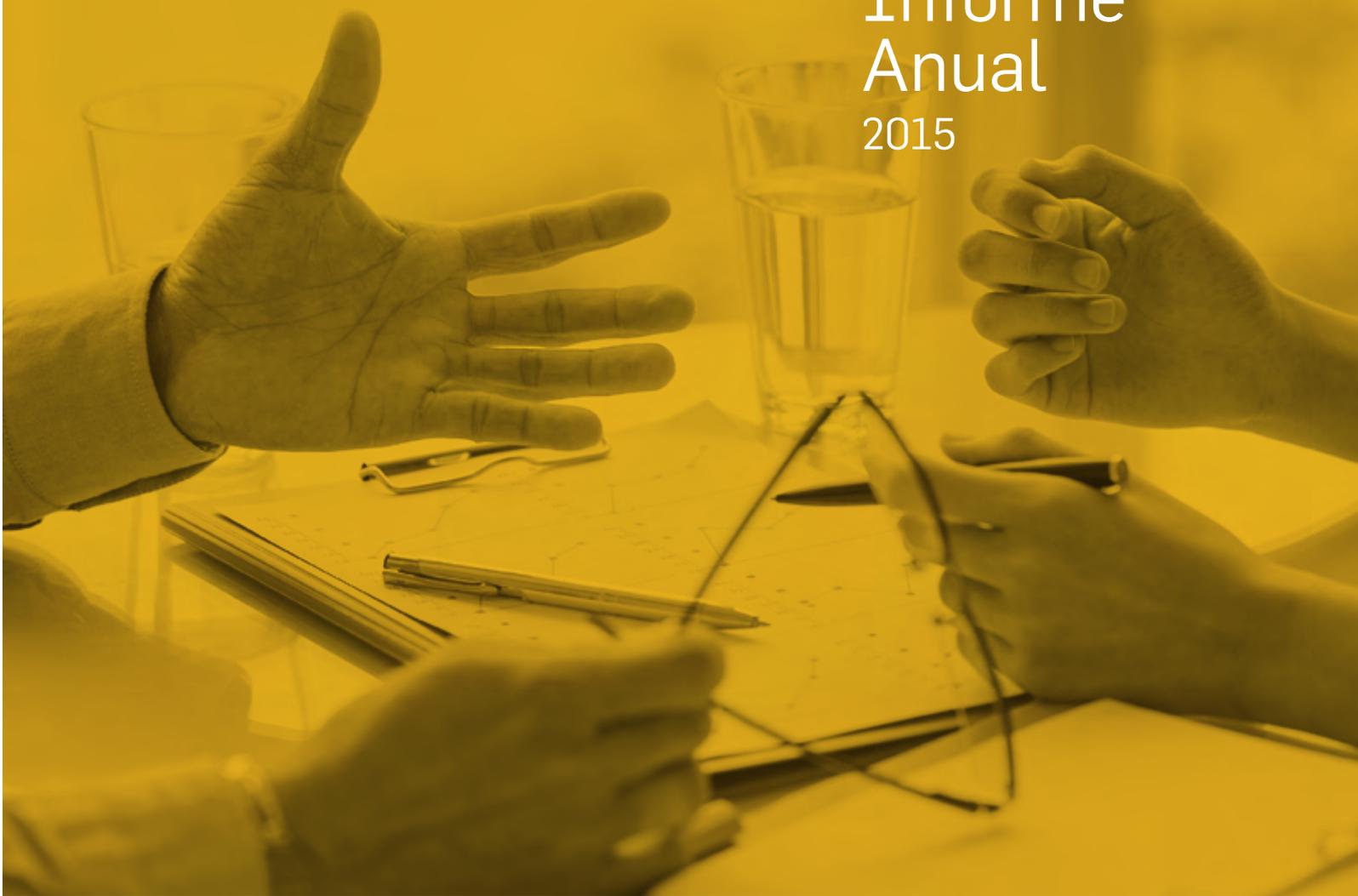
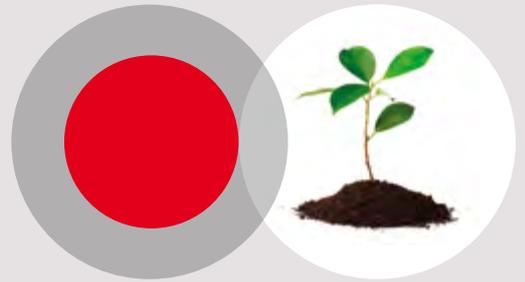
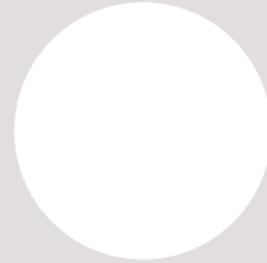


# Informe Anual 2015





Informe  
Anual  
2015



## CONTENIDOS

<b>1. Órganos de gobierno</b>	4
<b>2. Informe de Gestión consolidado</b>	6
PRINCIPALES ACTIVIDADES	7
SOCIEDADES	8
PERSPECTIVAS	8
HECHOS POSTERIORES	8
PROPUESTAS DE ACUERDO	9
INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA	10
NOTAS ADICIONALES	13
<b>3. Cuentas Anuales consolidadas</b>	15
BALANCE CONSOLIDADO	16
CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	20
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	21
INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	22
INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS	25
MEMORIA CONSOLIDADA	25
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)	78
<b>4. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas</b>	81
<b>5. Informe de Gestión individual</b>	84
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO	85
PRINCIPALES ACTIVIDADES	85
SOCIEDADES	86
PERSPECTIVAS	86
HECHOS POSTERIORES	87
NOTAS ADICIONALES	87
<b>6. Cuentas Anuales individuales</b>	89
BALANCE	90
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	92
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	95
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	98
<b>7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro</b>	100
<b>8. Oficinas, distribución geográfica y responsables</b>	100



# Órganos de gobierno

Consejo de Administración		Comisión Directiva
PRESIDENTE	D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	
VICEPRESIDENTE	D. Ángel Alonso Batres	<i>Vicepresidente</i>
CONSEJERO DELEGADO	D. Eduardo Pérez de Lema Holweg	<i>Presidente</i>
VOCALES	D. Ricardo Blanco Martínez	<i>Vocal</i>
	D. Rafael Casas Gutiérrez	
	D. Alfredo Castelo Marín	
	D. Javier Fernández-Cid Plañiol	<i>Vocal</i>
	D. Philippe Hebeisen (Vaudoise Assurances Holding)	
	D. Mark Hews (Ecclesiastical Insurance)	
	D. José Manuel Inchausti Pérez	
	D. Pedro López Solanes	<i>Vocal</i>
	D. Rick L. Means (Shelter Mutual Insurance Company)	
	D. Daniel Quermia	<i>Vocal</i>
D. Gregorio Robles Morchón		
D. Rafael Senén García		
SECRETARIO - NO VOCAL	D. Juan Martín Sanz López	<i>Secretario</i>

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



02



# Informe de Gestión consolidado

El mercado de reaseguros, debido a la ausencia de catástrofes significativas, ha obtenido resultados positivos pero decrecientes, en un entorno de escaso crecimiento de las economías más desarrolladas.

La no ocurrencia de catástrofes relevantes durante los últimos cuatro años ha provocado una fuerte competencia en tasas y condiciones así como la entrada de capital nuevo en el mercado, lo que ha reducido el margen técnico de los reaseguradores y ha propiciado una mayor retención por parte de los grandes grupos aseguradores por medio de una gestión global de sus programas de reaseguro. Esta situación del mercado ha favorecido la consolidación de varios operadores, por medio de fusiones o adquisiciones, buscando una mayor dimensión y diversificación del negocio.

En este competitivo y complejo contexto, MAPFRE RE ha registrado un incremento de primas suscritas y de los ingresos, un resultado positivo y un patrimonio neto en línea con el del ejercicio precedente.

La agencia de clasificación Standard & Poor's ha confirmado a MAPFRE RE el 24 de agosto de 2015 una nota de A con perspectiva estable, manteniendo de esta forma su calificación dos escalones por encima de la nota del Reino de España. Asimismo, el 21 de octubre, la agencia A. M. Best ha confirmado la calificación A con perspectiva estable, valorando la diversificación del negocio suscrito y la trayectoria de resultados positivos y estables.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

MAPFRE RE ha obtenido unos ingresos de 3.223 millones de euros y un ratio combinado en el negocio no vida del 93,9 por 100, lo que demuestra una gran disciplina en la suscripción y calidad de la cartera; el resultado antes de impuestos y minoritarios asciende a 205 millones de euros y el patrimonio neto se sitúa en 1.174 millones de euros, cifras todas ellas positivas y obtenidas en un entorno complicado y competitivo. Cabe destacar que la entidad no tiene deuda financiera alguna.

### Acción comercial

Tanto desde los servicios centrales como desde las oficinas se ha desarrollado una intensa actividad en todos los mercados junto a los clientes y corredores.

La nueva sucursal en Labuan, que permite actuar en el mercado de Malasia, ha comenzado su andadura en 2015. Desde noviembre ha quedado autorizada y está operativa la nueva sucursal en Singapur; la solicitud de apertura de una oficina de representación de China ha sido autorizada el 28 de diciembre de 2015, paso previo para, transcurrido el periodo de espera exigido por el regulador, solicitar la apertura de una sucursal en dicho país. Con estas acciones se pretende tener un contacto próximo con los clientes del creciente mercado asiático.

Durante el ejercicio, centrado en los ramos de personas, se ha participado como ponente en diversos cursos y conferencias sectoriales celebrados en España, Colombia, Chile y México; y se han ofrecido cursos de formación a clientes en Turquía, Chile, Argentina, México y Venezuela.

En relación al ramo de riesgos agrícolas se han realizado jornadas de formación e intercambio de experiencias con técnicos de TARSIM (Turquía) y de suscripción y gestión de siniestros en Colombia.

Se ha celebrado el Fórum de Reaseguro en Madrid, con la participación de 18 invitados procedentes de 14 países; diversos directivos de la entidad han participado en conferencias sectoriales entre las que cabe destacar Pacific Insurance Conference (PIC), celebrado en Manila, ALASA (Colombia) y Congreso de Biomedicina de Seguros (España), contando alguna de ellas con el patrocinio de la entidad.

### Gestión técnica y servicios al cliente

La complejidad de los nuevos requerimientos legales y la apertura de nuevas oficinas ha propiciado el reforzamiento del personal de la entidad con personal altamente cualificado, tanto en los servicios centrales como en las oficinas, continuando con una fuerte inversión en formación que permita el desarrollo profesional del equipo humano; se ha ofrecido formación específica en los Centros de Gestión de Madrid, Milán, París y Bogotá sobre soporte administrativo de los ramos de Personas. Asimismo, diversas personas de la entidad han participado en programas de formación ofrecidos por el Grupo, concretamente una en el Programa de Desarrollo de Directivos, tres en el Programa Avanza y ocho en el *Global Management Programme*.

Además de la mejora constante de los procesos informáticos aplicados al negocio, se ha continuado con los trabajos internos para la aplicación de la normativa Solvencia II, que entrará en vigor en 2016; asimismo, MAPFRE RE ha adoptado y aprobado una serie de políticas y normas corporativas relativas al fiel cumplimiento de Solvencia II. Se mantienen los oportunos contactos y participación en el *European Insurance Chief Financial Officers Forum*.

MAPFRE RE ha continuado su colaboración con la Fundación MAPFRE y ha participado como ponente en la jornada sobre "Seguro y nuevas tecnologías" y en la jornada sobre *Big Data* en salud.

## Sistemas de información y tecnológicos

Se han realizado las adaptaciones de los sistemas para la gestión de los negocios provenientes de las nuevas sucursales y se ha puesto en funcionamiento el nuevo portal en internet, dentro del proyecto "Marco Global de Internet".

Se ha construido el módulo para la gestión del riesgo de contraparte, que permite realizar un seguimiento global de la exposición de MAPFRE y desarrollar una política de reaseguro homogénea e integrada. Asimismo, ha finalizado la integración de toda la infraestructura de MAPFRE RE en el Centro de Procesos de Datos corporativo de Alcalá de Henares.

Se han incorporado mejoras sustanciales en la gestión del reaseguro de personas, tanto en el análisis de los riesgos en cartera como de los siniestros. Se han realizado también mejoras en el módulo de acumulación catastrófica y de gestión del negocio retrocedido, así como en la automatización de los procesos semanales de cierre.

## SOCIEDADES

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 57,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 10,7 millones de euros, quedando el patrimonio neto en 34,6 millones de euros al final del ejercicio, todo ello dentro de un mercado muy competitivo.

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 49,0 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,1 millones de euros,

cerrando el ejercicio con un patrimonio neto de 42,4 millones de euros.

## PERSPECTIVAS

Se espera una moderada recuperación del crecimiento dentro de las economías más desarrolladas, un ligero repunte de la tasa de interés y un mantenimiento de los flujos de liquidez aportada por los bancos centrales para estimular la economía.

Las entidades reaseguradoras deberán mantener el foco en la obtención de resultados técnicos positivos, muy menguados en los últimos años, lo que se concretará en la búsqueda de una mayor diversificación de la cartera. Se mantendrán vivos los procesos de consolidación del mercado por medio de adquisiciones y fusiones con objeto de alcanzar tamaño, ahorro de costes y de capital.

Las entidades mejor situadas serán aquellas que presten atención a las necesidades de sus clientes, y que dispongan de carteras diversificadas, con capacidad de generar resultados suficientes y equilibrados.

## HECHOS POSTERIORES

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2015.

## PROPUESTAS DE ACUERDO

— Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2015, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

Bases de reparto	
Pérdidas y Ganancias	146.757.110
Remanente	400.147.529
<b>TOTAL</b>	<b>546.904.639</b>

Distribución	
A Dividendo	90.288.835
A reserva de estabilización	23.927.000
A Remanente	432.688.804
<b>TOTAL</b>	<b>546.904.639</b>

— La propuesta implica el reparto de un dividendo de 1,25 euros brutos a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive, que fue íntegramente anticipado a cuenta por acuerdos del Consejo de Administración adoptados los días 29 de septiembre y 3 de diciembre.

— Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015.

— Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2015.

— Aceptar la renuncia presentada por D. Giovanni Battista Mazzuchelli, consejero en representación de la Società Cattolica di Assicurazione, a quien se agradece su leal colaboración. Nombrar nuevo consejero de la entidad, por un mandato de cuatro años, a D. Daniel Quermia.

— Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración y en su Secretario para que cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General y los eleve a públicos en cuanto sea preciso.

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

## INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA

Cuenta de resultados NIIF	2015	2014	Var. % 15/14
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>			
<b>Primas aceptadas</b>	<b>3.731,9</b>	<b>3.343,3</b>	<b>11,6%</b>
Primas imputadas del ejercicio	3.529,2	3.179,8	11,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2.299,9)	(1.900,4)	21,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(877,1)	(793,0)	10,6%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>352,1</b>	<b>486,4</b>	<b>(27,6%)</b>
<b>Reaseguro retrocedido</b>			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(1.234,9)	(1.153,4)	7,1%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	698,9	489,5	42,8%
Comisiones y participaciones	231,8	234,4	(1,1%)
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(304,2)</b>	<b>(429,5)</b>	<b>(29,2%)</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,7)	(3,9)	(32,5%)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>45,2</b>	<b>52,9</b>	<b>(14,5%)</b>
Ingresos netos de las inversiones	163,6	149,7	9,3%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	(3,6)	(2,2)	62,2%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	(0,1)	(72,1%)
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>205,1</b>	<b>200,3</b>	<b>2,4%</b>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>205,1</b>	<b>200,3</b>	<b>2,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(52,6)	(58,7)	(10,5%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>152,6</b>	<b>141,5</b>	<b>7,8%</b>
Socios externos	0,0	0,0	0,0%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>152,6</b>	<b>141,5</b>	<b>7,8%</b>

Millones de euros

Ratios seguro No Vida	2015	2014	Var. % 15/14
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	64,6%	64,5%	0,2%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,3%	28,6%	2,4%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido.	93,9%	93,1%	0,9%

Detalle de primas aceptadas	2015	2014	Var. % 15/14
No Vida	3.131,3	2.820,9	11,0%
Vida	600,6	522,4	15,0%
<b>TOTAL</b>	<b>3.731,9</b>	<b>3.343,3</b>	<b>11,6%</b>

Millones de euros

Magnitudes básicas del Balance (NIIF)	2015	2014	Var. % 15/14
Inversiones financieras y tesorería	3.327,7	3.289,1	1,2%
Total activo	5.307,0	5.016,9	5,8%
Patrimonio neto	1.174,2	1.179,2	(0,4%)
ROE	13,0%	12,4%	4,8%

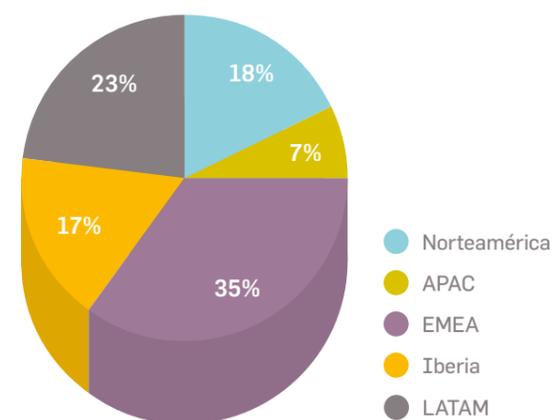
Millones de euros

Datos de solvencia y cobertura	2015	2014	Var. % 15/14
Provisiones técnicas a cubrir	3.347,6	3.264,8	2,5%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.018,1	917,2	11,0%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	443,3	412,9	7,4%
Margen de solvencia (Consolidado)	1.041,4	1.036,2	0,5%
Nº veces cuantía mínima	2,3	2,5	(6,4%)

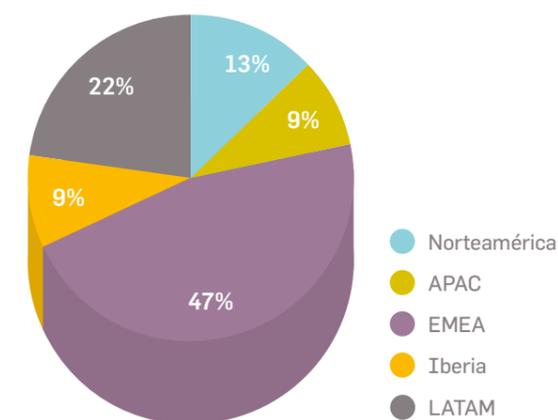
Millones de euros

Otra información	2015	2014	Var. % 15/14
Número medio de empleados	342	319	7,2%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	25,9%	25,4%	2,0%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,5%	1,5%	0,0%

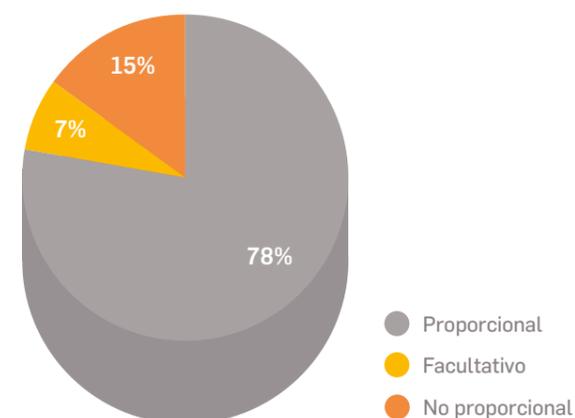
Prima Bruta por Área geográfica



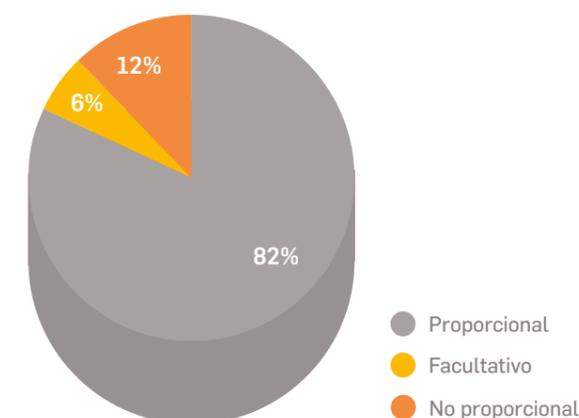
Prima Neta por Área geográfica



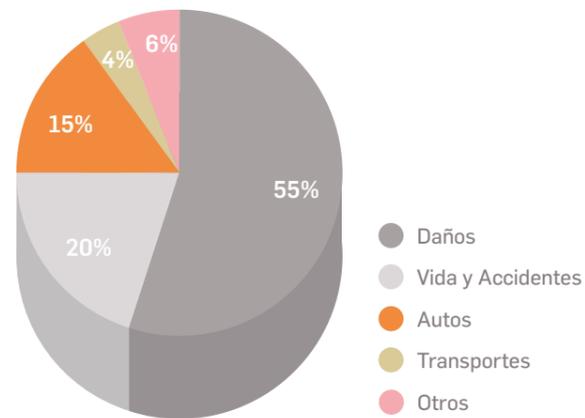
Prima Bruta por tipo de negocio



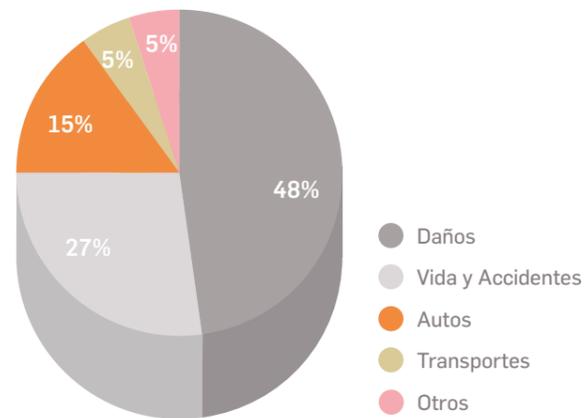
Prima Neta por tipo de negocio



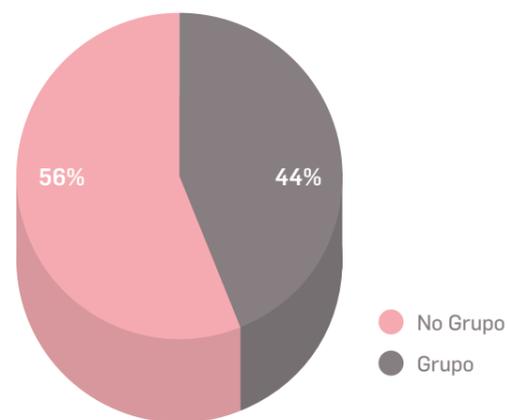
Prima Bruta por ramo



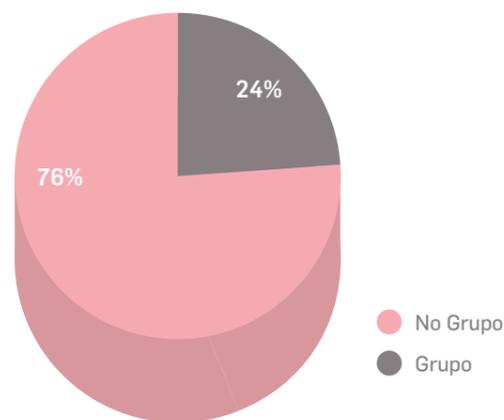
Prima Neta por ramo



Prima Bruta por tipo de cedente



Prima Neta por tipo de cedente



## NOTAS ADICIONALES

### Información medioambiental

Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la actualización de la Política Medioambiental Corporativa, realizada en el anterior ejercicio, relativos a la gestión del cambio climático y preservación de la biodiversidad, y se han focalizado acciones en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, MAPFRE ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en su Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 de las emisiones del Grupo en el año 2020. Asimismo, teniendo en cuenta la importancia que las actuaciones vinculadas a la acción humana provocan en la biodiversidad, se ha llevado a cabo una valoración interna sobre aquellas líneas con las que el Grupo podría contribuir a la preservación de la misma.

Por otro lado, el modelo estratégico de gestión medioambiental y energética (SIGMAYE) continúa su expansión internacional obteniendo nuevas certificaciones.

Además, MAPFRE contribuye a protección del medioambiente a través de sus productos mediante la adecuada gestión de riesgos medioambientales en los procesos de suscripción y asistencia técnica; incorporación de criterios medioambientales para las compras corporativas; y comercializando aquellos productos que favorecen la protección ambiental y el ahorro de recursos.

El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del *Climate Disclosure Project* (CPD) y de los "Principios para la Sostenibilidad en Seguros" de Naciones Unidas, así como por la participación como integrante del "Grupo Español de Crecimiento Verde" constituido por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente, y mediante la adhesión a nuevas iniciativas como la Declaración de Naciones Unidas en apoyo a la Reducción del Riesgo de Desastres, y la Declaración

de Barcelona para impulsar el cambio de modelo hacia una economía baja en carbono y un desarrollo sostenible.

### Personal

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

Categoría	2015	2014	2013
Directivos	97	99	84
Administrativos	84	77	96
Otros	161	144	135
<b>TOTAL</b>	<b>342</b>	<b>320</b>	<b>315</b>

### Inversiones

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

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

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

03



# Cuentas Anuales consolidadas



A) BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ACTIVO	Notas	2015	2014
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>1.034</b>	<b>1.499</b>
I. Fondo de Comercio		-	-
II. Otros activos Intangibles	6.1	1.034	1.499
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>10.012</b>	<b>11.061</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	7.381	8.861
II. Otro inmovilizado material	6.2	2.631	2.200
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>3.860.609</b>	<b>3.723.249</b>
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	5.152	5.418
II. Inversiones Financieras		3.189.240	3.138.530
1. Cartera a vencimiento		-	-
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	3.150.775	3.098.478
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	38.465	40.052
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		483	6.018
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		657.577	535.951
V. Otras inversiones	7D	8.157	37.332
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9</b>	<b>664.453</b>	<b>687.841</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>6.5 / 7B</b>	<b>463.683</b>	<b>334.991</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5 / 7B	451.496	304.008
II. Créditos fiscales	6.5 / 7B	8.938	15.643
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		2.156	5.800
2. Otros créditos fiscales		6.782	9.843
III. Créditos sociales y otros	6.5 / 7B	3.249	15.340
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>6.7 / 7B / 7C</b>	<b>129.751</b>	<b>113.287</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.15</b>	<b>177.433</b>	<b>127.063</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>		<b>12</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.306.987</b>	<b>4.998.998</b>

(Datos en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2015	2014
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.174.170</b>	<b>1.179.190</b>
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Prima de emisión	6.8	220.565	220.565
III. Reservas	-	558.841	499.437
IV. Dividendo a cuenta	4.2	(90.289)	(80.176)
V. Acciones Propias	-	-	-
VI. Resultado atribuible a la Sociedad dominante	-	152.566	141.523
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
VIII. Ajustes por cambio de valor	6.8	107.597	160.570
IX. Diferencias de conversión	6.19	955	13.335
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>-</b>	<b>1.174.151</b>	<b>1.179.170</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.9/7C</b>	<b>3.524.915</b>	<b>3.356.941</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9/7C	1.268.457	1.175.632
II. Provisión de seguros de vida	6.9/7C	474.182	358.084
III. Provisión para prestaciones	6.9/7C	1.782.276	1.823.225
IV. Provisión para beneficios y extornos	-	-	-
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.10</b>	<b>8.998</b>	<b>4.401</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.11</b>	<b>60.273</b>	<b>41.181</b>
<b>F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>6.17</b>	<b>31.069</b>	<b>50.020</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>6.12</b>	<b>434.980</b>	<b>315.359</b>
I Deudas por operaciones de reaseguro	6.12/7C	403.042	290.467
II. Deudas fiscales	6.12/6.17	12.744	9.042
1. Impuesto sobre beneficio a pagar	-	1.444	4.653
2. Otras deudas fiscales	-	11.300	4.389
III. Otras deudas	6.12	19.194	15.850
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>6.15</b>	<b>72.582</b>	<b>51.906</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>5.306.987</b>	<b>4.998.998</b>

(Datos en miles de euros)

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

B.1 Cuenta de resultados consolidada

Concepto	Notas	2015	2014
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	-	2.294.280	2.026.395
a) Primas emitidas seguro directo		-	-
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	3.731.911	3.343.332
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(1.222.210)	(1.139.890)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(215.421)	(177.047)
Seguro directo		-	-
Reaseguro aceptado	-	(202.754)	(163.546)
Reaseguro cedido	6.16	(12.667)	(13.501)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	61
3. Ingresos de las inversiones	6.14	205.347	173.661
a) De explotación	6.14	195.669	161.299
b) De patrimonio	6.14	9.678	12.362
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	-	545	2.173
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	723.173	383.795
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.5		
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>3.223.345</b>	<b>2.586.085</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	-	(1.601.073)	(1.410.890)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas	-	(1.600.971)	(1.410.732)
Seguro directo		-	-
Reaseguro aceptado	-	(2.299.834)	(1.900.248)
Reaseguro cedido	6.16	698.863	489.516
b) Gastos imputables a las prestaciones	-	(102)	(158)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	-	-
3. Participación en beneficios y extornos		-	-
4. Gastos de explotación netos	6.15	(645.312)	(558.652)
a) Gastos de adquisición	6.15	(863.713)	(782.664)
b) Gastos de administración	6.15	(13.424)	(10.338)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.16	231.825	234.350
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	(36)	(190)
6. Gastos de las inversiones	6.14	(42.252)	(24.020)
a) De explotación	6.14	(38.598)	(22.383)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(3.654)	(1.637)
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	(2.657)	(3.938)
9. Otros gastos no técnicos	6.15	(4.182)	(4.415)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(715.862)	(381.041)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(6.840)	(2.685)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	-	<b>(3.018.214)</b>	<b>(2.385.831)</b>
<b>III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>6.17</b>	<b>205.131</b>	<b>200.254</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>			
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>6.17</b>	<b>(52.565)</b>	<b>(58.730)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	-	<b>152.566</b>	<b>141.524</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	-	<b>152.566</b>	<b>141.524</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	-	<b>152.566</b>	<b>141.524</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios	-	-	(1)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	-	152.566	141.523

(Datos en miles de euros)

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

Concepto	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>205.131</b>	<b>200.254</b>	<b>(52.565)</b>	<b>(58.730)</b>	-	(1)	<b>152.566</b>	<b>141.523</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(82.674)</b>	<b>146.627</b>	<b>18.557</b>	<b>(33.768)</b>	-	-	<b>(64.117)</b>	<b>112.859</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(70.467)</b>	<b>146.161</b>	<b>18.730</b>	<b>(33.643)</b>	-	-	<b>(51.737)</b>	<b>112.518</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(33.197)	165.925	9.413	(39.589)	-	-	(23.784)	126.336
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37.270)	(19.764)	9.317	5.946	-	-	(27.953)	(13.818)
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(12.207)</b>	<b>431</b>	<b>(173)</b>	<b>(125)</b>	-	-	<b>(12.380)</b>	<b>306</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(12.207)	431	(173)	(125)	-	-	(12.380)	306
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Contabilidad tácita</b>								
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones		35						35
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>		<b>35</b>						<b>35</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		-						-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-						-
c) Otras reclasificaciones		-						-
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>								
<b>TOTALES</b>	<b>122.457</b>	<b>346.881</b>	<b>(34.008)</b>	<b>(92.498)</b>		<b>(1)</b>	<b>88.449</b>	<b>254.382</b>

(Datos en miles de euros)

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

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Conceptos	NOTAS	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									INTE-RESES MINORI-TARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital desem-bolsado	Prima de emisión	Reservas	Dividendos a cuenta	Acciones propias	Resultado atribuibles a la sociedad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>481.402</b>	<b>(85.955)</b>	<b>-</b>	<b>108.807</b>	<b>-</b>	<b>48.017</b>	<b>13.029</b>	<b>24</b>	<b>1.009.805</b>
I. Ajustes por cambios de criterio												-
II. Ajustes por errores												-
<b>SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014 ACTUALIZADO</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>481.402</b>	<b>(85.955)</b>	<b>-</b>	<b>108.807</b>	<b>-</b>	<b>48.017</b>	<b>13.029</b>	<b>24</b>	<b>1.009.805</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2014</b>												-
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio												-
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial												-
2. Por inversiones disponibles para la venta								112.518				112.518
3. Por coberturas de flujos de efectivo												-
4. Por diferencias de conversión									306			306
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								35				35
<b>TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112.553</b>	<b>306</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112.859</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2014												141.523
III. Distribución del resultado del ejercicio 2013				22.852	85.955							(108.807)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2014					(80.176)							(80.176)
V. Ampliación de capital												-
VI. Capital pendiente de desembolso												-
VII. Reducción de capital												-
VIII. Otros aumentos												-
IX. Otras disminuciones				(4.817)							(4)	(4.821)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2014</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.035</b>	<b>5.779</b>	<b>-</b>	<b>32.716</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>56.526</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>499.437</b>	<b>(80.176)</b>	<b>-</b>	<b>141.523</b>	<b>-</b>	<b>160.570</b>	<b>13.335</b>	<b>20</b>	<b>1.179.190</b>
I. Ajustes por cambios de criterio												-
II. Ajustes por errores												-
<b>SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015 ACTUALIZADO</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>499.437</b>	<b>(80.176)</b>	<b>-</b>	<b>141.523</b>	<b>-</b>	<b>160.570</b>	<b>13.335</b>	<b>20</b>	<b>1.179.190</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2015</b>												-
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio												-
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/inmaterial												-
2. Por inversiones disponibles para la venta								(51.737)				(51.737)
3. Por coberturas de flujos de efectivo												-
4. Por diferencias de conversión									(12.380)			(12.380)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio												-
<b>TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(51.737)</b>	<b>(12.380)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(64.117)</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2015												152.566
III. Distribución del resultado del ejercicio 2014				59.903	80.176							(1.444)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2015					(90.289)							(90.289)
V. Ampliación de capital												-
VI. Capital pendiente de desembolso												-
VII. Reducción de capital												-
VIII. Otros aumentos												-
IX. Otras disminuciones				(499)				(1.236)			(1)	(1.736)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2015</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.404</b>	<b>(10.113)</b>	<b>-</b>	<b>11.043</b>	<b>-</b>	<b>(1.236)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>59.097</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>		<b>223.916</b>	<b>220.565</b>	<b>558.841</b>	<b>(90.289)</b>	<b>-</b>	<b>152.566</b>	<b>-</b>	<b>107.597</b>	<b>955</b>	<b>19</b>	<b>1.174.170</b>

(Datos en miles de euros)

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

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FINALIZADOS  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Conceptos	2015	2014
<b>Cobros por primas</b>		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	586.198	769.575
Pagos por operaciones de reaseguro	(398.465)	(504.071)
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	964	725
Otros pagos de explotación	(79.835)	(86.169)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(35.876)	(49.465)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>72.986</b>	<b>130.595</b>
Adquisiciones de inmovilizado intangible	(224)	(229)
Adquisiciones de inmovilizado material	(1.017)	(597)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(1.473.037)	(158.442)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	630	281
Ventas de inversiones	1.440.301	312
Intereses cobrados	65.699	54.977
Otros pagos		
Cobros por dividendos	5.412	6.123
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	-	-
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>37.765</b>	<b>(97.575)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(91.733)	(81.303)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(91.733)</b>	<b>(81.303)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>19.017</b>	<b>(48.283)</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(2.553)</b>	<b>(325)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>113.287</b>	<b>161.895</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>129.751</b>	<b>113.287</b>

(Datos en miles de euros)

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS –  
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>106</b>	<b>167</b>	<b>928</b>	<b>1.332</b>	<b>1.034</b>	<b>1.499</b>
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	106	167	928	1.332	1.034	1.499
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.137</b>	<b>1.407</b>	<b>8.875</b>	<b>9.654</b>	<b>10.012</b>	<b>11.061</b>
I. Inmuebles de uso propio	931	1.154	6.450	7.707	7.381	8.861
II. Otro inmovilizado material	206	253	2.425	1.947	2.631	2.200
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>784.656</b>	<b>746.256</b>	<b>3.075.953</b>	<b>2.976.993</b>	<b>3.860.609</b>	<b>3.723.249</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.550	1.671	3.602	3.747	5.152	5.418
II. Inversiones financieras	436.580	444.572	2.752.660	2.693.958	3.189.240	3.138.530
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	421.221	423.756	2.729.554	2.674.722	3.150.775	3.098.478
3. Cartera de negociación	15.359	20.816	23.106	19.236	38.465	40.052
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	483	5.197		821	483	6.018
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	342.746	286.721	314.831	249.230	657.577	535.951
V. Otras inversiones	3.297	8.095	4.860	29.237	8.157	37.332
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>27.985</b>	<b>27.964</b>	<b>636.468</b>	<b>659.877</b>	<b>664.453</b>	<b>687.841</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>						
<b>F) CRÉDITOS</b>	<b>57.463</b>	<b>46.191</b>	<b>406.220</b>	<b>288.800</b>	<b>463.683</b>	<b>334.991</b>
I. Créditos por operaciones de reaseguro	55.164	33.554	396.332	270.454	451.496	304.008
II. Créditos fiscales	1.713	1.741	7.225	13.902	8.938	15.643
III. Créditos sociales y otros	586	10.896	2.663	4.444	3.249	15.340
<b>G) TESORERÍA</b>	<b>13.180</b>	<b>14.162</b>	<b>116.571</b>	<b>99.125</b>	<b>129.751</b>	<b>113.287</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.507</b>	<b>3.254</b>	<b>174.926</b>	<b>123.809</b>	<b>177.433</b>	<b>127.063</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>7</b>
<b>J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>887.035</b>	<b>839.402</b>	<b>4.419.952</b>	<b>4.159.596</b>	<b>5.306.987</b>	<b>4.998.998</b>

(Datos en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>151.299</b>	<b>160.486</b>	<b>1.022.871</b>	<b>1.018.704</b>	<b>1.174.170</b>	<b>1.179.190</b>
I. Capital desembolsado	22.980	24.926	200.936	198.990	223.916	223.916
II. Prima de emisión	22.637	24.553	197.928	196.012	220.565	220.565
III. Reservas	85.382	84.037	473.459	415.400	558.841	499.437
IV. Dividendo a cuenta	(6.174)	(5.089)	(84.115)	(75.087)	(90.289)	(80.176)
V. Acciones propias						
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	13.263	8.838	139.303	132.685	152.566	141.523
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto						
VIII. Ajustes por cambio de valor	16.296	22.867	91.301	137.703	107.597	160.570
IX. Diferencias de conversión	(3.104)	334	4.059	13.001	955	13.335
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>151.280</b>	<b>160.466</b>	<b>1.022.871</b>	<b>1.018.704</b>	<b>1.174.151</b>	<b>1.179.170</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>19</b>	<b>20</b>			<b>19</b>	<b>20</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>						
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>678.608</b>	<b>624.340</b>	<b>2.846.307</b>	<b>2.732.601</b>	<b>3.524.915</b>	<b>3.356.941</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1.268.457	1.175.632	1.268.457	1.175.632
II. Provisiones para seguros de vida	474.182	358.084			474.182	358.084
III. Provisiones para prestaciones	204.426	266.256	1.577.850	1.556.969	1.782.276	1.823.225
IV. Otras provisiones técnicas						
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>923</b>	<b>490</b>	<b>8.075</b>	<b>3.911</b>	<b>8.998</b>	<b>4.401</b>
<b>E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>6.316</b>	<b>5.867</b>	<b>53.957</b>	<b>35.314</b>	<b>60.273</b>	<b>41.181</b>
<b>F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>4.183</b>	<b>6.933</b>	<b>26.886</b>	<b>43.087</b>	<b>31.069</b>	<b>50.020</b>
<b>G) DEUDAS</b>	<b>45.701</b>	<b>41.205</b>	<b>389.279</b>	<b>274.154</b>	<b>434.980</b>	<b>315.359</b>
I. Deudas por operaciones de reaseguro	40.295	32.236	362.747	258.231	403.042	290.467
II. Deudas fiscales	1.212	906	11.532	8.136	12.744	9.042
III. Otras deudas	4.194	8.063	15.000	7.787	19.194	15.850
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>5</b>	<b>81</b>	<b>72.577</b>	<b>51.825</b>	<b>72.582</b>	<b>51.906</b>
<b>I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>887.035</b>	<b>839.402</b>	<b>4.419.952</b>	<b>4.159.596</b>	<b>5.306.987</b>	<b>4.998.998</b>

(Datos en miles de euros)

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	458.145	390.122	1.836.135	1.636.273	2.294.280	2.026.395
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	-	-
b) Primas reaseguro aceptado	600.645	522.442	3.131.266	2.820.890	3.731.911	3.343.332
c) Primas reaseguro cedido	(41.346)	(59.295)	(1.180.864)	(1.080.595)	(1.222.210)	(1.139.890)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(101.154)	(73.025)	(114.267)	(104.022)	(215.421)	(177.047)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(102.036)	(70.467)	(100.718)	(93.079)	(202.754)	(163.546)
Reaseguro cedido	882	(2.558)	(13.549)	(10.943)	(12.667)	(13.501)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	61	-	-	-	61
3. Ingresos de las inversiones	79.720	71.200	125.627	102.461	205.347	173.661
a) De explotación	78.321	65.124	117.348	96.175	195.669	161.299
b) De patrimonio	1.399	6.076	8.279	6.286	9.678	12.362
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	29	387	516	1.786	545	2.173
7. Diferencias positivas de cambio	105.557	55.823	617.616	327.972	723.173	383.795
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>643.451</b>	<b>517.593</b>	<b>2.579.894</b>	<b>2.068.492</b>	<b>3.223.345</b>	<b>2.586.085</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(414.842)	(355.786)	(1.186.231)	(1.055.104)	(1.601.073)	(1.410.890)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(414.832)	(355.773)	(1.186.139)	(1.054.959)	(1.600.971)	(1.410.732)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(430.728)	(380.421)	(1.869.106)	(1.519.827)	(2.299.834)	(1.900.248)
Reaseguro cedido	15.896	24.648	682.967	464.868	698.863	489.516
b) Gastos imputables a las prestaciones	(10)	(13)	(92)	(145)	(102)	(158)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	-	-	-	-	-
3. Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	-	-
4. Gastos de explotación netos	(109.326)	(93.716)	(535.986)	(464.936)	(645.312)	(558.652)
a) Gastos de adquisición	(125.564)	(121.825)	(738.149)	(660.839)	(863.713)	(782.664)
b) Gastos de administración	(1.520)	(1.423)	(11.904)	(8.915)	(13.424)	(10.338)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	17.758	29.532	214.067	204.818	231.825	234.350
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	(190)	(36)	-	(36)	(190)
6. Gastos de las inversiones	(7.855)	(3.145)	(34.397)	(20.875)	(42.252)	(24.020)
a) De explotación	(6.854)	(2.895)	(31.744)	(19.488)	(38.598)	(22.383)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(1.001)	(250)	(2.653)	(1.387)	(3.654)	(1.637)
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	(269)	(928)	(2.388)	(3.010)	(2.657)	(3.938)
9. Otros gastos no técnicos	(378)	(448)	(3.804)	(3.967)	(4.182)	(4.415)
10. Diferencias negativas de cambio	(93.519)	(51.153)	(622.343)	(329.888)	(715.862)	(381.041)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(132)	(3)	(6.708)	(2.682)	(6.840)	(2.685)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(626.321)</b>	<b>(505.369)</b>	<b>(2.391.893)</b>	<b>(1.880.462)</b>	<b>(3.018.214)</b>	<b>(2.385.831)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>17.130</b>	<b>12.224</b>	<b>188.001</b>	<b>188.030</b>	<b>205.131</b>	<b>200.254</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>17.130</b>	<b>12.224</b>	<b>188.001</b>	<b>188.030</b>	<b>205.131</b>	<b>200.254</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(3.867)</b>	<b>(3.385)</b>	<b>(48.698)</b>	<b>(55.345)</b>	<b>(52.565)</b>	<b>(58.730)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>13.263</b>	<b>8.839</b>	<b>139.303</b>	<b>132.685</b>	<b>152.566</b>	<b>141.524</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>13.263</b>	<b>8.839</b>	<b>139.303</b>	<b>132.685</b>	<b>152.566</b>	<b>141.524</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios	-	(1)	-	-	-	(1)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	13.263	8.838	139.303	132.685	152.566	141.523

(Datos en miles de euros)

F) INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. DESGLOSES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Área geográfica	Ingresos ordinarios de clientes externos 2015	Ingresos ordinarios de clientes externos 2014	Activos no corrientes 2015	Activos no corrientes 2014
ESPAÑA	614.223	682.570	4.360	7.207
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	565.582	270.378	7	7
BRASIL	140.082	246.244	3.192	1.422
MÉJICO	128.058	132.346	483	831
VENEZUELA	20.193	57.732	374	1.146
COLOMBIA	95.387	124.484	156	203
ARGENTINA	93.306	102.542	4.388	4.561
TURQUÍA	131.047	116.313	-	-
CHILE	161.323	119.784	3.031	10.682
OTROS PAÍSES	1.782.710	1.490.940	12.407	11.691
<b>TOTAL</b>	<b>3.731.911</b>	<b>3.343.332</b>	<b>28.398</b>	<b>37.750</b>

(Datos en miles de euros)

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

Se consideran ingresos ordinarios las primas de reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de actividades no aseguradoras.

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

## MEMORIA CONSOLIDADA

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

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

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

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

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A.

y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2016. 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 2015, si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

## 2.2 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

## 2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

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

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

En los ejercicios 2015 y 2014 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

A 31 de diciembre de 2015, y a efectos de su presentación en el balance consolidado, se ha procedido a la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada uno de los sujetos fiscales del Grupo. Con el fin de que la información sea comparable se ha procedido a reexpresar los importes de estas partidas correspondientes al ejercicio 2014, minorándolos en 17.932 miles de euros.

La adopción de las modificaciones a las normas contables "Mejoras anuales de las Normas Internacionales de Información Financiera" de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2015, no han tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

## 2.6 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2015 y 2014 junto con sus datos patrimoniales y resultados.

El efecto global de los cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2015 y 2014 respecto al precedente se describen en las notas de las cuentas anuales correspondientes en la memoria consolidada.

En el ejercicio 2014, se produjo la salida de la sociedad "Inversiones Ibéricas" del perímetro de consolidación y en el ejercicio 2015 ha salido la sociedad "ITSEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE".

## 2.7 JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

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

## 3. Consolidación

### BASES DE CONSOLIDACIÓN

#### 3.1 Sociedades dependientes y asociadas

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

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante, directa o indirectamente, el 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.

La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ejerce control sobre todas sus sociedades dependientes.

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

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

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

Las participaciones en entidades asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

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

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quien tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quien recibe los rendimientos de ellas.

También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### 3.2 Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

La moneda funcional y de representación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre para los saldos de balance. 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 Intereses Minoritarios.

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.

Al respecto del Bolívar de Venezuela MAPFRE RE ha considerado que el tipo de cambio que mejor refleja la situación financiera de las entidades venezolanas debe basarse en la actualización del tipo de cambio del SIMADI, tomando como referencia para dicha actualización la inflación reflejada en el informe de estudios económicos y financieros "Perspectivas económicas" publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que la estima para el ejercicio 2015 en un 190%, aplicando dicha inflación desde la fecha de aparición del SIMADI, finales de febrero de 2015 (176,6 USD/VEF) hasta el 31 de diciembre de 2015. Con ello el tipo de cambio obtenido, y al que han sido convertidos todos los saldos y operaciones

del ejercicio 2015 de las sociedades del Grupo que operan en Venezuela, ha sido de 425,8 USD/VEF.

#### 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.

## 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:

	2015	2014
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	152.566	141.523
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
<b>GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (EUROS)</b>	<b>2,11</b>	<b>1,96</b>

### 4.2. DIVIDENDOS

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

Concepto	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	2015	2014	2015	2014
Dividendo a cuenta	90.288.835	80.176.485	1,25	1,11
Dividendo complementario		1.444.621		0,02
<b>TOTAL</b>	<b>90.288.835</b>	<b>81.621.106</b>	<b>1,25</b>	<b>1,13</b>

(Datos en euros)

El dividendo total del ejercicio 2015 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 2015 la Sociedad dominante ha repartido dos dividendos a cuenta por importe total de 90.288.835 euros, que se presentan en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta". Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dos dividendos a cuenta acordados en 2015.

Concepto	Fecha del acuerdo: 29/09/2015	Fecha del acuerdo: 03/12/2015
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>180.800</b>	<b>135.500</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>		
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	250.000	200.000
(+) Por operaciones financieras	50.000	50.000
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>		
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(200.000)	(150.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(80.000)	(100.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(65.007)	(25.281)
<b>TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO</b>	<b>135.793</b>	<b>110.219</b>

(Datos en miles de euros)

## 5. Políticas contables

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

### 5.1 ACTIVOS INTANGIBLES

#### Otros activos intangibles

#### ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

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

#### ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

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

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

### 5.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

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

### 5.3 ARRENDAMIENTOS

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

### 5.4 INVERSIONES FINANCIERAS

#### Reconocimiento

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

#### Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

#### CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como "Cartera a vencimiento" o "Cartera de negociación" y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o acuerdos conjuntos y que no se hayan incluido en la "Cartera de negociación".

#### CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

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

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

### Valoración

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

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

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

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.

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

### 5.5 DETERIORO DE OTROS ACTIVOS

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

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

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

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores.

### 5.6 CRÉDITOS

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

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

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

### 5.7 TESORERÍA

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

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

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

### 5.8 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

### 5.9 OPERACIONES DE REASEGURO

#### a) Primas

#### REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

#### b) Provisiones técnicas

##### B.1) REASEGURO ACEPTADO

#### Provisión para primas no consumidas

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

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

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

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

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

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

#### **Provisión para prestaciones**

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

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

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

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

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

#### **c) Siniestralidad**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **e) Deterioro**

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

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

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

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

#### **5.11 DEUDAS**

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

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

#### **5.12 CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS**

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

#### **5.13 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS**

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

##### **a. Retribuciones a corto plazo**

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

##### **b. Prestaciones post-empleo**

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

#### **PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA**

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

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

#### **PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA**

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

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

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

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

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

##### **c. Indemnizaciones por cese**

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

##### **d. Pagos basados en acciones**

El GRUPO MAPFRE tiene concedido a algunos de sus directivos en España, un plan de incentivos referenciado al valor de la acción de MAPFRE, S.A.

Los pagos basados en acciones liquidados en efectivo se valoran en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza 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.

Cada año se realiza una reestimación de la valoración inicial reconociendo en el resultado del ejercicio la parte relativa a dicho ejercicio y la parte derivada de dicha reestimación correspondiente a ejercicios anteriores.

Este plan es revocable por estar sujeto a la permanencia del directivo en el Grupo.

#### e. Otras retribuciones a largo plazo

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, sigue 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. Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo del Grupo, de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del plan. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en el ejercicio en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de provisiones.

#### 5.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

#### a) Cartera de negociación

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

#### b) Cartera disponible para la venta

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

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

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

#### 5.16 TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

#### 5.17 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

## 6. Desglose de la Memoria consolidada

### 6.1 ACTIVOS INTANGIBLES

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

#### Ejercicio 2015

Partidas	Saldo Inicial Ejercicio 2015	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2015
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.561	(7)		224		7.778
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	7.561	(7)		224		7.778
Otros						
<b>COSTE</b>	<b>7.561</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>224</b>	<b>-</b>	<b>7.778</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(6.062)	8		(690)	-	(6.744)
Otros						
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.062)</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(690)</b>	<b>-</b>	<b>(6.744)</b>
<b>DETERIORO</b>						
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
<b>DETERIORO</b>						
<b>SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO</b>						
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>1.499</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(466)</b>	<b>-</b>	<b>1.034</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>1.499</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(466)</b>	<b>-</b>	<b>1.034</b>

(Datos en miles de euros)

#### Ejercicio 2014

Partidas	Saldo Inicial Ejercicio 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2014
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.332		-	229	-	7.561
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	7.332		-	229	-	7.561
Otros						
<b>COSTE</b>	<b>7.332</b>		<b>-</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>7.561</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(5.326)		-	(736)	-	(6.062)
Otros						
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(5.326)</b>		<b>-</b>	<b>(736)</b>	<b>-</b>	<b>(6.062)</b>
<b>DETERIORO</b>						
<b>FONDO DE COMERCIO</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
<b>DETERIORO</b>						
<b>SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO</b>						
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>2.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(507)</b>	<b>-</b>	<b>1.499</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>2.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(507)</b>	<b>-</b>	<b>1.499</b>

(Datos en miles de euros)

Las principales "entradas" del ejercicio 2015 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Análisis de negocio por reasegurador", "Cóndor BI Modelo Capital" y "Cóndor 2014").

Las principales "entradas" del ejercicio 2014 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Contratos estudio técnico", "Desglose siniestros proporcional" y "Cóndor 2014").

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

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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

Existen elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 5,32 millones de euros en 2015 y 4,58 millones de euros en 2014.

## 6.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### Inmovilizado Material

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

#### Ejercicio 2015

Partidas	Saldo inicial Ejercicio 2015	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2015	Valor de Mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	10.439	(393)	-	-	(424)	9.622	9.078
Terrenos y bienes naturales	2.550	-	-	-	(127)	2.423	1.862
Edificios y otras construcciones	7.889	(393)	-	-	(297)	7.199	7.216
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	7.571	(143)	-	1.017	(206)	8.239	1.719
Elementos de transporte	846	(5)	-	-	(177)	664	319
Mobiliario e instalaciones	3.385	(41)	-	97	(5)	3.436	1.037
Otro inmovilizado material	3.340	(97)	-	920	(24)	4.139	623
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>18.010</b>	<b>(536)</b>	<b>-</b>	<b>1.017</b>	<b>(630)</b>	<b>17.861</b>	<b>11.057</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.578)	14	-	(96)	143	(1.517)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(5.371)	111	-	(514)	165	(5.609)	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.949)</b>	<b>125</b>	<b>-</b>	<b>(610)</b>	<b>308</b>	<b>(7.126)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	(724)	-	(724)	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	(724)	-	(724)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(724)</b>	<b>-</b>	<b>(724)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INMUEBLES PROPIOS</b>	<b>8.861</b>	<b>(379)</b>	<b>-</b>	<b>(96)</b>	<b>(281)</b>	<b>7.381</b>	<b>9.078</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.200</b>	<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>503</b>	<b>(41)</b>	<b>2.631</b>	<b>1.979</b>

(Datos en miles de euros)

#### Ejercicio 2014

Partidas	Saldo inicial Ejercicio 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2014	Valor de Mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	10.392	47	-	-	-	10.439	9.963
Terrenos y bienes naturales	2.550	-	-	-	-	2.550	2.092
Edificios y otras construcciones	7.842	47	-	-	-	7.889	7.871
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	7.240	(161)	-	774	(282)	7.571	2.200
Elementos de transporte	887	(6)	-	166	(201)	846	458
Mobiliario e instalaciones	3.312	(144)	-	264	(47)	3.385	1.119
Otro inmovilizado material	3.041	(11)	-	344	(34)	3.340	623
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>17.632</b>	<b>(114)</b>	<b>-</b>	<b>774</b>	<b>(282)</b>	<b>18.010</b>	<b>12.163</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.440)	-	-	(138)	-	(1.578)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(5.027)	16	-	(526)	166	(5.371)	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.467)</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>(664)</b>	<b>166</b>	<b>(6.949)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INMUEBLES PROPIOS</b>	<b>8.952</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>(138)</b>	<b>-</b>	<b>8.861</b>	<b>9.963</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.213</b>	<b>(145)</b>	<b>-</b>	<b>248</b>	<b>(116)</b>	<b>2.200</b>	<b>2.200</b>

(Datos en miles de euros)

En el ejercicio 2015, las principales "entradas" producidas se debieron a la compra de equipos para procesos de información.

En el ejercicio 2015, las principales "salidas" producidas se debieron a la venta de dos inmuebles en México.

En el ejercicio 2015, se registró un deterioro debido a la minusvalía producida en el inmueble de Venezuela, la cual se debe a la devaluación del bolívar fuerte.

En el ejercicio 2014, las principales "entradas" producidas se debieron a la renovación de vehículos y a otras instalaciones en Brasil.

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 asciende a 2.953 miles de euros y 2.369 miles de euros respectivamente.

## Inversiones Inmobiliarias

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

### Ejercicio 2015

Partidas	Saldo inicial 2015	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en El perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo Final 2015	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	9.056	(84)	-	-	-	8.972	6.622
Terrenos y bienes naturales	1.733	(18)	-	-	-	1.715	1.312
Edificios y otras construcciones	7.323	(66)	-	-	-	7.257	5.310
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>9.056</b>	<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.972</b>	<b>6.622</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.638)	9	-	(191)	-	(3.820)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.638)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(191)</b>	<b>-</b>	<b>(3.820)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>5.418</b>	<b>(75)</b>	<b>-</b>	<b>(191)</b>	<b>-</b>	<b>5.152</b>	<b>6.622</b>

(Datos en miles de euros)

### Ejercicio 2014

Partidas	Saldo inicial 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en El perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo Final 2014	Valor de mercado
<b>COSTE</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	9.158	(102)	-	-	-	9.056	6.742
Terrenos y bienes naturales	1.750	(17)	-	-	-	1.733	1.322
Edificios y otras construcciones	7.408	(85)	-	-	-	7.323	5.420
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>9.158</b>	<b>(102)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.056</b>	<b>6.742</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.466)	1	-	(173)	-	(3.638)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(3.466)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>-</b>	<b>(3.638)</b>	<b>-</b>
<b>DETERIORO</b>							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>5.692</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>-</b>	<b>5.418</b>	<b>6.742</b>

(Datos en miles de euros)

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

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

Las pérdidas por deterioro del ejercicio se registran en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada. Durante 2015 y 2014 no ha habido imputaciones en estas cuentas.

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

Concepto	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Por alquileres	253	279	-	-	253	279
Ganancias por realizaciones						
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>253</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>253</b>	<b>279</b>
<b>Gastos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Gastos operativos directos	(62)	(54)	-	-	(62)	(54)
Otros Gastos	(37)	(64)	-	-	(37)	(64)
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>(99)</b>	<b>(118)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>(118)</b>

(Datos en miles de euros)

### 6.3 ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de Activo	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN DEL CONTRATO		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inmueble Bélgica	3.602	3.747	15	16	14	15
Inmuebles Chile	1.550	1.671	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
<b>TOTAL</b>	<b>5.152</b>	<b>5.418</b>				

(Datos en miles de euros)

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

	Cobros mínimos 2015	Cobros mínimos 2014
Menos de un año	619	746
Más de un año pero menos de cinco	2.361	3.609
Más de cinco años	2.978	3.811
<b>TOTAL</b>	<b>5.958</b>	<b>8.166</b>

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2015 y 2014.

El Grupo es arrendatario de la sede social así como de varias plantas del edificio situado en la calle Bárbara de Braganza número 14 y por estos conceptos los pagos del arrendamiento renovable ascienden a 2.656 miles de euros en 2015 y 2.588 miles de euros en 2014.

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

	Pagos mínimos 2015	Pagos mínimos 2014
Menos de un año	2.656	2.588
Más de un año pero menos de cinco	0	0
Más de cinco años	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.656</b>	<b>2.588</b>

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2015 y 2014.

### 6.4 INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

Concepto	VALOR CONTABLE	
	Año 2015	Año 2014
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>		
Acciones	192.596	182.046
Renta fija	2.821.734	2.816.614
Fondos de inversión	136.445	99.818
Otros	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>3.150.775</b>	<b>3.098.478</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACION</b>		
<b>Otras inversiones</b>		
Acciones	84	86
Renta fija	-	-
Fondos de inversión	38.381	39.966
Otros	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>38.465</b>	<b>40.052</b>

(Datos en miles de euros)

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

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo

en el que se realiza un descuento de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

- Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
- Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, Liquidez y Opcionalidad.

– Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso, si bien los activos financieros de este nivel suponen un 0,16 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable. A estos efectos se puede distinguir entre:

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

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

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a) En el momento de la adquisición de un activo se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta, o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración contable. No obstante, para todos los activos se realiza una valoración de mercado, al menos mensualmente, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente: precio de cotización en mercados activos (Nivel 1); en base a datos observables en los mercados (precios cotizaciones para activos similares, descuentos de flujos en función de la curva de tipo del emisor, etc) (Nivel 2), y mediante valoraciones específicas no basadas en variables de mercado (Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por la entidad, aunque en algunos países la valoración la realiza

una entidad financiera independiente, según exige la normativa local.

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

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

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

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

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

### a) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Concepto	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>OTRAS INVERSIONES CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>												
Acciones	192.596	182.046	-	-	-	-	192.596	182.046	-	-	-	-
Renta fija	2.715.947	2.816.614	105.787	-	-	-	2.821.734	2.816.614	(2)	(3)	-	-
Fondos de inversión	136.445	99.818	-	-	-	-	136.445	99.818	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>3.044.988</b>	<b>3.098.478</b>	<b>105.787</b>	-	-	-	<b>3.150.775</b>	<b>3.098.478</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	-	-

(Datos en miles de euros)

El deterioro recoge en 2015 y en 2014 la pérdida por inversiones disponibles para la venta en Chile.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a (52,97) y 112,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, ascienden a un importe neto de (27,95) y (13,8) millones de euros respectivamente.

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

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

### b) Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Concepto	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>												
Acciones	-	86	84	-	-	-	84	86	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	38.381	39.966	-	-	-	-	38.381	39.966	-	-	(219)	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES</b>	<b>38.381</b>	<b>40.052</b>	<b>84</b>	-	-	-	<b>38.465</b>	<b>40.052</b>	-	-	<b>(219)</b>	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>38.381</b>	<b>40.052</b>	<b>84</b>	-	-	-	<b>38.465</b>	<b>40.052</b>	-	-	<b>(219)</b>	-

(Datos en miles de euros)

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

### 6.5 CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2015 y 2014; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANÍAS RECIBIDAS	
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
I. Créditos por operaciones de reaseguro	463.088	309.487	(11.592)	(5.479)	451.496	304.008	(6.113)	(2.682)	-	-	-	-
II. Créditos fiscales	8.938	15.643	-	-	8.938	15.643	-	-	-	-	-	-
III. Créditos sociales y otros	3.249	15.340	-	-	3.249	15.340	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>475.275</b>	<b>340.470</b>	<b>(11.592)</b>	<b>(5.479)</b>	<b>463.683</b>	<b>334.991</b>	<b>(6.113)</b>	<b>(2.682)</b>	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

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

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

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

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

Créditos sociales y otros	IMPORTE	
	2015	2014
Créditos por recobro de siniestros	84	84
Saldos a cobrar al personal	1.538	1.038
Otros deudores	1.627	14.218
<b>TOTAL</b>	<b>3.249</b>	<b>15.340</b>

(Datos en miles de euros)

## 6.6 DETERIORO DE ACTIVOS

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

### Ejercicio 2015

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

(Datos en miles de euros)

### Ejercicio 2014

Deterioro en:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción		
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>									
I. Fondo de Comercio									
II. Otros activos intangibles									
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>									
I. Inmuebles de uso propio									
II. Otro inmovilizado material									
<b>INVERSIONES</b>									
I. Inversiones inmobiliarias	985	(13)	-	3	-	-	-	-	975
II. Inversiones financieras	57	-	-	3	-	-	-	-	60
- Cartera a vencimiento									
- Cartera disponible para la venta	57	-	-	3	-	-	-	-	60
- Cartera de negociación									
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación	928	(13)	-	-	-	-	-	-	915
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
<b>CRÉDITOS</b>									
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	2.797	-	-	2.682	-	-	-	-	5.479
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2.797	-	-	2.682	-	-	-	-	5.479
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
<b>OTROS ACTIVOS</b>									
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>3.782</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>2.685</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.454</b>

(Datos en miles de euros)

## 6.7 TESORERÍA

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

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

Concepto	2015	2014
Efectivo depositado en bancos	96.701	73.586
Equivalentes de efectivo en bancos	33.050	39.701
<b>TOTAL</b>	<b>129.751</b>	<b>113.287</b>

(Datos en miles de euros)

## 6.8 PATRIMONIO NETO

### Capital Social

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, está representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una,

totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1b) de la Ley de Sociedades de Capital, que pueda 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 2015 y en el 91,53 por cien del capital a 31 de diciembre de 2014.

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

### Ajustes por cambio de valor

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

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

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
<b>Renta Fija</b>		
Plusvalías	93.959	134.745
Minusvalías		
<b>Renta Variable y Fondos de Inversión</b>		
Plusvalías	13.638	24.590
Minusvalías		
Contabilidad tácita		
Otros ajustes		1.235
<b>TOTAL</b>	<b>107.597</b>	<b>160.570</b>

(Datos en miles de euros)

### Restricciones sobre disponibilidad de reservas

El epígrafe "Prima de emisión y reservas" incluye la reserva legal por importe de 44,8 millones de euros en los dos últimos ejercicios, que no es distribuable a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

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

### Gestión de Capital

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. 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 propio no comprometido del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo MAPFRE de los ejercicios 2015 y 2014 es de 9.825,15 y 10.349,40 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.850,35 y 3.996,39 millones de euros respectivamente) en 2,55 veces en el ejercicio 2015 y en 2,59 veces en 2014.

## 6.9 PROVISIONES TÉCNICAS

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

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

Concepto	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2015	2014	2015	2014
<b>1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.268.457</b>	<b>1.175.632</b>	<b>264.370</b>	<b>279.755</b>
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.268.457	1.175.632	264.370	279.755
1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
<b>2 - Provisiones de seguros de Vida</b>	<b>474.182</b>	<b>358.084</b>	<b>15.476</b>	<b>14.609</b>
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	373.128	271.525	15.476	14.609
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	373.128	271.525	15.476	14.609
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	101.054	86.559	-	-
2.3 Provisiones para participación en beneficios	-	-	-	-
<b>3 - Provisiones para prestaciones</b>	<b>1.782.276</b>	<b>1.823.225</b>	<b>384.607</b>	<b>393.477</b>
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.782.276	1.823.225	384.607	393.477
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	-	-	-	-
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	-	-	-	-
<b>4 - Otras provisiones técnicas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4.1 Decesos	-	-	-	-
4.2 Resto	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.524.915</b>	<b>3.356.941</b>	<b>664.453</b>	<b>687.841</b>

(Datos en miles de euros)

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

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

##### a) Reaseguro aceptado

#### Ejercicio 2015

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
<b>I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.175.632</b>	<b>(8.964)</b>	<b>-</b>	<b>1.268.457</b>	<b>(1.166.668)</b>	<b>1.268.457</b>
1. Provisiones para primas no consumidas	1.175.632	(8.964)	-	1.268.457	(1.166.668)	1.268.457
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
<b>II. Provisión de seguros de Vida</b>	<b>358.084</b>	<b>(4.536)</b>	<b>-</b>	<b>474.182</b>	<b>(353.548)</b>	<b>474.182</b>
1. Provisiones para primas no consumidas	271.525	(523)	-	373.128	(271.002)	373.128
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3. Provisiones matemáticas	86.559	(4.013)	-	101.054	(82.546)	101.054
4. Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
<b>III. Provisión para prestaciones</b>	<b>1.823.225</b>	<b>(21.721)</b>	<b>-</b>	<b>1.782.276</b>	<b>(1.801.504)</b>	<b>1.782.276</b>
Reaseguro aceptado	1.823.225	(21.721)	-	1.782.276	(1.801.504)	1.782.276
<b>IV. Otras provisiones técnicas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.356.941</b>	<b>(35.221)</b>	<b>-</b>	<b>3.524.915</b>	<b>(3.321.720)</b>	<b>3.524.915</b>

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2014

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
<b>I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida</b>	<b>1.082.076</b>	<b>393</b>	-	<b>1.175.632</b>	<b>(1.082.469)</b>	<b>1.175.632</b>
1. Provisiones para primas no consumidas	1.082.076	393	-	1.175.632	(1.082.469)	1.175.632
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
<b>II. Provisión de seguros de Vida</b>	<b>267.325</b>	<b>(910)</b>	-	<b>358.084</b>	<b>(266.415)</b>	<b>358.084</b>
1. Provisiones para primas no consumidas	201.011	30	-	271.525	(201.041)	271.525
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3. Provisiones matemáticas	66.314	(940)	-	86.559	(65.374)	86.559
4. Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
<b>III. Provisión para prestaciones</b>	<b>1.714.358</b>	<b>992</b>	-	<b>1.823.225</b>	<b>(1.715.350)</b>	<b>1.823.225</b>
Reaseguro aceptado	1.714.358	992	-	1.823.225	(1.715.350)	1.823.225
<b>IV. Otras provisiones técnicas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.063.759</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>3.356.941</b>	<b>(3.064.234)</b>	<b>3.356.941</b>

(Datos en miles de euros)

## b) Reaseguro retrocedido

## Ejercicio 2015

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

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2014

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para primas no consumidas	290.325	166	-	279.755	(290.492)	279.755
Provisión para seguros de Vida	17.145	6	-	14.609	(17.152)	14.609
Provisión para prestaciones	400.842	564	-	393.477	(401.404)	393.477
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>708.312</b>	<b>736</b>	<b>-</b>	<b>687.841</b>	<b>(709.048)</b>	<b>687.841</b>

(Datos en miles de euros)

## 2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	REASEGURO ACEPTADO	
	2015	2014
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA AL COMIENZO DE EJERCICIO</b>	<b>86.559</b>	<b>66.314</b>
Ajustes al saldo inicial	(4.012)	(940)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	-	-
Intereses técnicos	-	-
Atribución de participación en beneficios	-	-
Pagos / cobros de siniestros	-	-
Test de adecuación de provisiones	-	-
Ajustes por contabilidad tácita	18.508	21.185
Otros	-	-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
<b>PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>101.054</b>	<b>86.559</b>

(Datos en miles de euros)

## 3. Otra información

### 3.1 PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

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

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

Con datos a 2015 y a 2014 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

## 6.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

## Ejercicio 2015

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

(Datos en miles de euros)

## Ejercicio 2014

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MAXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	1.546	-	-	1.692	-	(1.546)	-	1.692	-	-
Otras provisiones	1.960	-	-	1.613	-	(864)	-	2.709	-	-
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>3.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.305</b>	<b>-</b>	<b>(2.410)</b>	<b>-</b>	<b>4.401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Datos en miles de euros)

La partida "Otras Provisiones" incluye las siguientes partidas: Los planes de prestación definida de los ejercicios 2015 y 2014 descritos en la nota 6.18-2B de la memoria, por importe de 419 miles de euros y 434 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo de los ejercicios 2015 y 2014 descritos en la nota 6.18-1 de la memoria, por importe de 1.640 miles de euros y 1.261 miles de euros así como el premio de permanencia de los ejercicios 2015 y 2014 por importe de 1.043 miles de euros y 872 miles de euros, respectivamente.

En esta partida se incluye también el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años por importe de 372 miles de euros, mencionado en la nota 4 k) "Gastos de personal", habiéndose imputado como gasto del ejercicio, 20 miles de euros, registrando la diferencia neta del efecto impositivo, (264 miles de euros), en el epígrafe de "Resultados de ejercicios anteriores". Este movimiento está recogido en el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, como "Otras variaciones" del ejercicio 2015.

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

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio. Estos en su mayoría devengan una media de intereses a pagar del 1,7 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 56,56 y de 67,61 millones de euros en los años 2015 y 2014 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 408,63 y 456,13 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente.

#### 6.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

##### Ingresos de las Inversiones

Concepto	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2015	2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias:	-	279	253	-	253	279
- Alquileres	-	279	253	-	253	279
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	89.130	84.986	4.754	8.073	93.884	93.059
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	2.406	1.111	13	590	2.419	1.701
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-
Otros rendimientos financieros	56.559	54.524	63	2.417	56.622	56.941
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>148.095</b>	<b>140.900</b>	<b>5.083</b>	<b>11.080</b>	<b>153.178</b>	<b>151.980</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Ganancias netas realizadas:</b>	47.574	20.399	4.595	1.282	52.169	21.681
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	47.574	20.399	4.528	1.275	52.102	21.674
Inversiones financieras cartera de negociación	-	-	-	7	-	7
Otros	-	-	67	-	67	-
<b>Ganancias no realizadas:</b>						
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otros						
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>47.574</b>	<b>20.399</b>	<b>4.595</b>	<b>1.282</b>	<b>52.169</b>	<b>21.681</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>195.669</b>	<b>161.299</b>	<b>9.678</b>	<b>12.362</b>	<b>205.347</b>	<b>173.661</b>

(Datos en miles de euros)

## Gastos de las Inversiones

Concepto	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2015	2014
	2015	2014	2015	2014		
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias:	99	118	-	-	99	118
- Gastos operativos directos	62	54			62	54
- Otros gastos	37	64			37	64
<b>Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:</b>						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	22.789	18.165	1.496	1.188	24.285	19.353
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	2.091	2.290	724	231	2.815	2.521
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>24.979</b>	<b>20.573</b>	<b>2.220</b>	<b>1.419</b>	<b>27.199</b>	<b>21.992</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Pérdidas netas realizadas:</b>	<b>13.619</b>	<b>1.810</b>	<b>1.434</b>	<b>218</b>	<b>15.053</b>	<b>2.028</b>
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	13.420	1.693	1.414	162	14.834	1.855
Inversiones financieras cartera de negociación	199	111	20	12	219	123
Otras	-	6	-	44	-	50
<b>Pérdidas no realizadas:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>13.619</b>	<b>1.810</b>	<b>1.434</b>	<b>218</b>	<b>15.053</b>	<b>2.028</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>38.598</b>	<b>22.383</b>	<b>3.654</b>	<b>1.637</b>	<b>42.252</b>	<b>24.020</b>

(Datos en miles de euros)

## 6.15 GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Gastos de explotación por destino	2015	2014
Gastos Imputables a Prestaciones	(102)	(158)
Gastos de Adquisición	(863.713)	(782.664)
Gastos de Administración	(13.424)	(10.338)
Gastos de las Inversiones	(42.252)	(24.020)
Otros Gastos Técnicos	(2.657)	(3.938)
Otros Gastos no Técnicos	(4.182)	(4.415)
Gastos de Explotación (otras actividades)		
<b>TOTAL</b>	<b>(926.330)</b>	<b>(825.533)</b>

Gastos de explotación por naturaleza	2015	2014
Comisiones y otros gastos de cartera	(826.293)	(748.824)
Gastos de personal	(34.856)	(31.712)
Servicios exteriores	(26.920)	(23.468)
- Arrendamientos (locales e inmuebles)	(4.220)	(4.102)
- Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	(1.519)	(1.197)
- Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	(169)	(208)
- Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	(1.040)	(933)
- Otros servicios (aplicaciones de informática)	(1.748)	(1.635)
- Suministros (comunicaciones)	(843)	(799)
- Publicidad y propaganda	(533)	(513)
- Relaciones públicas	(2.333)	(2.416)
- Servicios de profesionales independientes	(10.803)	(7.941)
- Otros servicios	(3.712)	(3.724)
Tributos	1.068	834
Gastos financieros	-	-
Dotaciones para amortizaciones	(1.492)	(1.573)
Gastos imputados directamente a destino	(37.837)	(20.790)
<b>TOTAL</b>	<b>(926.330)</b>	<b>(825.533)</b>

(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 su destino en aquellos casos en los que éste no es coincidente con la naturaleza. A continuación se indica la reclasificación realizada en los siguientes epígrafes:

### 1) Gastos imputables a las prestaciones

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

### 2) Gastos de explotación netos

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

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

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

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

– Gastos de administración: recoge principalmente los gastos de personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como los gastos derivados por asuntos contenciosos vinculados a las primas, gastos de gestión de cartera y cobro de primas, 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 estas, así como su participación en los beneficios del reasegurador.

### 3) Gastos de las inversiones

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

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

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de las dotaciones a las amortizaciones por segmentos de actividad:

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
<b>Reaseguro</b>		
a) Vida	208	247
b) No Vida	1.284	1.326
<b>Otras actividades</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.492</b>	<b>1.573</b>

(Datos en miles de euros)

## 6.16 RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Concepto	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Primas (-)	(1.167.814)	(1.043.247)	(54.396)	(96.643)	(1.222.210)	(1.139.890)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	(9.851)	(5.806)	(2.817)	(7.695)	(12.668)	(13.501)
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	658.329	453.877	40.534	35.639	698.863	489.516
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	210.651	199.465	21.174	34.885	231.825	234.350
Otros						
<b>RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(308.685)</b>	<b>(395.711)</b>	<b>4.495</b>	<b>(33.814)</b>	<b>(304.190)</b>	<b>(429.525)</b>

(Datos en miles de euros)

## 6.17 SITUACIÓN FISCAL

### a) Régimen de consolidación fiscal

#### IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

#### IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

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

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

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

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

Concepto	IMPORTE	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
<b>Gasto por impuesto</b>		
<b>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>205.131</b>	<b>200.254</b>
28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(57.437)	(60.076)
Incentivo fiscal del ejercicio	4.475	5.404
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	1.129	(3.924)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 28%	(732)	(134)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(52.565)	(58.730)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases imponibles negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(52.565)</b>	<b>(58.730)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>		
Retenciones y pagos a cuenta	35.601	40.653
Diferencias temporarias	6.553	10.097
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
<b>Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas</b>		
<b>TOTAL A (PAGAR) O COBRAR</b>	<b>(10.411)</b>	<b>(7.980)</b>

(Datos en miles de euros)

En lo que respecta a las sociedades españolas, la normativa actual estableció en 2014 la reducción del tipo impositivo general de 2014 (30 por 100) en cinco puntos porcentuales en los años siguientes. Este cambio impositivo ha afectado en el ejercicio 2015 a la valoración de los activos y pasivos fiscales futuros, los cuales han sido calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización. Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores han sido recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos, registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedan.

### c) Activos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 a efectos de la presentación en el balance consolidado, se ha procedido a la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, por tanto y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar los importes de las partidas correspondientes al ejercicio 2014 dentro del cuadro de "Pasivos por impuestos diferidos".

#### d) Pasivos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2015 y 2014.

##### Ejercicio 2015

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

(Datos en miles de euros)

##### Ejercicio 2014

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	20.064	(319)	-	(5.946)	39.444	-	53.243
- Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión de estabilización y Catastrófica	-	-	-	(1.784)	10.702	-	8.918
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	(19.560)	308	-	6.986	125	-	(12.141)
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS</b>	<b>504</b>	<b>(11)</b>	-	<b>(744)</b>	<b>50.271</b>	-	<b>50.020</b>

(Datos en miles de euros)

A cierre del ejercicio 2015, los pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 285 miles de euros (38 miles de euros en 2014).

El saldo de "Otros" se debe en su mayoría a los motivos siguientes:

##### EJERCICIO 2015

– Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de (-1.925) miles de euros.

– Minusvalías deducibles fiscalmente por importe de (+5) miles de euros.

– Impuestos extranjeros por importe de (-16.110) miles de euros.

– Deterioro inmueble Venezuela por importe de (-181) miles de euros.

##### EJERCICIO 2014

– Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de (-1.441) miles de euros.

– Minusvalías deducibles fiscalmente por importe de (+412) miles de euros.

– Impuestos extranjeros por importe de (-11.112) miles de euros.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se han registrado en el balance a dichas fechas.

#### e) Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente.

Modalidad	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
- Deducción por Inversiones									
- Deducción por doble imposición	-	4.402	4.919	-	-	-	-	-	-
- Creación empleo									
- Otros	-	73	485	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>4.475</b>	<b>5.404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Datos en miles de euros)

La entidad se ha acogido, de conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, al beneficio fiscal de la reserva de capitalización en su calidad de sociedad perteneciente al Grupo fiscal 9/85 por un importe de 4,792 miles.

#### f) Comprobaciones tributarias

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

La Sociedad, a 31 de diciembre, tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2012 a 2015, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 es remota.

#### 6.18 RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

##### 1. Gastos de personal

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

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
<b>a) Retribuciones a corto plazo</b>	<b>32.661</b>	<b>26.889</b>
a.1) Sueldos y salarios	21.635	19.869
a.2) Seguridad social	4.306	3.899
a.3) Otras retribuciones	6.342	3.121
<b>b) Prestaciones post-empleo</b>	<b>2.078</b>	<b>1.533</b>
b.1) Compromisos de aportación definida	1.323	1.427
b.2) Compromisos de prestación definida	755	106
<b>c) Indemnizaciones por cese</b>	<b>140</b>	<b>2.683</b>
<b>d) Pagos basados en acciones</b>	<b>(23)</b>	<b>(42)</b>
<b>e) Otras retribuciones a largo plazo</b>	<b>378</b>	<b>649</b>
<b>TOTAL</b>	<b>34.856</b>	<b>31.712</b>

(Datos en miles de euros)

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

###### A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

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

Todos ellos corresponden al personal pasivo.

## B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE.

### 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	2015	2014
<b>VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO</b>	<b>434</b>	<b>449</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	20	20
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Pérdidas y ganancias actuariales	8	4
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Coste de los servicios pasados		
Otras	(17)	(13)
Liquidaciones		
<b>VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>419</b>	<b>434</b>

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	2015	2014
<b>VALOR DERECHO DE REEMBOLSO Y DE LOS ACTIVOS AFECTOS AL PLAN A 1 DE ENERO</b>	<b>434</b>	<b>449</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos	20	20
Pérdidas y ganancias actuariales	8	4
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	(17)	(13)
<b>VALOR DERECHO DE REEMBOLSO Y DE LOS ACTIVOS AFECTOS AL PLAN A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>419</b>	<b>434</b>

(Datos en miles de euros)

## C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 y 2014, derivados de los anteriores planes.

Concepto	2015	2014
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	20	20
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(20)	(20)
Pérdidas y ganancias actuariales		
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Efecto de cualquier reducción o liquidación		
Otros conceptos		
<b>TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Datos en miles de euros)

## D) RENDIMIENTO

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

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

## E) HIPÓTESIS

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.

## F) ESTIMACIONES

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida para el ejercicio 2016.

## 3. Pagos basados en acciones

La Junta General Extraordinaria de MAPFRE, S.A., celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del GRUPO MAPFRE que se detalla a continuación:

– Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

– Ejercicio del derecho: el derecho es ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 219.298 acciones en los dos últimos ejercicios, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado 3,42 euros por acción.

No se han producido ni altas ni bajas del plan en los dos últimos ejercicios.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado el modelo de valoración basado en árboles binomiales, considerando los siguientes parámetros:

– Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (*Interest Rate Swap*) del euro en el plazo de vencimiento de la opción.

– Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2014) y la cotización al cierre del ejercicio 2015.

– Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción MAPFRE, S.A. durante el ejercicio 2015.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la nota 5.13 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden en 2015 y 2014 a (23) y (42) miles de euros respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo.

El importe total en libros de los pasivos registrados al cierre del ejercicio 2015 y 2014 en relación con el plan de incentivos referenciado al valor de la acción asciende a 5 y 28 miles de euros respectivamente (siendo el valor intrínseco nulo a dicha fecha).

Al cierre del ejercicio no se ha ejercitado ningún derecho, por lo que el 100 por 100 de los mismos se ejercerá en su caso en el mes de enero de 2017.

## 4. Número de empleados

A continuación se detalla el número medio de empleados de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo, y su distribución por áreas geográficas.

Concepto	DIRECTIVOS 2015		ADMTVOS 2015		COMERCIALES 2015		OTROS 2015		TOTAL 2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	11	8	5	23	14	4	59	39	89	74
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1	1	-	3	-	-	1	6	2	10
BRASIL	3	-	-	3	-	-	8	4	11	7
RESTO AMÉRICA	5	1	10	13	-	-	16	12	31	26
CHILE	1	-	2	4	-	-	10	4	13	8
EUROPA	7	1	1	11	-	-	16	17	24	29
FILIPINAS	1	-	1	2	-	-	1	4	3	6
RESTO ASIA				1			1		1	1
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>29</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>60</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>112</b>	<b>86</b>	<b>174</b>	<b>161</b>

Concepto	DIRECTIVOS 2014		ADMTVOS 2014		COMERCIALES 2014		OTROS 2014		TOTAL 2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	23	15	7	23	15	5	40	31	85	73
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1	1	-	3	-	-	1	6	2	10
BRASIL	3	-	-	2	-	-	8	4	11	6
RESTO AMÉRICA	5	1	9	15	-	-	15	11	29	27
CHILE	1	-	2	4	-	-	8	4	11	8
EUROPA	14	6	1	9	-	-	9	10	24	25
FILIPINAS	1	1	1	1	-	-	1	3	3	5
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>48</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>57</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>82</b>	<b>69</b>	<b>165</b>	<b>154</b>

No existen diferencias significativas entre la plantilla media y la existente al cierre de los dos últimos ejercicios.

### 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 723,2 y 383,7 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 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 715,9 y 381 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2015 y 2014.

Descripción	IMPORTE	
	2015	2014
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>13.335</b>	<b>13.029</b>
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(13.084)	(478)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	704	784
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>955</b>	<b>13.335</b>

(Datos en miles de euros)

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2015 y de 2014 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro:

### De empresas consolidadas por integración global

Sociedades consolidadas por integración global	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
MAPFRE CHILE RE	CHILE	-	1.989	(64)	-	(64)	1.989
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	-	-	(22.273)	(11.240)	(22.273)	(11.240)
RMI	ESTADOS UNIDOS	4	2	-	-	4	2
MAPFRE RE	ESPAÑA	23.288	22.584	-	-	23.288	22.584
<b>TOTAL</b>		<b>23.292</b>	<b>24.575</b>	<b>(22.337)</b>	<b>(11.240)</b>	<b>955</b>	<b>13.335</b>

(Datos en miles de euros)

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

### Diferencias en cambio registradas directamente en patrimonio

Sociedad	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
MAPFRE RE	ESPAÑA	1.083	415	-	-	1.083	415
<b>TOTAL</b>		<b>1.083</b>	<b>415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.083</b>	<b>415</b>

(Datos en miles de euros)

### 6.20 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de MAPFRE Reinsurance Corporation (M.R.C.), cuyo efecto financiero se estima en 0,82 millones de dólares USA (0,59 millones en el ejercicio 2014). En el contrato de venta de esta sociedad a MAPFRE USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, ampliado a cuatro años en julio de 2015, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA.

## 6.21 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

### Operaciones con empresas del Grupo

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

Concepto	GASTOS		INGRESOS	
	2015	2014	2015	2014
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.444	1.227	1.444	1.227
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras				
Dividendos distribuidos		-	1.743	2.627
<b>TOTAL</b>	<b>1.444</b>	<b>1.227</b>	<b>3.187</b>	<b>3.854</b>

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	GASTOS	
	2015	2014
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2.656	2.588
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	2.283	2.060
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	5.155	3.444
Dividendos pagados		
<b>TOTAL</b>	<b>10.094</b>	<b>8.092</b>

(Datos en miles de euros)

### Operaciones de reaseguro

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

Concepto	GASTOS		INGRESOS	
	2015	2014	2015	2014
Primas cedidas/aceptadas	7.890	15.473	(7.550)	(13.304)
Prestaciones	8.240	9.198	(8.736)	(9.144)
Variación de provisiones técnicas	4.230	4.234	(3.910)	(4.165)
Comisiones	(2.011)	(3.572)	1.921	2.965
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>18.349</b>	<b>25.333</b>	<b>(18.275)</b>	<b>(23.648)</b>

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	INGRESOS/GASTOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2015	2014	2015	2014
Primas	1.636.796	1.488.266	(89.002)	(87.264)
Siniestros	(958.944)	(719.068)	51.574	22.301
Comisiones	(429.497)	(337.433)	12.343	11.823
<b>TOTAL</b>	<b>248.355</b>	<b>431.765</b>	<b>(25.085)</b>	<b>(53.140)</b>

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Créditos y deudas	606	300	-	-	96.944	99.303	(126.271)	(103.416)
Depósitos	(51)	(461)	(51)	(453)	116.987	74.700	249	49
Provisiones técnicas	(9.808)	(13.718)	(10.043)	(14.273)	(928.507)	(857.252)	64.186	47.730
<b>TOTAL</b>	<b>(9.253)</b>	<b>(13.879)</b>	<b>(10.094)</b>	<b>(14.726)</b>	<b>(714.576)</b>	<b>(683.249)</b>	<b>(61.836)</b>	<b>(55.637)</b>

(Datos en miles de euros)

### Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

Concepto	IMPORTES	
	2015	2014
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	816,47	726,50
Asignaciones fijas	240,34	176,26
Dietas	----	38,88
Seguros de vida	24,91	26,87
Otros conceptos	4,95	7,38
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	410,04	388,61
Premio Permanencia	3,57	3,01
<b>TOTAL</b>	<b>1.500,28</b>	<b>1.367,51</b>

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración de entidades aseguradoras de España que asciende a 30.000 euros y a 5.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas.

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

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no perciben las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

Asimismo, en el ejercicio 2015 y en el marco de la política retributiva para directivos, se han provisionado gastos por incentivos a medio plazo y otros conceptos por importe de 3.400 miles de euros (300 miles de euros en 2014), cuyo importe se liquidará, en el caso que corresponda, durante 2016.

## Subvenciones

En 2015 y 2014 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

Concepto	SUBVENCIÓN	SUBVENCIÓN
	2015	2014
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	6	28
Traspasado a resultados	6	28
A 31 de diciembre		

(Datos en miles de euros)

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

## Hechos posteriores a la fecha de Balance

La Directiva 2009/138/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y reaseguro y su ejercicio (Solvencia II) (en adelante "La Directiva Solvencia II"), consolidó la mayor parte del ordenamiento europeo en materia de seguros privados y articuló una concepción de la solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

La Ley 20/2015 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, de 14 de julio, de obligado cumplimiento para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, y el reglamento que la desarrolla aprobado por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, trasponen al ordenamiento jurídico español, entre otros aspectos, la Directiva Solvencia II.

La Sociedad dominante y resto de entidades obligadas del Grupo están finalizando el plan de transición, conforme a lo establecido en la Orden ECC/730/2014, de 29 de abril, de medidas temporales para facilitar la progresiva adaptación al régimen obligatorio de la Directiva Solvencia II a partir del 1 de enero de 2016, así como a lo establecido en la Resolución de 25 de marzo de 2015 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

Entre las medidas adoptadas destacan las adaptaciones realizadas para el suministro de la información cuantitativa y cualitativa exigida, y aquellas establecidas para el cálculo del capital de solvencia obligatorio en función de los riesgos asumidos.

La Sociedad dominante estima que la aplicación de la normativa anteriormente indicada no tendrá efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

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

## 7. Gestión de riesgos

### MARCO DE GOBIERNO

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

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

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

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

Las Áreas definidas se corresponden con:

- Área Actuarial, encargada de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas, las provisiones técnicas y la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras, en estrecha colaboración con el Área de Gestión de Riesgos, y que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia.
- Área de Cumplimiento, que identifica, valora, realiza el seguimiento e informa de la exposición al riesgo de cumplimiento de las actividades desarrolladas por el Grupo.
- Área de Control Interno, que se encarga de que el Sistema de Control Interno establecido funcione de forma adecuada en el entorno de MAPFRE y de que se cumplan los

procedimientos establecidos. Respecto del Riesgo Operacional, se responsabiliza de la definición de las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que, a nivel individual y agregado, están o puedan estar expuestas las sociedades del Grupo.

Área de Gestión de Riesgos que se responsabiliza de:

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

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

Área de Auditoría Interna que proporciona una evaluación independiente de:

- La adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
- El Sistema de Gestión de Riesgos.
- La adecuación y el desempeño de las funciones claves incluidas en el Sistema de Gobierno previsto en la Directiva de Solvencia II.

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

### OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

El Grupo MAPFRE, dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos basado en la gestión integrada de todos y cada uno de

los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos.

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

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

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

Riesgos Operacionales	Recoge el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o sucesos externos.
Riesgos Financieros y de Crédito	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente el de competencia.

### RIESGOS OPERACIONALES

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

Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el control de riesgos, mecanismo a través del cual se gestionan los cuestionarios de autoevaluación de riesgos, los manuales de controles internos, el inventario de de controles asociados a riesgos, la evaluación de la efectividad de los mismos y la gestión de las medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control.

El modelo anterior de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis dinámico por procesos de la sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales y la efectividad de los

controles vinculados que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

## RIESGOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija con grado de inversión.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa y solo condicionada por la normas legales y las limitaciones internas del riesgo. En las primeras se minimizan los riesgos de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- En las carteras que no cubren compromisos pasivos a largo plazo, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitir una exposición a este tipo de riesgo no superior a un porcentaje fijo sobre el exceso de los activos aptos para la cobertura.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en el mantenimiento de una cartera prudentemente diversificada compuesta por valores seleccionados en base a la solvencia del emisor. Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por emisor.

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

## RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

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

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

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas sociedades en determinados casos se someten también a revisión por parte de expertos independientes. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

La política de MAPFRE en relación con el riesgo reasegurador es ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera (con carácter general aquellas con clasificación de solvencia financiera de un rating no inferior a A o equivalente y excepcionalmente con otras reaseguradoras previo análisis interno que demuestren la disposición de un nivel de solvencia equivalente a la clasificación anteriormente indicada o entreguen garantías adecuadas).

## RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó con fecha 24 de junio de 2015 los "Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE" que sustituyen al anterior Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, y que constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

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

### a) Riesgo de seguro

#### 1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

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

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

Concepto	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2015	2014	2015	2014
<b>Actividad principal fuera de España</b>				
Reaseguro	15.993	12.182	2,7	2,3
<i>(Datos en miles de euros)</i>				

#### 2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

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

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

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

## 2.a) Importe de primas por riesgos

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

### Ejercicio 2015

Concepto	REASEGURO ACEPTADO			TOTAL
	VIDA	NO VIDA		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	600.645	457.309	2.673.957	3.731.911

(Datos en miles de euros)

### Ejercicio 2014

Concepto	REASEGURO ACEPTADO			TOTAL
	VIDA	NO VIDA		
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	522.442	501.595	2.319.295	3.343.332

(Datos en miles de euros)

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

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

### Ejercicio 2015

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

(Datos en miles de euros)

### Ejercicio 2014

Área geográfica	REASEGURO		TOTAL
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	74.563	608.007	682.570
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	9.329	261.049	270.378
BRASIL	12.065	234.179	246.244
MÉJICO	18.987	113.360	132.347
VENEZUELA	2.119	55.613	57.732
COLOMBIA	29.782	94.701	124.483
ARGENTINA	11.245	91.297	102.542
TURQUÍA	394	115.919	116.313
CHILE	7.661	112.123	119.784
OTROS PAÍSES	356.297	1.134.642	1.490.939
<b>TOTAL</b>	<b>522.442</b>	<b>2.820.890</b>	<b>3.343.332</b>

(Datos en miles de euros)

## 2.c) Importe de primas por monedas

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

Moneda	PRIMAS EMITIDAS	
	2015	2014
Euros	1.345.231	1.365.407
Dólar Usa	1.185.752	834.962
Peso Mexicano	81.421	86.307
Real Brasileño	143.540	214.921
Lira Turca	123.849	111.630
Peso Chileno	152.414	88.368
Bolívar Venezolano	9.704	47.580
Peso Argentino	37.021	34.095
Peso Colombiano	81.384	110.810
Libra Esterlina	161.555	113.161
Dólar Canadá	17.259	22.010
Peso Filipino	13.348	8.793
Otras Monedas	379.433	305.289
<b>TOTAL</b>	<b>3.731.911</b>	<b>3.343.333</b>

## b) Riesgo de crédito

### 1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

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

Concepto	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO		2015	2014
	2015	2014	2015	2014		
Provisión para Seguros de Vida	40	-	15.435	14.609	15.475	14.609
Provisión para prestaciones	69.716	44.805	314.892	348.672	384.608	393.477
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	12.423	7.638	128.725	70.308	141.148	77.946
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(17.301)	(16.468)	(63.310)	(71.322)	(80.611)	(87.790)
<b>TOTAL POSICIÓN NETA</b>	<b>64.878</b>	<b>35.975</b>	<b>395.742</b>	<b>362.267</b>	<b>460.620</b>	<b>398.242</b>

(Datos en miles de euros)

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

Calificación crediticia de reaseguradores	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO		2015	2014
2015	2014	2015	2014			
AAA	-	-	-	-	-	-
AA	-	-	230.269	211.589	230.269	211.589
A	64.709	40.272	127.419	129.926	192.128	170.198
BBB	169	(4.297)	37.720	20.266	37.889	15.969
BB O MENOR	-	-	826	889	826	889
SIN CALIFICACIÓN	-	-	(492)	(403)	(492)	(403)
<b>TOTAL</b>	<b>64.878</b>	<b>35.975</b>	<b>395.742</b>	<b>362.267</b>	<b>460.620</b>	<b>398.242</b>

(Datos en miles de euros)

### 2. RIESGOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Clasificación crediticia de los emisores	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AAA	-	-	592.229	640.917	-	-	-	6.196
AA	-	-	910.525	929.875	-	-	504	1.290
A	-	-	520.856	497.936	-	-	68.619	81.770
BBB	-	-	654.808	672.007	-	-	38.342	9.921
BB o Menor	-	-	143.316	75.879	-	-	22.286	14.110
Sin calificación crediticia	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.821.734</b>	<b>2.816.614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129.751</b>	<b>113.287</b>

(Datos en miles de euros)

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2015 y 2014.

### 3. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2015 y 2014; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios:

Concepto	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
			PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	451.496	304.008	(6.113)	(2.682)	-	-	-	-
II. Créditos fiscales	8.938	15.643	-	-	-	-	-	-
III. Créditos sociales y otros	3.249	15.340	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>463.683</b>	<b>334.991</b>	<b>(6.113)</b>	<b>(2.682)</b>	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

#### c) Riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE cuenta con la Política de Gestión de Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. En MAPFRE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2015 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 129,8 millones de euros (113,3 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,91 por 100 (3,48 por 100 en 2014) del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, el criterio aplicado de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, reducen el riesgo de liquidez a largo plazo. 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.

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 vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, importes sin actualizar en el caso de las provisiones de seguros de Vida:

#### Ejercicio 2015

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

(Datos en miles de euros)

#### Ejercicio 2014

Concepto	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. Año	2º Año	3er. Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Años	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	956.679	117.512	33.019	21.400	15.459	24.372	7.191	1.175.632
Provisión para riesgos en curso	193.736	26.570	15.432	12.819	13.706	49.255	46.566	358.084
Provisión seguros de Vida	990.211	420.925	128.808	53.995	41.267	133.502	54.517	1.823.225
Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones técnicas	290.467	-	-	-	-	-	-	290.467
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.431.093</b>	<b>565.007</b>	<b>177.259</b>	<b>88.214</b>	<b>70.432</b>	<b>207.129</b>	<b>108.274</b>	<b>3.647.408</b>

(Datos en miles de euros)

#### d) Riesgo de mercado

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

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

#### RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

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

Cartera	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE							
	TIPO INTERÉS FIJO(*)		TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponible para la venta	2.820.288	2.755.473	137.891	160.958	192.596	182.047	3.150.775	3.098.478
De negociación	3.613	18.406	24.922	20.696	9.930	950	38.465	40.052
Otras Inversiones	7.692	36.867	-	-	465	465	8.157	37.332
<b>TOTAL</b>	<b>2.831.593</b>	<b>2.810.746</b>	<b>162.813</b>	<b>181.654</b>	<b>202.991</b>	<b>183.462</b>	<b>3.197.397</b>	<b>3.175.862</b>

(Datos en miles de euros)  
(\*) Expuestos a variaciones sobre el tipo de interés fijo

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

### 31 de diciembre de 2015

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

(Datos en miles de euros)

### 31 de diciembre de 2014

Concepto	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	2.816.614	256.021	288.061	438.550	318.476	465.050	1.050.456	3,24%	4,52%
Otras inversiones	281.864	-	-	-	-	-	281.864	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>3.098.478</b>	<b>256.021</b>	<b>288.061</b>	<b>438.550</b>	<b>318.476</b>	<b>465.050</b>	<b>1.332.320</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Otras	40.052	-	-	-	-	-	40.052	6,36%	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>40.052</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.052</b>		

(Datos en miles de euros)

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

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

### RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

Moneda	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Euros	2.776.394	2.911.460	1.723.027	1.658.365	1.053.366	1.253.095
Dólar Usa	1.457.517	966.195	1.036.734	693.188	420.783	273.007
Peso Mexicano	21.878	29.758	54.277	66.859	(32.399)	(37.101)
Real Brasileño	203.244	329.555	182.820	315.619	20.425	13.936
Lira Turca	46.295	46.924	92.522	85.646	(46.226)	(38.722)
Peso Chileno	178.185	172.377	221.488	197.338	(43.304)	(24.961)
Bolívar Venezolano	-	30.616	196	19.185	(196)	11.431
Peso Argentino	39.992	36.838	23.920	30.230	16.072	6.608
Peso Colombiano	28.946	30.628	130.458	120.238	(101.513)	(89.610)
Libra Esterlina	151.803	112.443	131.511	123.173	20.293	(10.731)
Dólar Canadiense	38.048	37.613	14.113	17.734	23.935	19.880
Peso Filipino	8.080	5.400	15.738	18.117	(7.658)	(12.717)
Otras monedas	356.605	307.123	506.013	492.048	(149.408)	(184.925)
<b>TOTAL</b>	<b>5.306.987</b>	<b>5.016.930</b>	<b>4.132.817</b>	<b>3.837.740</b>	<b>1.174.170</b>	<b>1.179.190</b>

(Datos en miles de euros)

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

### RIESGO BURSÁTIL

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

Cartera	VALOR CONTABLE		VAR	
	2015	2014	2015	2014
Disponible para la venta	192.596	182.047	39	24
Negociación	13.543	19.356	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>206.139</b>	<b>201.403</b>	<b>39</b>	<b>24</b>

(Datos en miles de euros)

### RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 0,37 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 0,23 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de

ingresos por inversiones y elemento de diversificación de inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2015	2014	2015	2014
Inversiones inmobiliarias	5.152	5.418	6.622	6.742
Inmuebles de uso propio	7.381	8.861	9.078	9.963
<b>TOTAL</b>	<b>12.533</b>	<b>14.279</b>	<b>15.700</b>	<b>16.705</b>

(Datos en miles de euros)

Las plusvalías no realizadas compensarían a una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 17 por 100 del valor de mercado de los mismos.

### IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

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

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales

obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

## 8. Otra información

A cierre del ejercicio no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad dominante.

### 8.2 HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2015 han sido auditadas por la firma KPMG.

Las retribuciones devengadas a favor del auditor (KPMG en el ejercicio 2015 y EY en el ejercicio 2014) se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia:

Concepto	IMPORTES	
	2015	2014
Servicios de auditoría	187.127	229.113
Servicios de verificación	26.634	16.896
Servicios fiscales	140.062	5.197
Otros servicios complementarios	3.721	550
<b>TOTAL SERVICIOS AUDITOR PRINCIPAL</b>	<b>357.544</b>	<b>251.756</b>

(Datos en miles de euros)

### 8.3 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.

### 8.4 APLAZAMIENTOS DE PAGO

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los dos últimos ejercicios:

	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	8,42	8,71
Ratio de operaciones pagadas	8,50	8,49
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,42	52,53

	Importe	Importe
Total pagos realizados	23.792	19.081
Total pagos pendientes	463	97

Los importes del ejercicio 2014 se han adaptado a los requerimientos de información del ejercicio 2015 con objeto de que sean comparables.

### 8.5 OTROS ASUNTOS

A finales de 2009 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia sancionó a MAPFRE EMPRESAS (actualmente MAPFRE GLOBAL RISKS) y a MAPFRE RE, conjuntamente con otras dos compañías de seguros y tres reaseguradoras, por supuestas prácticas restrictivas de la competencia. La sanción consistió en multas de elevada cuantía, de las que corresponde a las entidades de MAPFRE, solidariamente, la suma de 21.632.000 euros.

Considerando contraria a derecho la procedencia de las calificaciones contenidas en la resolución y, por tanto, de las sanciones impuestas, se presentó ante la Audiencia Nacional recurso contencioso-administrativo contra la citada resolución y se obtuvo la suspensión del pago de la multa tras la aportación de la correspondiente garantía.

En 2014 la Audiencia Nacional dictó sentencia en la que se estimaba íntegramente la demanda presentada por MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS, anulando la resolución de la Comisión Nacional de la Competencia. La Abogacía del Estado presentó posteriormente un recurso de casación frente a la sentencia dictada. MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS se personaron en el Tribunal Supremo y se opusieron al recurso presentado por Abogacía del Estado.

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

## CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2015 (ANEXO 1)

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2015				
				Titular	En capital social	Activos	Patrimonio Neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Metodo o procedimiento de consolidacion
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9900%	9.645	8.583	496	(32)	A
				MAPFRE Internacional	0,0100%					
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	MAPFRE RE	100,0000%	146.887	42.419	49.812	871	A
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	162.703	34.609	68.162	6.874	A
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación	MAPFRE RE	99,9999%	47	47	-	-	C
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	MAPFRE RE	95,0000%	20	20	-	(4)	C
				MAPFRE Argentina	5,0000%					
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	28%	Informática	MAPFRE RE	1,0000%	68.190	2.266	239.880	-	C
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Informática	MAPFRE RE	1,0000%					C
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	MAPFRE RE	0,0020%	1.445	525	858	(386)	C
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE	100,0000%	1.030	19	-	-	A
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	M. Chile Re	99,8467%	113.019	12.757	38.195	182	A
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	23%	Inmobiliaria	M. Chile Re	31,4400%	4.959	3.802	-	-	B
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	M. Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A

(Datos en miles de euros)

## CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2014

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2014				
				Titular	En capital social	Activos	Patrimonio Neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Metodo o procedimiento de consolidacion
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9900%	9.713	8.617	493	74	A
				MAPFRE Internacional	0,0100%					
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding	MAPFRE RE	99,9932%	139.877	44.849	21.194	1.191	A
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría	MAPFRE RE	39,9752%	2.200	2.054	2.146	991	B
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros	MAPFRE RE	99,9999%	202.255	40.997	121.008	6.228	A
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación	MAPFRE RE	99,9999%	47	47	-	-	B
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	MAPFRE RE	95,0000%	36	36	-	-	B
				MAPFRE Argentina	5,0000%					
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra. de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Informática	MAPFRE RE	1,0000%	68.190	2.266	239.880	-	A
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	MAPFRE RE	0,0020%	12.869	3.938	5.676	1.634	A
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE	100,0000%	888	17	-	-	A
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	31%	Consultoría	Itsemap S.T.M.	99,9792%	-	-	923	11	C
				MAPFRE RE Brasil	0,0208%					
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría	Itsemap S.T.M	75,0000%	39	39	1		C
				M. Chile Re	25,0000%					
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros	M. Chile Re	99,8467%	100.596	13.598	17.896	786	A
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. Chile Re	31,4400%	20.043	20.021	88	(835)	B
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria	M. Chile Re	43,7500%	-	-	-	-	C
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	M. Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A

(Datos en miles de euros)

### Método o procedimiento de consolidacion

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

04



Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas



## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. (la Sociedad) y las sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera 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.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Antonio Lechuga Campillo

17 de marzo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/01547  
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

05



# Informe de Gestión individual

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

El mercado de reaseguros, debido a la ausencia de catástrofes significativas, ha obtenido resultados positivos pero decrecientes, en un entorno de escaso crecimiento de las economías más desarrolladas.

La no ocurrencia de catástrofes relevantes durante los últimos cuatro años ha provocado una fuerte competencia en tasas y condiciones así como la entrada de capital nuevo en el mercado, lo que ha reducido el margen técnico de los reaseguradores y ha propiciado una mayor retención por parte de los grandes grupos aseguradores por medio de una gestión global de sus programas de reaseguro. Esta situación del mercado ha favorecido la consolidación de varios operadores, por medio de fusiones o adquisiciones, buscando una mayor dimensión y diversificación del negocio.

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

### Cuenta de resultados

Las primas aceptadas contabilizadas han representado 3.646,4 millones de euros, cifra que representa un incremento del 12,2 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2.431,9 millones de euros que representan un crecimiento del 13,8 por ciento si se comparan con las del año precedente.

El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 97,9 por ciento, que comprende una siniestralidad del 69,0 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 28,9 por ciento.

El resultado de la suscripción asciende a 46,3 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 148,8 millones de euros.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 195,3 millones de euros, resultado en línea con el registrado el año precedente por 190,9 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 146,8 millones de euros, cifra ligeramente

superior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 135,1 millones de euros.

### Balance

El patrimonio neto asciende a 1.141,4 millones de euros.

Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.704,7 millones de euros y representan un 114,4 por ciento sobre las primas retenidas.

Las inversiones financieras totalizan 3.123,4 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 25,7 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2.921,5 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 122,6 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 53,6 millones de euros.

Los activos totales ascienden a 5.080,9 millones de euros.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### Acción comercial

Tanto desde los servicios centrales como desde las oficinas se ha desarrollado una intensa actividad en todos los mercados junto a los clientes y corredores.

La nueva sucursal en Labuan, que permite actuar en el mercado de Malasia, ha comenzado su andadura en 2015. Desde noviembre ha quedado autorizada y está operativa la nueva sucursal en Singapur; la solicitud de apertura de una oficina de representación de China ha sido autorizada el 28 de diciembre de 2015, paso previo para, transcurrido el periodo de espera exigido por el regulador, solicitar la apertura de una sucursal en dicho país. Con estas acciones se pretende tener un contacto próximo con los clientes del creciente mercado asiático.

Durante el ejercicio, centrado en los ramos de personas, se ha participado como ponente en diversos cursos y conferencias sectoriales celebrados en España, Colombia, Chile y México; y se han ofrecido cursos de formación a clientes en Turquía, Chile, Argentina, México y Venezuela.

En relación al ramo de riesgos agrícolas se han realizado jornadas de formación e intercambio de experiencias con técnicos de TARSIM (Turquía) y de suscripción y gestión de siniestros en Colombia.

Se ha celebrado el Fórum de Reaseguro en Madrid, con participación de 18 invitados procedentes de 14 países; diversos directivos de la entidad han participado en conferencias sectoriales entre las que cabe destacar *Pacific Insurance Conference* (PIC), celebrado en Manila, ALASA (Colombia) y Congreso de Biomedicina de Seguros (España), contando alguna de ellas con el patrocinio de la entidad.

## Gestión técnica y servicios al cliente

La complejidad de los nuevos requerimientos legales y la apertura de nuevas oficinas ha propiciado el reforzamiento del personal de la entidad con personal altamente cualificado, tanto en los servicios centrales como en las oficinas, continuando con una fuerte inversión en formación que permita el desarrollo profesional del equipo humano; se ha ofrecido formación específica en los Centros de Gestión de Madrid, Milán, París y Bogotá sobre soporte administrativo de los ramos de Personas. Asimismo, diversas personas de la entidad han participado en programas de formación ofrecidos por el Grupo, concretamente una en el Programa de Desarrollo de Directivos, tres en el Programa Avanza y ocho en el *Global Management Programme*.

Además de la mejora constante de los procesos informáticos aplicados al negocio, se ha continuado con los trabajos internos para la aplicación de la normativa Solvencia II, que entrará en vigor en 2016; asimismo, MAPFRE RE ha adoptado y aprobado una serie de políticas y normas corporativas relativas al fiel cumplimiento de Solvencia II. Se mantienen los oportunos contactos y participación en el *European Insurance Chief Financial Offices Forum*.

MAPFRE RE ha continuado su colaboración con la Fundación MAPFRE y ha participado como ponente en la jornada sobre "Seguro y nuevas tecnologías" y en la jornada sobre *Big Data* en salud.

## Sistemas de información y tecnológicos

Se han realizado las adaptaciones de los sistemas para la gestión de los negocios provenientes de las nuevas sucursales y se ha puesto en funcionamiento el nuevo portal en internet, dentro del proyecto "Marco Global de Internet".

Se ha construido el módulo para la gestión del riesgo de contraparte, que permite realizar un seguimiento global de la exposición de MAPFRE y desarrollar una política de reaseguro homogénea e integrada. Asimismo, ha finalizado la integración de toda la infraestructura de MAPFRE RE en el Centro de Procesos de Datos corporativo de Alcalá de Henares.

Se han incorporado mejoras sustanciales en la gestión del reaseguro de personas, tanto en el análisis de los riesgos en cartera como de los siniestros. Se han realizado también mejoras en el módulo de acumulación catastrófica y de gestión del negocio retrocedido, así como en la automatización de los procesos semanales de cierre.

## SOCIEDADES

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 57,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 10,7 millones de euros, quedando el patrimonio neto en 34,6 millones de euros al final del ejercicio, todo ello dentro de un mercado muy competitivo.

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 49,0 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,1 millones de euros, cerrando el ejercicio con un patrimonio neto de 42,4 millones de euros.

## PERSPECTIVAS

Se espera una moderada recuperación del crecimiento dentro de las economías más desarrolladas, un ligero repunte de la tasa de interés y un mantenimiento de los flujos de liquidez aportada por los bancos centrales para estimular la economía.

Las entidades reaseguradoras deberán mantener el foco en la obtención de resultados técnicos positivos, muy menguados en los últimos años, lo que se concretará en la búsqueda de una mayor diversificación de la cartera. Se mantendrán vivos los procesos de consolidación del mercado por medio de

adquisiciones y fusiones con objeto de alcanzar tamaño, ahorro de costes y de capital.

Las entidades mejor situadas serán aquellas que presten atención a las necesidades de sus clientes, y que dispongan de carteras diversificadas, con capacidad de generar resultados suficientes y equilibrados.

## HECHOS POSTERIORES

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2015.

## NOTAS ADICIONALES

### Información medioambiental

Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la actualización de la Política Medioambiental Corporativa, realizada en el anterior ejercicio, relativos a la gestión del cambio climático y preservación de la biodiversidad, y se han focalizado acciones en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, MAPFRE ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en su Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 de las emisiones del Grupo en el año 2020. Asimismo, teniendo en cuenta la importancia que las actuaciones vinculadas a la acción humana provocan en la biodiversidad, se ha llevado a cabo una valoración interna sobre aquellas líneas con las que el Grupo podría contribuir a la preservación de la misma.

Por otro lado, el modelo estratégico de gestión medioambiental y energética (SIGMAYE) continúa su expansión internacional obteniendo nuevas certificaciones.

Además, MAPFRE contribuye a protección del medioambiente a través de sus productos mediante la adecuada gestión de riesgos medioambientales en los procesos de suscripción y asistencia técnica; incorporación de criterios medioambientales para las compras corporativas; y comercializando aquellos productos que favorecen la protección ambiental y el ahorro de recursos.

El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del "Climate Disclosure Project" (CPD) y de los "Principios para la Sostenibilidad en Seguros" de Naciones Unidas, así como por la participación como integrante del "Grupo Español de Crecimiento Verde" constituido por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente, y mediante la adhesión a nuevas iniciativas como la Declaración de Naciones Unidas en apoyo a la Reducción del Riesgo de Desastres, y la Declaración de Barcelona para impulsar el cambio de modelo hacia una economía baja en carbono y un desarrollo sostenible.

## Personal

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

Categoría	2015	2014	2013
Directivos	47	47	50
Administrativos	29	29	29
Otros	94	81	74
<b>TOTAL</b>	<b>170</b>	<b>157</b>	<b>153</b>

## Inversiones

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

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

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

06



# Cuentas Anuales individuales



BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2015	2014
<b>A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	<b>122.611</b>	<b>105.772</b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>8</b>	<b>25.665</b>	<b>21.560</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	25.665	21.560
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>8</b>	<b>84</b>	<b>86</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	84	86
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos			
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>8</b>	<b>2.921.493</b>	<b>2.877.757</b>
I. Instrumentos de patrimonio	8	329.041	281.864
II. Valores representativos de deuda	8	2.592.452	2.595.893
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>-</b>	<b>1.083.089</b>	<b>842.270</b>
I. Valores representativos de deuda	-	-	-
II. Préstamos			
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas			
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	8	4.210	28.638
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	657.628	536.412
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	410.191	260.344
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos	-	11.060	16.876
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-	5.889	9.843
2. Resto de créditos	8	5.171	7.033
<b>A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>			
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>			
<b>A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>10</b>	<b>630.121</b>	<b>649.715</b>
I. Provisión para primas no consumidas	-	262.125	272.949
II. Provisión de seguros de vida	-	15.441	14.535
III. Provisión para prestaciones	-	352.555	362.231
IV. Otras provisiones técnicas			
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b>-</b>	<b>4.359</b>	<b>5.568</b>
I. Inmovilizado material	5	4.359	5.568
II. Inversiones inmobiliarias			
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>	<b>-</b>	<b>1.033</b>	<b>1.499</b>
I. Fondo de comercio			
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	6	1.033	1.499
<b>A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas</b>	<b>8 y Anexo 1</b>	<b>53.604</b>	<b>54.200</b>
I. Participaciones en empresas asociadas	8	244	840
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	8	53.360	53.360
<b>A-12) Activos fiscales</b>	<b>-</b>	<b>28.951</b>	<b>17.932</b>
I. Activos por impuesto corriente			
II. Activos por impuesto diferido	11	28.951	17.932
<b>A-13) Otros activos</b>	<b>-</b>	<b>209.857</b>	<b>157.593</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	532	548
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones	-	209.312	157.037
IV. Resto de activos	-	13	8
<b>A-14) Activos mantenidos para venta</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-</b>	<b>5.080.867</b>	<b>4.733.952</b>

(Datos en miles de euros)

A) PASIVO	Notas de la Memoria	2015	2014
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>			
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>-</b>	<b>465.231</b>	<b>315.215</b>
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	60.323	41.606
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	378.029	261.584
V. Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. Obligaciones y otros valores negociables			
VII. Deudas con entidades de crédito			
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. Otras deudas:			
1. Deudas con las Administraciones públicas	-	26.879	12.025
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	10.403	3.549
3. Resto de otras deudas	8	11.442	7.028
		5.034	1.448
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>			
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>10 y 21</b>	<b>3.334.854</b>	<b>3.160.763</b>
I. Provisión para primas no consumidas	-	1.249.675	1.142.719
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida	-	372.126	269.457
1. Provisión para primas no consumidas	-	372.126	269.457
2. Provisión para riesgos en curso			
3. Provisión matemática			
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. Provisión para prestaciones	-	1.713.053	1.748.587
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>13</b>	<b>8.998</b>	<b>4.401</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	2.172	1.809
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	13	6.826	2.592
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>-</b>	<b>58.846</b>	<b>66.350</b>
I. Pasivos por impuesto corriente			
II. Pasivos por impuesto diferido	11	58.846	66.350
<b>A-8) Resto de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>71.566</b>	<b>49.275</b>
I. Periodificaciones	-	71.560	49.275
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos		6	-
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>3.939.495</b>	<b>3.596.004</b>

B) PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2015	2014
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>-</b>	<b>1.038.348</b>	<b>983.589</b>
I. Capital o fondo mutual	9	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	-	161.178	137.251
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización	-	58.764	34.837
3. Otras reservas	-	57.631	57.631
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	400.148	381.787
1. Remanente	3	400.412	381.787
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(264)	
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	146.757	135.083
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 9	(114.216)	(115.013)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>8</b>	<b>103.024</b>	<b>154.359</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	-	101.728	153.635
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión	-	1.296	724
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>1.141.372</b>	<b>1.137.948</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>5.080.867</b>	<b>4.733.952</b>

(Datos en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA	Notas de la memoria	2015	2014
<b>I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>1.799.516</b>	<b>1.594.641</b>
a) Primas devengadas		3.091.728	2.752.234
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	3.091.728	2.752.234
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(1.174.432)	(1.057.059)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	22	(106.956)	(91.770)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	-	106.956	(91.770)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	-	(10.824)	(8.764)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>-</b>	<b>705.892</b>	<b>387.913</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	667.234	370.547
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	38.658	17.366
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	38.658	17.366
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>			
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>1.159.718</b>	<b>1.031.259</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	-	1.127.947	962.900
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22	1.799.277	1.426.628
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(671.330)	(463.728)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	31.679	68.273
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	22	22.950	65.974
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	8.729	2.299
c) Gastos imputables a prestaciones	-	92	86
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>			
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
<b>I.7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>-</b>	<b>523.892</b>	<b>452.143</b>
a) Gastos de adquisición	22	726.659	648.205
b) Gastos de administración	22	9.933	6.658
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(212.700)	(202.720)
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>6.450</b>	<b>3.258</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	6.113	2.682
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros	-	337	576
<b>I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>	<b>-</b>	<b>637.810</b>	<b>325.299</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	626.280	323.714
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	626.280	323.714
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	545	27
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	27	27
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		518	
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	10.985	1.558
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	10.985	1.558
<b>I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)</b>	<b>-</b>	<b>177.538</b>	<b>170.595</b>

(Datos en miles de euros)

TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA	Notas de la memoria	2015	2014
<b>II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>412.841</b>	<b>368.063</b>
a) Primas devengadas	-	554.678	498.773
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21 y 22	554.678	498.773
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(40.074)	(57.634)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	-	(102.669)	(71.020)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	22	(102.669)	(71.020)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	906	(2.056)
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>-</b>	<b>173.758</b>	<b>116.027</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	164.843	112.992
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	8.915	3.035
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	8.915	3.035
<b>II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>			
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>			
<b>II.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>368.085</b>	<b>329.856</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	-	425.612	287.438
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	22	441.224	311.094
a.3) Reaseguro cedido (-)	22	(15.612)	(23.656)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	(57.537)	42.405
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	22	(58.484)	42.580
b.3) Reaseguro cedido (-)	22	947	(175)
c) Gastos imputables a prestaciones	-	10	13
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
a) Provisiones para seguros de vida			
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado			
a.3) Reaseguro cedido (-)			
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros			
b) Otras provisiones técnicas	-	-	1
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos</b>			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>-</b>	<b>107.815</b>	<b>92.857</b>
a) Gastos de adquisición	22	124.514	121.040
b) Gastos de administración	22	1.097	1.032
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	22	(17.796)	(29.215)
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>72</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros	-	42	72
<b>II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>-</b>	<b>98.513</b>	<b>50.944</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	8	95.747	50.694
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	95.747	50.694
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	132	4
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	3	4
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		129	
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	2.634	246
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	2.634	246
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>			
<b>II.12. SUBTOTAL (RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)</b>	<b>-</b>	<b>12.144</b>	<b>10.360</b>

(Datos en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Continuación)

III. CUENTA NO TÉCNICA	Notas de la Memoria	2015	2014
<b>III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones</b>	-	<b>27.160</b>	<b>20.854</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	8	22.564	19.574
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	-	4.596	1.280
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	68	7
d.2) De inversiones financieras	8	4.528	1.273
<b>III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	<b>18.075</b>	<b>8.366</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	16.486	8.148
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	16.486	8.148
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		77	
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		77	
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	1.512	218
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	78	44
c.2) De las inversiones financieras	8	1.434	174
<b>III.3. Otros Ingresos</b>	-	<b>264</b>	<b>1.438</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos	-	264	1.438
<b>III.4. Otros Gastos</b>	-	<b>3.683</b>	<b>4.026</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos	-	3.683	4.026
<b>III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)</b>	-	<b>5.666</b>	<b>9.900</b>
<b>III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)</b>	-	<b>195.348</b>	<b>190.855</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios</b>	11	<b>48.591</b>	<b>55.772</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)</b>	3	<b>146.757</b>	<b>135.083</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>			
<b>III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)</b>	-	<b>146.757</b>	<b>135.083</b>

(Datos en miles de euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2015	2014
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>146.757</b>	<b>135.083</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(51.335)</b>	<b>109.639</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(70.608)</b>	<b>142.184</b>
Ganancias y pérdidas por valoración	(33.338)	162.003
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37.270)	(19.819)
Otras reclasificaciones		
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>	<b>695</b>	<b>286</b>
Ganancias y pérdidas por valoración	695	286
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
<b>II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>		
<b>II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		
<b>II.9. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>18.578</b>	<b>(32.831)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>95.422</b>	<b>244.722</b>

(Datos en miles de euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Continuación)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Concepto	CAPITAL O FONDO MUTUAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013</b>	223.916	-	220.565	102.414	-	360.955	-	107.914	(85.955)	-	44.720	-	974.529
<b>I. Ajustes por cambios de criterio 2013</b>													
<b>II. Ajustes por errores 2013</b>													
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014</b>	223.916	-	220.565	102.414	-	360.955	-	107.914	(85.955)	-	44.720	-	974.529
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	135.083	-	-	109.639	-	244.722
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(80.176)	-	-	-	(80.176)
1. Aumentos de capital o fondo mutual													
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(80.176)	-	-	-	(80.176)
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													
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	34.837	-	20.832	-	(107.914)	51.118	-	-	-	(1.127)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio													
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	20.832	-	(106.787)	85.955	-	-	-	-
3. Otras variaciones (nota 3)	-	-	-	34.837	-	-	-	(1.127)	(34.837)	-	-	-	(1.127)
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014</b>	223.916	-	220.565	137.251	-	381.787	-	135.083	(115.013)	-	154.359	-	1.137.948

Concepto	CAPITAL O FONDO MUTUAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014</b>	223.916	-	220.565	137.251	-	381.787	-	135.083	(115.013)	-	154.359	-	1.137.948
<b>I. Ajustes por cambios de criterio 2014</b>													
<b>II. Ajustes por errores 2014</b>													
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015</b>	223.916	-	220.565	137.251	-	381.787	-	135.083	(115.013)	-	154.359	-	1.137.948
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	146.757	-	-	(51.335)	-	95.422
<b>II. Operaciones con socios o mutualista</b>	-	-	-	-	-	(1.444)	-	-	(90.289)	-	-	-	(91.733)
1. Aumentos de capital o fondo mutual													
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)	-	-	-	-	-	(1.444)	-	-	(90.289)	-	-	-	(91.733)
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													
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	23.927	-	19.805	-	(135.083)	(91.086)	-	-	-	(265)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio													
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	20.070	-	(135.083)	115.013	-	-	-	-
3. Otras variaciones (nota 3)	-	-	-	23.927	-	(265)	-	-	(23.927)	-	-	-	(265)
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>	223.916	-	220.565	161.178	-	400.148	-	146.757	(114.216)	-	103.024	-	1.141.372

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2014
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1) Actividad aseguradora</b>	<b>86.652</b>	<b>174.036</b>
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	407.001	553.184
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(172.911)	(164.244)
3. Cobros reaseguro cedido	94.838	140.611
4. Pagos reaseguro cedido	(167.519)	(284.858)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(74.757)	(70.657)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	501.839	693.795
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(415.187)	(519.759)
<b>A.2) Otras actividades de explotación</b>	<b>(31.957)</b>	<b>(45.163)</b>
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(31.957)	(45.163)
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II+ III- IV - V)</b>	<b>54.695</b>	<b>128.873</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	<b>1.483.810</b>	<b>910.394</b>
1. Inmovilizado material	552	281
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	1.411.031	799.802
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	49.596
6. Intereses cobrados	65.207	54.977
7. Dividendos cobrados	7.020	5.738
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	1.483.810	910.394
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>	<b>(1.429.931)</b>	<b>(990.137)</b>
1. Inmovilizado material	(328)	(552)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(224)	(229)
4. Instrumentos financieros	(1.429.379)	(989.356)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
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	(1.429.931)	(990.137)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI + VII)</b>	<b>53.879</b>	<b>(79.743)</b>

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2014
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>	<b>(91.733)</b>	<b>(81.303)</b>
1. Dividendos a los accionistas	(91.733)	(80.176)
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	-	(1.127)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(91.733)	(81.303)
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)</b>	<b>(91.733)</b>	<b>(81.303)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(2)	(4)
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>	<b>16.839</b>	<b>(32.177)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>105.772</b>	<b>137.949</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>122.611</b>	<b>105.772</b>
1. Cajas y bancos	89.986	67.925
2. Otros activos financieros	32.625	37.847
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
<b>TOTAL</b>	<b>122.611</b>	<b>105.772</b>

07

## Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

### MAPFRE RE

Paseo de Recoletos 25  
28004 MADRID, ESPAÑA  
Tel. 34 91 581 1600  
Fax. 34 91 709 7461

### MAPFRE RE DO BRASIL

Rua Olimpíadas 242, 5º  
Vila Olímpia  
SAO PAULO, BRASIL  
SP 04551-000  
Tel. 55 11 3040 1900  
Fax. 55 11 3040 1940

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, nº 4499  
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE  
CHILE  
Tel. 56 2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4095

08

## Oficinas, distribución geográfica y responsables

### BUENOS AIRES

D. Marcelo H. Fourcade  
Torre Bouchard  
Bouchard 547 – Piso 14º  
C1106 ABG BUENOS AIRES  
ARGENTINA  
Tel. 54 11 4114 0800  
Fax. 54 11 4114 0899

### LONDRES

D. Javier San Basilio  
Alpha House – 4th floor  
24a Lime Street  
LONDRES EC3M 7HS  
REINO UNIDO  
Tel. 44 207 283 7877  
Fax. 44 207 283 0901

### 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

### CARACAS

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

### 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

### BRUSELAS

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

### PARÍS

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

### LISBOA

Dª. María Joao Matos  
Rua Joshua Benoliel 6, 7º C  
1250-133 LISBOA  
PORTUGAL  
Tel. 351 21 346 4187

### MÉXICO

D. Faustino Pérez  
Porfirio Díaz N° 102 Despacho 201  
Col. Nochebuena  
03270 MEXICO D.F.  
Tel. 52 55 5480 3880  
Fax. 52 55 5480 3871

### MILÁN

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

### NEW JERSEY

D. Carlos Sanzo  
100 Campus Drive  
Florham Park NJ 07932-1006  
USA  
Tel. 1 973 443 0443  
Fax. 1 973 443 0450

### SÃO PAULO

D. Ricardo S. Mariano  
Rua das Olimpíadas 242 5º  
Vila Olímpia  
SP 04551-000 SÃO PAULO  
BRASIL  
Tel. 55 11 3040 1900  
Fax. 55 11 3040 1940

### MUNICH

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

### SANTIAGO DE CHILE

D. Marcelo Ulloa  
Avda. Apoquindo 4499 – 8º  
Las Condes  
SANTIAGO DE CHILE  
Tel. 56 2 338 1304  
Fax. 56 2 206 4063

### TORONTO

Chief Agent:  
Dª. Laurie La Palme  
Cassels Brock & Blackwell LLP  
Suite 1200 – 40 King Street West  
Toronto ONTARIO M5H 3C2  
CANADÁ  
Tel. 1 416 869 5781

### PEKÍN

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

### LABUAN

D. Andrés Lorenzana  
Level 1 Block F Lot 7,  
Commercial Building  
Secuking, Patua-Patua  
Labuan, MALASIA

### SINGAPUR

D. Andrés Lorenzana  
12 Marina View #24 – 02ª  
Asia Square Tower 2  
SINGAPUR 018961



Diseño y Maquetación:  
**TAU Diseño**  
[www.taudesign.com](http://www.taudesign.com)

Imprime:  
**Monterreina**

Depósito legal: M-9053-2016



INFORME ANUAL  
2015

[www.mapfrere.com](http://www.mapfrere.com)